



TVM verzekeringen N.V.

Rapport over de solvabiliteit en financiële positie

2020

Samenvatting

Activiteiten

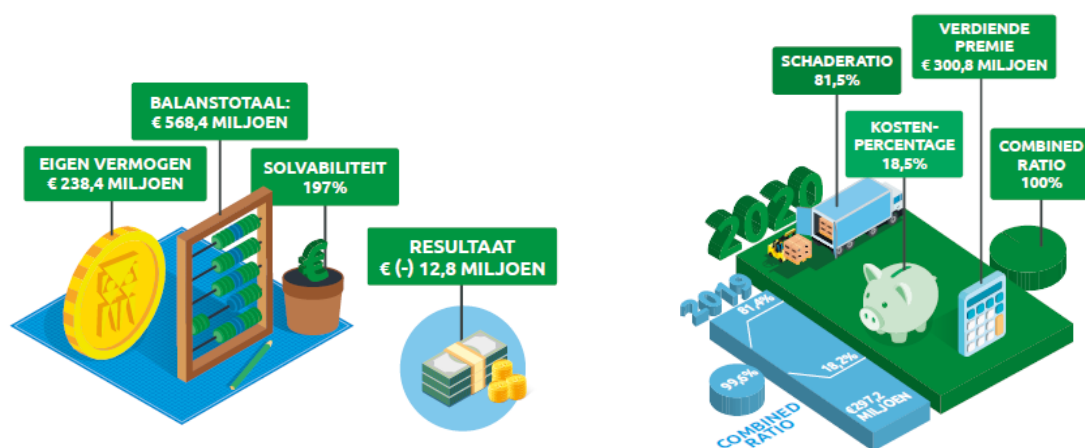
TVM verzekeringen N.V. (hierna: TVM) maakt deel uit van de TVM groep, waarvan de Coöperatie TVM U.A. aan het hoofd staat. TVM richt zich op logistiek en transport. Als innovatieve partner ontzorgen we onze klanten op hun weg naar continuïteit en veiligheid in Europa. Dat doen we met in totaal zo'n 568 medewerkers binnen de TVM groep. Onze thuismarkt is Nederland en we zijn ook actief in België, Luxemburg en Duitsland.

TVM biedt verzekeringsoplossingen aan voor transport over de weg en over water. De verzekeringen worden op de lokale verzekeringsmarkten van de Benelux en Duitsland aangeboden. Voor transportondernemers met een vestiging in overige landen worden oplossingen aangeboden met dezelfde TVM-kwaliteit, toegespitst op de plaatselijke omstandigheden.

TVM schuift steeds meer op van wielenverzekeraar naar verzekeraar van logistiek en transport, over weg en water, met aanvullend de rol van dienstverlener en adviseur.

2020 is natuurlijk overschaduwd door COVID-19 ofwel de coronapandemie. Ook bij TVM zien wij de gevolgen voor de sector en ons zelf. Binnen onze portefeuille zagen we grote verschillen, sommige deelmarkten kwamen volledig stil te liggen (o.a. vervoer van podia) en anderen wisten bijna niet hoe ze het rond kregen (o.a. bevoorrading supermarkten). Vanuit de coöperatieve gedachte hebben wij een steun toegezegd in de vorm van een premieruggave ad € 10 mln. Voor TVM zelf vertaalde corona zich in 2020 tot een iets lagere premie door het tijdelijk stil zetten en leggen van vrachtauto's en schepen. Daartegenover stond een aanzienlijk lagere schadefrequentie door minder verkeersbewegingen. De forse koersdaling in Q1 2020 is in de loop van 2020 deels ingelopen. Qua interne organisatie had TVM de (ICT-)middelen om, na de oproep van het kabinet, volledig thuis te kunnen werken.

Het boekjaar 2020 is afgesloten met een negatief resultaat van € 12,8 mln. (2019: positief € 17,6 mln.), waarbij dit vooral het gevolg is van (niet gerealiseerde) beleggingsresultaten en de premieruggave. Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar de jaarrekening van TVM verzekeringen N.V. op de website van TVM.



Strategie

TVM wil opschuiven van een transportverzekeraar naar een verzekeraar van goederen en goederenstromen, met aanvullend de rol van adviseur en dienstverlener. In dat proces is een bepaalde fasering aangebracht. De eerste fase betreft het verder op orde brengen van de digitale basis. Daarna volgt een fase waarin TVM gaat accelereren van verzekeraar naar adviseur en dienstverlener. En aansluitend willen we ervoor zorgen dat TVM een spilfunctie gaat vervullen in het ecosysteem van logistiek en transport. TVM bevindt zich nu nog grotendeels in de eerste fase. Ontwikkelingen van onder andere Bumper zijn de eerste stappen in de tweede fase.

Het is verstandig om de strategie eens in de drie jaar zorgvuldig te herijken, mede op basis van de snelle ontwikkelingen in de markt. In dit proces zijn er in 2020 diverse strategiesessies georganiseerd tussen Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen en is er vanzelfsprekend nadrukkelijk ook externe input opgehaald. Denk hierbij aan rapportages over ontwikkelingen in de verzekeringsbranche, maar ook over ontwikkelingen in de sector die we bedienen, namelijk die van logistiek en transport. De herijking van de strategie wordt in het eerste kwartaal van 2021 afgerond. De verwachting is overigens niet dat hier grootschalige aanpassingen of verschuivingen plaatsvinden.

TVM constateerde onder andere de volgende ontwikkelingen:

- De markt (distributie) beweegt in Nederland significant anders dan verwacht (meer naar distributie via makelaars).
- Het Topsegment wordt groter in omvang en opereert meer internationaal (mede gedreven door overnames).
- Technische ontwikkelingen (o.a. platooning, autonoom rijden) hebben minder snel impact dan verwacht. Daarmee vermindert voor TVM de noodzaak tot de ontwikkeling van een nieuw verdienmodel.

Risicoprofiel

TVM is actief in een niche markt als gespecialiseerde verzekeraar voor logistiek en transport over weg en water, met een coöperatieve grondslag. TVM kent hierbij uitsluitend schadeverzekeringen¹.

Het klantenbestand bestaat voornamelijk uit zakelijke relaties en in beperkte mate hun werknemers. De producten sluiten hierop aan en TVM heeft heldere (polis)voorwaarden. In de afgelopen jaren zijn vooral de premies voor Motorrijtuigenaansprakelijkheidsverzekeringen gestegen, nadat ze jarenlang onder druk stonden. We zien echter dat de structurele schadelast ook toeneemt. Naast toegenomen regres, regelgeving (wet Affectieschade) en activiteiten van letselschadeadvocaten. Vooral ook door de duurdere onderdelen (sensoren, boardcomputers, camera's, etc.) en de benodigde specialisatie in reparatie waardoor het steeds lastiger wordt om via universele garagebedrijven te werken. Verbetering van rendement staat bij TVM boven premiegroei. Daarnaast verwacht TVM met nieuwe technologische hulpmiddelen de efficiency te vergroten en de kosten op een acceptabel niveau te kunnen handhaven.

TVM verzekeringen heeft een beleggingsbeleid waarin is vastgelegd dat TVM een defensieve beleggingsstrategie aanhoudt. De beleggingsportefeuille bestaat grotendeels uit vastrentende waarden. Door deze strategie is het mogelijk dat het rendement laag zal uitvallen (aangezien de rente op vastrentende waarden momenteel erg laag is), maar zijn mogelijke verliesrisico's geminimaliseerd. TVM kiest voor zekerheid van vastrentende waarden boven hoog rendement als gevolg van (te) hoge risico's.

Voor details van de verschillende risico's die TVM als verzekeraar loopt en de beheersmaatregelen die hiertegen zijn genomen, wordt verwezen naar hoofdstuk C.

¹ De TVM verzuimverzekering rubriceert zich als "Zorg vergelijkbaar met Schade" volgens de wettelijke indeling.

Solvabiliteit

Om de robuustheid ofwel solvabiliteit van de verzekeraars te meten, is vanaf 1 januari 2016 een risico-gebaseerde norm (Solvency II) in de Europese Unie geïntroduceerd, de Solvabiliteit Kapitaal Vereiste². Onderhavig verslag is één van de resultanten waarmee TVM als verzekeraar u als lezer informeert over de solvabiliteit van TVM.

De Solvabiliteitsratio is het eigen vermogen van de verzekeraar uitgedrukt als percentage van de Solvabiliteit Kapitaal Vereiste (SCR). TVM verzekeringen N.V. had per einde 2020 een solvabiliteitsratio van 197% en voldeed hiermee ruimschoots aan de externe norm en ook aan haar eigen interne streefnorm van 175%. In hoofdstuk E wordt nader ingegaan op de samenstelling van het eigen vermogen en de SCR. Hierin wordt ook een aansluiting gegeven tussen het eigen vermogen volgens de jaarrekening en het eigen vermogen volgens de Solvency II waardering.

De corona-pandemie heeft in 2020 gezorgd voor dalende beurskoersen. Dit heeft een waardedaling van de beleggingsportefeuille tot gevolg gehad en heeft een beperkt effect op de Solvency Capital Requirement (SCR)-ratio, omdat zowel het eigen vermogen van TVM als het verplicht aan te houden kapitaal (SCR) een neerwaartse beweging kennen. Deze houden elkaar in de situatie van TVM redelijk in evenwicht. De SCR-ratio blijft boven de intern gestelde streefnorm.

De inmiddels genomen maatregelen, in combinatie met de bestaande vermogensbuffer maken dat wij van mening zijn dat de continuïteitsveronderstelling bij het opmaken van de jaarcijfers 2020 gehandhaafd kan blijven.

Governance

Corporate Governance gaat over besturen, beheersen, verantwoordelijkheid, zeggenschap en over verantwoording en toezicht. Integriteit en transparantie spelen hierbij een belangrijke rol. TVM heeft haar organisatie zodanig ingericht dat hieraan optimaal invulling wordt gegeven.

TVM verzekeringen N.V. is een 100%-dochter van de Coöperatie TVM U.A. waarmee zeggenschap van haar (klant)leden, middels de Ledenraad, is gewaarborgd.

Voor een verdere toelichting over de Governance bij TVM wordt verwezen naar hoofdstuk B. Hierin worden onder andere de rollen van de Raad van Bestuur, Raad van Commissarissen, Ledenraad en key functionarissen toegelicht.

² In het Engels "Solvency Capital Requirement" ook wel afgekort als "SCR"

Inhoudsopgave

Samenvatting	2
A. Bedrijf en resultaten	6
A.1 Activiteiten	6
A.2 Resultaten op het gebied van verzekering	10
A.3 Resultaten op het gebied van beleggingen	20
A.4 Resultaten op overig gebied	21
A.5 Overige informatie	21
B. Bestuurssysteem	22
B.1 Algemene informatie over het bestuurssysteem	22
B.2 Geschiktheids- en betrouwbaarheidsvereisten	27
B.3 Risicobeheersing inclusief de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit	28
B.4 Interne Controlesysteem	36
B.5 Interne Audit Functie	39
B.6 Actuariële Functie	40
B.7 Uitbesteding	41
B.8 Overige informatie	42
C. Risicoprofiel	43
C.1 Verzekeringstechnisch risico	43
C.2 Marktrisico	45
C.3 Kredietrisico	52
C.4 Liquiditeitsrisico	53
C.5 Operationeel risico	53
C.6 Overig materieel risico	53
C.7 Overige informatie	53
D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden	56
D.1 Activa	57
D.2 Technische voorzieningen	59
D.3 Overige schulden	64
D.4 Alternatieve waarderingsmethoden	65
D.5 Overige informatie	65
E. Kapitaalbeheer	66
E.1 Eigen vermogen	66
E.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste	67
E.3 Gebruik van de ondermodule aandelenrisico op basis van looptijd bij de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste	68
E.4 Verschillen tussen de standaardformule en ieder gebruikt intern model	68
E.5 Niet-naleving van het minimumkapitaalvereiste en niet-naleving van het solvabiliteitskapitaalvereiste	68
E.6 Overige informatie	69
Bijlage I Aansluiting balans volgens jaarrekening en balans op Solvency II grondslagen	70

A. Bedrijf en resultaten

A.1 Activiteiten

TVM verzekeringen N.V.

Binnen het geheel van de TVM groep (zie hierna onder Juridische structuur) worden verzekeringsoplossingen geboden voor logistiek en transport over de weg en over water. Hierbij worden klanten zowel via het directe kanaal (met een eigen buitendienst) als het indirecte kanaal (middels tussenpersonen en volmachten) bediend. Voor transport, voor wagenparken en bedrijven biedt TVM eigen TVM schadeverzekeringen met onder andere de TVM vrachtautoverzekering, de wagenparkverzekering en de bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering.

Voor risico's die TVM niet zelf verzekert, werkt TVM samen met TVM intermediair en kunnen voor onze klanten op maat gemaakte verzekeringen worden aangeboden. Hiervoor wordt samengewerkt met grote (internationale) verzekeringsmakelaars, waarbij TVM intermediair optreedt als assurantietussenpersoon.

TVM verzekeringen N.V. maakt deel uit van de TVM groep, waarvan de Coöperatie TVM U.A. aan het hoofd staat. Zowel de Corporate Governance als de bedrijfsvoering van TVM verzekeringen N.V. is volledig geïntegreerd in de groep en wordt integraal bestuurd. De samenstelling van zowel de Raad van Bestuur als de Raad van Commissarissen is voor beide entiteiten gelijk.

In deze rapportage zullen, gezien deze verwevenheid, bij een aantal toelichtingen dan ook de situatie en analyse worden gegeven zoals deze voor de groep gelden, omdat splitsing van gegevens het totaalbeeld te sterk zou verstoren. In de toelichtingen zal worden aangegeven of sprake is van geconsolideerde gegevens van de groep, dan wel gegevens van de afzonderlijke verzekeringsentiteit.

Naast de inhoud van dit rapport verwijzen wij ook graag naar het jaarverslag van TVM verzekeringen N.V. en dat van Coöperatie TVM U.A. voor aanvullende achtergrondinformatie over onze organisatie.

Alle bedragen in dit rapport zijn in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven.

Juridische structuur

TVM verzekeringen N.V. is een schadeverzekeraar en maakt juridisch en bestuurlijk onderdeel uit van de Coöperatie TVM U.A., welke enig aandeelhoudster is van TVM verzekeringen N.V.

Middels de Ledenraad en de Algemene Vergadering wordt door de coöperatie verantwoording aan de leden afgelegd. Voor TVM verzekeringen N.V. zijn een Raad van Commissarissen en een Raad van Bestuur benoemd, bestaande uit dezelfde personen als bij de Coöperatie TVM U.A.

TVM verzekeringen N.V. is statutair gevestigd te Hogeveen.

Postadres: Postbus 130
7900 AC Hogeveen

Bezoekadres: Van Limburg Stirumstraat 250
7901 AW Hogeveen

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestaat uit:

Martin Duvivier	voorzitter
drs. Tjebbe Nabuurs	vicevoorzitter/secretaris
drs. Carin Gorter RA	lid
Peter Appel	lid
Freek Wansink	lid

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat uit:

mr. Arjan Bos	CEO
Dirk Jan Klein Essink RA	CFRO
ir. Wilma Toering-Keen	CCO
Wijnand de Kruijff	CTO

Toeziethouder

De Nederlandsche Bank N.V.
Toezicht verzekeraars, middelgrote verzekeraars
Postbus 98
1000 AB Amsterdam
020 5249111

Extern Accountant

KPMG Accountants N.V.
Frank (F.M.) van den Wildenberg RA
Postbus 74500
1070 DB Amsterdam
Bezoekadres: Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen

Samenvatting en belangrijkste gebeurtenissen 2020

Coronapandemie

De sector van Logistiek en Transport is een vitale en zelfs onmisbare schakel in onze samenleving. De mondiale uitbraak van het coronavirus heeft dat eens te meer aangetoond. Terwijl ook ons land in 2020 bijna letterlijk op slot ging, werd onze economie draaiende gehouden doordat het transport van goederen over weg en water in de meeste deelmarkten ondanks alles ongestoord doorging. De coronapandemie heeft iedereen voor nieuwe uitdagingen gesteld. Het jaar 2020 was een jaar van verandering waarin creativiteit, flexibiliteit, samenwerking en vertrouwen werden gevraagd van mens en bedrijf. Dat geldt voor onze leden, maar ook voor TVM als coöperatieve verzekeraar.

Als bedrijf zijn we er goed in geslaagd snel in te spelen op de veranderende omstandigheden. Zo is bijvoorbeeld de overstap naar collectief thuiswerken zonder noemenswaardige problemen verlopen en heeft dat geen negatief effect gehad op onze interne processen en onze dienstverlening. Door het langdurig collectief thuiswerken hebben we echter minder grote stappen kunnen maken in de uitrol van ons veranderprogramma Connect dan aanvankelijk was voorzien. Het was ons streven om in 2020 het grootste deel van ons klantenbestand over te zetten naar Connect. Hierin is vertraging opgetreden, zoals dat ook geldt voor de ontwikkeling van Fast Lane, ons traject om te komen tot een snellere afwikkeling van kleinere schades.

Echter, onze eerste zorg was vanzelfsprekend dat onze operatie op een goede, stabiele en veilige manier doorgang kon vinden. We hebben in die zin onze digitale basis verder verstevigd en beveiligd. Daarnaast hebben we veel gedaan aan bewustwording bij onze medewerkers voor veilig thuiswerken.

Deze wendbaarheid heeft er mede toe geleid dat we door het zakelijke platform MT/Sprout zijn uitgeroepen tot de beste dienstverlener van 2020 in de categorie verzekeringen. Ook met onze Net Promotor Score (NPS) scoorden we een tweede plaats, een blijk van erkenning om trots op te zijn.

Nieuwe initiatieven TVM

Gedurende 2020 werd duidelijk dat we minder grote stappen konden maken in de uitrol van ons veranderprogramma Connect dan aanvankelijk – voor corona – was voorzien. Desondanks hebben we ook mooie aansprekende successen geboekt. Daarbij valt te denken aan onder andere de doorontwikkeling van Bumper en Mijn TVM. Maar ook aan TVM shadeservice, een eigen schadeherstelnetwerk voor vrachtwagens met ca 40 servicepunten door heel Nederland. Dit netwerk is

met enthousiasme door de doelgroep (relaties tot 20 trekkende eenheden) ontvangen en ultimo 2020 hebben meer dan 700 relaties TVM Schadeservice afgenomen en als clause op de polis laten aantekenen. Daarnaast zitten we volop in de ontwikkeling van "Fastlane". Fastlane is de werktitel voor het schade-afhandelproces van eenvoudige schaden waarbij we streven om binnen 48 uur een standpunt te bepalen, waarmee ook formaliteiten als uitbetalen zullen versnellen.

Financiële ondersteuning

We hebben de stellige overtuiging dat we als onderdeel van een coöperatie ook ten tijde van de huidige coronacrisis onze meerwaarde hebben getoond en blijven tonen richting onze leden. Wij zijn opgericht voor leden, door leden en voelen ons echt betrokken. Vanuit deze achtergrond en op basis van onze sterke solvabiliteit hebben we financiële ondersteuning toegezegd door in 2021 eenmalig een bedrag van € 10 miljoen uit te keren aan onze Nederlandse zakelijke klanten die actief zijn in logistiek en transport, over weg en water. We willen er echt zijn voor onze klanten. Samen staan we sterker. Deze financiële ondersteuning is voor ons een van de vele manieren om hier invulling aan te geven.

Brexit

In voorbereiding op de Brexit heeft TVM diverse initiatieven genomen met betrekking tot de impact op haar relaties en haar zelf. Zo is begin 2019 een Brexit-dossier op de website van TVM geopend met informatie over wel/niet verzekerd, voorbereidingen bij ritten naar en van het Verenigd Koninkrijk, etc. Ook is er in 2020 een greenpaper opgesteld met de gevolgen van eerder genoemde coronapandemie en de Brexit. Na een korte periode van files in december 2020, vooral als gevolg van hamsteren door "Brexit-angst", zijn grote problemen tot heden uitgebleven. Mede doordat diverse controles, vereisten en/of mogelijkheden tot aangeven van bepaalde zaken zijn uitgesteld of verlengd.

Strategie

TVM wil opschuiven van een transportverzekeraar naar een verzekeraar van goederen en goederenstromen, met aanvullend de rol van adviseur en dienstverlener. In dat proces is een bepaalde fasering aangebracht. De eerste fase betreft het verder op orde brengen van de digitale basis. Daarna volgt een fase waarin TVM gaat accelereren van verzekeraar naar adviseur en dienstverlener. En aansluitend willen we ervoor zorgen dat TVM een spilfunctie gaat vervullen in het ecosysteem van logistiek en transport. TVM bevindt zich nu nog grotendeels in de eerste fase. Ontwikkelingen van onder andere Bumper zijn de eerste stappen in de tweede fase.

Het is verstandig om de strategie eens in de drie jaar zorgvuldig te herijken, mede op basis van de snelle ontwikkelingen in de markt. In dit proces zijn er in 2020 diverse strategiesessies georganiseerd tussen Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen en is er vanzelfsprekend nadrukkelijk ook externe input opgehaald. Denk hierbij aan rapportages over ontwikkelingen in de verzekeringsbranche, maar ook over ontwikkelingen in de sector die we bedienen, namelijk die van logistiek en transport. De herijking van de strategie is in het eerste kwartaal van 2021 afgerond en heeft geleid tot een "target state 2030". Middels deze Target state geeft het bestuur aan wat zij voor ogen heeft als stip op de horizon voor TVM anno 2030.

Los van de vernieuwing en verandering, is TVM opnieuw sterk gegroeid. Dat toont aan hoe sterk ons vertrekpunt feitelijk is. Tijdens een grootschalig veranderproces weten wij niet alleen de winkel open te houden, maar zelfs meer klanten aan te trekken en te bedienen.

We hebben op dit moment nog geen betaalde dienstverlening. Op dat vlak hebben we ervoor gekozen een pas op de plaats te maken. Maar die ambitie is er nog steeds.

Nieuwe klanten wisten nog meer dan anders hun weg naar ons te vinden, zowel via het directe als het indirecte kanaal. De groei van de premieomzet is weliswaar deels veroorzaakt door de onvermijdelijke premieverhogingen, maar met name door acquisitie. Vooral in het grote segment hebben we aan marktaandeel gewonnen.

Resultaat en solvabiliteit in woord

De combined ratio van TVM is uitgekomen op 99,7%. Een bijzondere score in een bijzonder jaar. Vooropgesteld: het was voor heel Nederland een jaar met veel menselijk en financieel leed. Zakelijk gezien was het vooral een onvoorspelbaar jaar voor ons verzekeringsbedrijf maar ook voor onze beleggingsportefeuille. We hebben als coöperatie besloten om in deze financieel lastige en onzekere periode eenmalig een bedrag van € 10 miljoen uit te keren aan onze zakelijke Nederlandse klanten die actief zijn in logistiek en transport, over weg en water. De daadwerkelijke uitbetaling zal in 2021 plaatsvinden. Deze ondersteuning van onze klanten heeft vanzelfsprekend wel ons verzekeringsresultaat nadelig beïnvloed.

In 2020 hebben we door de uitbraak van het coronavirus te maken gehad met een lagere instroom van schades en dat is gunstig geweest voor onze schaderatio. In de eerste fase, tijdens de zogenoemde intelligente lockdown in het voorjaar, was dat zelfs een fors lagere instroom. Na de zomer zagen we een stijging, maar cumulatief zijn we op jaarbasis beneden de reguliere aantallen uitgekomen. Daarnaast hebben we extra moeten doteren aan onze bestaande schadevoorzieningen voor met name de WA-letselschadevoorzieningen. De daadwerkelijke uitkeringen voor deze letselschades nemen ieder jaar steeds meer toe.

De kostenratio betreft vooral onze eigen beheerskosten. Zoals bekend, streven we in ons beleid naar een combined ratio van 98%, waarbij we een verhouding hanteren van 80% schade en 18% kosten. De schaderatio is dit jaar door de genoemde extra dotatie uitgekomen op 81,5% en de kostenratio op 18,2%. Vanzelfsprekend blijven we scherp naar onze eigen kosten kijken. We werken traditioneel met een strenge kostendiscipline. Als deze coronacrisis langer aanhoudt, zijn additionele maatregelen wellicht in beeld. Maar vooralsnog gaan we daar, gezien de planning van de coronavaccinaties, niet vanuit.

Qua premie zien we klanten die zwaar getroffen zijn door de coronapandemie. Denk aan bedrijven die actief zijn in de evenementenbranche, de horecabelevering of de detailhandel. Maar ook klanten die het drukker hebben gehad dan ooit, bijvoorbeeld de klanten die de supermarkten belevaren. Per saldo hebben we voor de gehele groep, dus inclusief België en Duitsland, circa € 1 miljoen aan premie-inkomsten gederfd doordat vrachtwagens stil kwamen te staan of binnenvaartschepen werden stilgelegd. De betreffende transportmiddelen zijn daadwerkelijk uit de verzekeringsdekking genomen, met uitzondering van brand- en diefstaldekking. De verdiende premie is in totaal uitgekomen op € 300,8 miljoen.

Uiteindelijk zijn we uitgekomen op een solvabiliteit van 197%, ruim boven onze eigen streefsolvabiliteit die we op 175% hebben vastgesteld. Een sterke solvabiliteit is nodig om tegenvallers te kunnen opvangen. Als je kijkt naar de financiële positie van TVM als verzekeraar én als groep, dan staan we er onveranderd goed en gezond voor.

Toekomstverwachtingen

Financieel

We hebben in verband met de onzekerheden omtrent corona meerdere scenario's uitgewerkt voor de meerjarenbegroting 2021 - 2023. We verwachten dat we economisch behoorlijk door zullen gaan. Er zijn best veel auto's afgenomen en besteld, dat is een hoopvol signaal. Veel mensen zijn toch positief gestemd. Onze economie kan zich vrij snel herpakken, zeker als iedereen is gevaccineerd en we hopelijk deze periode achter ons kunnen laten.

TVM is de afgelopen jaren stevig gegroeid, met een goede positie in de markt en een goed imago. We verwachten dat deze premiegroei zich ook doorzet in 2021, ondanks de onzekere periode waarin we leven. De continuatiegesprekken zijn in 2020 goed verlopen en er zijn weinig opzeggingen geweest in alle landen waarin we actief zijn. Tevens is ons marktaandeel gegroeid in Nederland, België en Duitsland, zowel op weg als water, door toedoen van succesvolle acquisitie.

Daarnaast is als gevolg van de coronapandemie het aantal schadegevallen afgenomen, hetgeen gunstig is voor onze schaderatio. Afhankelijk van hoe snel onze economie weer op gang komt, zal ook onze schadelast oplopen. Als schadeverzekeraar zijn de bedrijfsresultaten van TVM anticyclisch aan de economie. Gelukkig hebben we in 2020 weinig te maken gekregen met faillissementen van klanten, zelfs

minder dan in andere jaren. Dat komt mede doordat bedrijven geholpen zijn door steun- en stimuleringsregelingen vanuit de overheid. Echter, dat kan nog wel voor een nadelig effect zorgen in 2021, als ze de uitgestelde belastingen moeten gaan betalen.

Duurzaamheid

Op de lange termijn liggen er nog tal van uitdagingen in het verschiep. Sommige ontwikkelingen laten wellicht iets langer op zich wachten dan eerder voorzien, zoals autonoom rijden of transport met drones. De Europese Commissie presenteerde het Groene Akkoord, waarin staat dat Brussel op termijn driekwart van het transport over de weg wil verplaatsen naar het spoor en de waterwegen. Veel klanten sorteren al voor op die ontwikkelingen door in te zetten op multimodaal. Dat wordt een belangrijke trend de komende jaren. "Last-mile" is een van deze ontwikkelingen die volop in gang is en een boost heeft gekregen door de Coronapandemie. Bij Last-mile kan gedacht worden aan het weren van grote trucks in binnensteden waardoor er vanaf zogenaamde "Hubs" buiten de steden de verdere distributie naar de detailhandel middels kleinere trucks gaat. Maar ook aan de bezorgservice aan huis (maaltijden, boodschappen, etc.). TVM erkent deze ontwikkeling en heeft voor 2021 een grote relatie op het gebied van boodschapbezorging gesloten. Verder hebben ontwikkelingen als ESG (Environmental, Social and Governance principles) invloed op onder andere beleggingskeuzes en daarmee beleggingsresultaten.

Internationale ontwikkelingen

Wat ook opvalt, is dat onze leden steeds meer in een politiek spanningsveld raken. Denk daarbij aan de Brexit, de problematiek rond de inklimmers en het klimaatdossier. Vroeger was de uitdrukking: zonder transport staat alles stil. Maar ook mensen die iets willen forceren, hebben dat inmiddels door. De transportsector wordt steeds vaker geconfronteerd met maatschappelijke onvrede, in de bredere of smallere zin van het woord. Daar zitten ook calamiteiten achter. En in die zin raakt het ook TVM.

Preventie & data

Als het gaat over schades, dan is vooral een toename van het aantal calamiteiten zichtbaar. Onder andere door het gebruik van de mobiele telefoon achter het stuur. Schadelastbeheersing heeft voor ons de hoogste prioriteit. Ons preventiebeleid vormt daaronder een belangrijke pijler.

Data en vooral het gebruik ervan worden steeds belangrijker. Het is voor klanten zeer interessant om hun totale wagenpark via data inzichtelijk te maken. Dit kan gaan om schadedata en/of rijgedrag gegevens. Vervolgens kan de stap naar preventie eenvoudig worden gemaakt. Om die reden zijn we dan ook met benchmarkgegevens aan de slag gegaan, zodat klanten in een bepaalde deelmarkt zichzelf kunnen vergelijken met geanonimiseerde data van concurrenten in diezelfde deelmarkt.

A.2 Resultaten op het gebied van verzekering

De activiteiten van TVM verzekeringen N.V. vinden hun weerslag in de onderstaande kengetallen die zijn gebaseerd op de jaarrekening 2020, opgesteld overeenkomstig Dutch GAAP. Een verdere verbijzondering van premie-, schade- en kostengegevens naar lines of business en landen vindt plaats in S.05.01 en S.05.02, die onderdeel uitmaken van de rapportage aan De Nederlandsche Bank.

Kengetallen	2020	2019
Geboekte premie	318.747	297.159
Verdiende premie	298.849	292.943
Schaden	249.897	237.654
Totale bedrijfskosten	59.976	55.344
Beleggingsopbrengsten technische rekening	5.150	4.990
Technisch resultaat	-14.333	-2.130
Beleggingen (statutair = exclusief derivaten)	513.748	515.101
Technische voorzieningen statutair *)	343.068	311.836
Technische voorzieningen Solvency II	326.028	275.458
Eigen vermogen statutair *)	238.368	251.159
Eigen vermogen Solvency II	251.513	278.325

*) Hierbij is de balans volgens BW2 Titel 9 (jaarrekening) omgezet naar de indeling volgens Solvency II richtlijnen. Herwaarderingen op grond van Solvency II richtlijnen zijn hierin niet verwerkt. Voor de aansluiting tussen de balans volgens de jaarrekening en de Solvency II balans wordt verwezen naar Bijlage I.

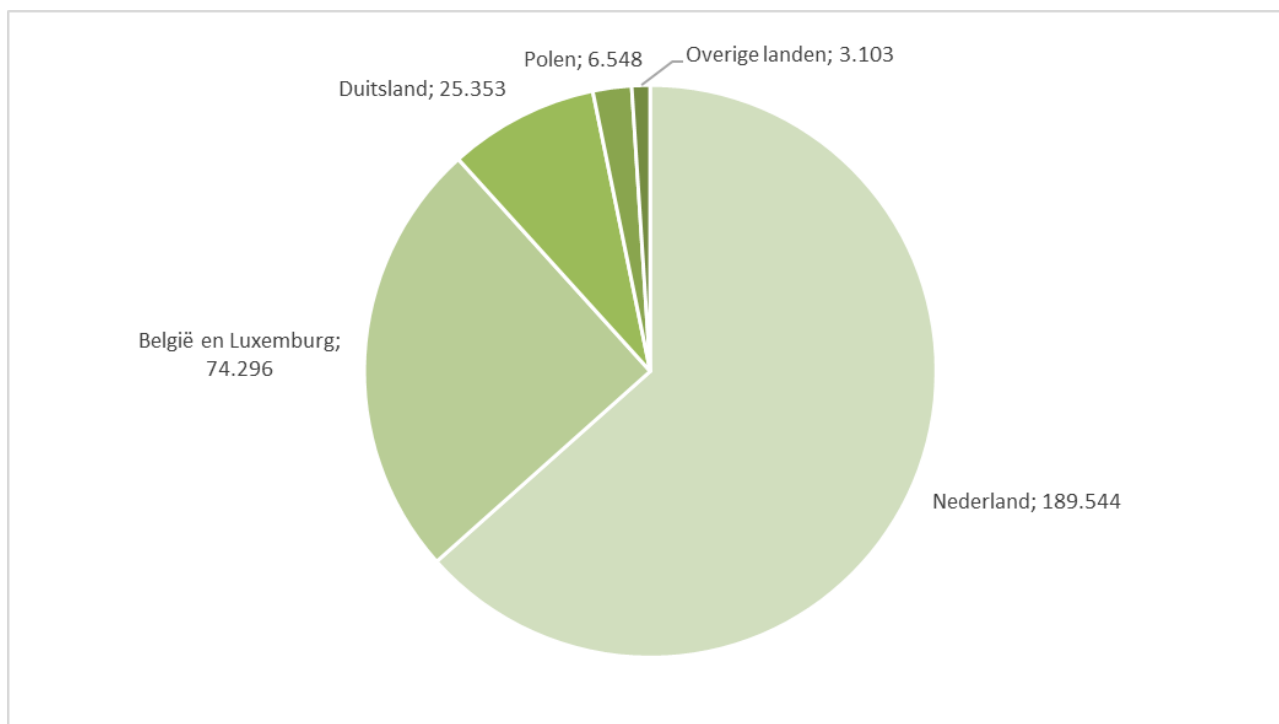
Geboekte en verdiende premie

De geboekte premie kent geen gelijkmatig patroon over de maanden gedurende het boekjaar. Afhankelijk van het prolongatiemoment wordt de geboekte premie verantwoord, waarbij een groot deel van de portefeuille op 1 januari prolongeert, waardoor het verschil met verdiende premie beperkt is. Het overige verschil met de verdiende premie e/r betreft de herverzekeringspremie. In deze paragraaf worden de belangrijkste ontwikkelingen weergegeven over achtereenvolgens de hoofdbranches, geografische spreiding, branches en distributiekkanalen.

Hoofdbranche	2020	2019
Motorrijtuigen	244.405	226.951
Transport	19.268	18.949
Scheepvaart	19.244	17.107
Ongevallen	17.631	16.287
Overige Branches	18.199	17.865
Totaal geboekte premie	318.747	297.159

Hoofdbranche	2020	2019
Motorrijtuigen	229.876	224.184
Transport	18.401	18.322
Scheepvaart	16.069	16.207
Ongevallen	17.000	16.540
Overige Branches	17.503	17.690
Totaal verdiende premie	298.849	292.943

De verdeling van de (verdiende) premieomzet naar landen is als volgt:



De belangrijkste stijging heeft plaatsgevonden in de branche Motorrijtuigen, voornamelijk door nieuwe relaties, een toename van het aantal objecten bij de nog lopende contracten en door premieverhoging bij bestaande relaties. Daarnaast heeft de internationale groei zich in 2020 verder doorgezet.

Schade

Schade wordt door TVM beoordeeld als ratio van de premie. TVM hanteert hierbij in de jaarrekening de definitie waarbij schadebehandelkosten (2020 € 27.134 en 2019 € 25.243) worden meegenomen onder de schade. De absolute cijfers wijken in de jaarrekening en onderstaande analyse daarom af van de Solvency II presentatie. De relatieve (schaderatio) analyse ten opzichte van het voorgaande jaar wordt hierdoor echter niet verstoord.

De uitloopresultaten met betrekking tot de schade e/r (aansluitend op de schade e/r in de resultatenrekening) geven het volgende beeld:

Schadejaren	Voorziening schaden ultimo vorig boekjaar	Betaalde schade in boekjaar	Voorziening schaden ultimo boekjaar	Uitloop-resultaat	Schaden e/r
Totaal van alle branches					
<2017	77.597	24.414	71.870	18.687	18.687
2017	29.540	8.579	27.138	6.177	6.177
2018	39.975	12.610	25.260	-2.105	-2.105
2019	110.705	62.480	46.574	-1.651	-1.651
2020	-	99.465	100.915		200.380
Schadebehandelingskosten tot boekjaar	15.296	-	16.571	1.275	1.275
Schadebehandelingskosten in boekjaar	-	27.134	-	-	27.134
Totaal	<u>273.113</u>	<u>234.682</u>	<u>288.328</u>	<u>22.383</u>	<u>249.897</u>

Motorrijtuigen

<2017	65.197	23.541	62.629	20.973	20.973
2017	25.550	7.312	23.490	5.252	5.252
2018	32.220	9.939	23.155	874	874
2019	82.360	44.212	39.944	1.796	1.796
2020	-	80.693	76.232		156.925
Schadebehandelingskosten tot boekjaar	12.815		14.201	1.386	1.386
Schadebehandelingskosten in boekjaar	-	21.346	-	-	21.346
Totaal	<u>218.142</u>	<u>187.043</u>	<u>239.651</u>	<u>30.281</u>	<u>208.552</u>

Scheepvaart

<2017	-1.061	-507	-473	81	81
2017	439	387	755	703	703
2018	1.370	230	-49	-1.189	-1.189
2019	7.008	5.766	1.202	-40	-40
2020	-	6.625	8.699		15.324
Schadebehandelingskosten tot boekjaar	571	-	570	-1	-1
Schadebehandelingskosten in boekjaar	-	998	-	-	998
Totaal	<u>8.327</u>	<u>13.499</u>	<u>10.704</u>	<u>-446</u>	<u>15.876</u>

Schadejaren	Voorziening schaden ultimo vorig boekjaar	Betaalde schade in boekjaar	Voorziening schaden ultimo boekjaar	Uitloop- resultaat	Schaden e/r
-------------	--	--------------------------------	--	-----------------------	----------------

Transport

<2017	537	111	476	50	50
2017	192	129	246	183	183
2018	1.895	734	464	-697	-697
2019	6.712	3.522	1.363	-1.827	-1.827
2020	-	2.557	2.964		5.521
Schadebehandelings- kosten tot boekjaar	500	-	600	100	100
Schadebehandelings- kosten in boekjaar	-	1.169	-	-	1.169
Totaal	<u>9.836</u>	<u>8.222</u>	<u>6.113</u>	<u>-2.191</u>	<u>4.499</u>

Ongevallen

<2017	947	243	915	211	211
2017	184	28	168	12	12
2018	2.048	1.212	330	-506	-506
2019	9.130	6.607	2.040	-483	-483
2020	-	4.787	9.219		14.006
Schadebehandelings- kosten tot boekjaar	410	-	400	-10	-10
Schadebehandelings- kosten in boekjaar	-	2.163	-	-	2.163
Totaal	<u>12.719</u>	<u>15.040</u>	<u>13.072</u>	<u>-776</u>	<u>15.393</u>

Overige branches

<2017	11.977	1.026	8.323	-2.628	-2.628
2017	3.175	723	2.479	27	27
2018	2.442	495	1.360	-587	-587
2019	5.495	2.373	2.025	-1.097	-1.097
2020	-	4.803	3.801		8.604
Schadebehandelings- kosten tot boekjaar	1.000	-	800	-200	-200
Schadebehandelings- kosten in boekjaar	-	1.458	-	-	1.458
Totaal	<u>24.089</u>	<u>10.878</u>	<u>18.788</u>	<u>-4.485</u>	<u>5.577</u>

Observatie boekjaar 2020

Per branche geeft de schaderatio het volgende beeld:

Hoofdbranche	2020	2019
Motorrijtuigen	88,1%	83,7%
Transport	24,4%	61,6%
Scheepvaart	92,5%	77,5%
Ongevallen	90,5%	83,5%
Overige Branches	31,9%	72,8%
Totaal	81,5%	81,1%

De schaderatio ligt als totaal, boven het niveau van 2019. In 2020 hebben we door de uitbraak van het coronavirus te maken gehad met een lagere instroom van schades en dat is gunstig geweest voor onze schaderatio. In de eerste fase, tijdens de zogenoemde intelligente lockdown in het voorjaar, was dat zelfs een fors lagere instroom. Na de zomer zagen we een stijging, maar cumulatief zijn we op jaarbasis beneden de reguliere aantallen uitgekomen. Daarnaast hebben we extra moeten doteren aan onze bestaande schadevoorzieningen voor met name de WA-letselschadevoorzieningen. De daadwerkelijke uitkeringen voor deze letselschades nemen ieder jaar steeds meer toe. Dit heeft vooral effect op de branche Motorrijtuigen.

Bedrijfskosten

In de jaarrekening van de TVM verzekeringen N.V. zijn deze kosten als volgt weergegeven:

Bedrijfskosten	2020	2019
Beheerskosten	39.915	38.386
Provisies en diensten	-486	-1.129
Administratiekostenvergoeding	20.547	18.087
Totaal	59.976	55.344

Het personeel van de TVM groep is, op de medewerkers van de buitenlandse locaties na, in dienst van de Coöperatie TVM U.A. Om die reden wordt het overgrote deel van de beheerskosten in eerste instantie volledig binnen Coöperatie TVM U.A. verantwoord, waarna een doorbelasting 'at arm's length' naar de verschillende entiteiten binnen de groep plaatsvindt. Deze kosten komen voor een deel voor rekening van TVM verzekeringen N.V. en worden daar, zoals te doen gebruikelijk, voor een deel verantwoord in de schadelast en deels onder de bedrijfskosten.

De aan TVM verzekeringen N.V. toegerekende kosten zijn als volgt in de resultatenrekening verwerkt:

Kosten Solvency II vs Jaarrekening	2020	2019
<i>Kosten volgens Solvency II (S.05.01)</i>		
Administratiekosten	4.043	3.415
Acquisitiekosten	35.772	33.419
Overheadkosten	20.647	19.639
Schadebehandelkosten	28.408	25.718
Bruto bedrijfskosten	88.870	82.191
Beleggingslasten	323	141
Overige kosten	8.458	7.065
Totaal bedrijfskosten	97.651	89.397
<i>Verschil rubricering Schadebehandelkosten in jaarrekening</i>		
Bruto bedrijfskosten	88.870	82.191
Schadebehandelkosten	-28.408	-25.718
	60.462	56.473
Provisies en diensten	-486	-1.129
Netto bedrijfskosten	59.976	55.344
<i>Jaarrekening</i>		
Beheerskosten	39.915	38.386
Provisies en diensten	-486	-1.129
Administratiekostenvergoeding	20.547	18.087
Netto bedrijfskosten	59.976	55.344
Overige Baten en Lasten	8.458	7.065

De totale bedrijfskosten (+ 8%) hebben zich in verhouding tot de premie progressief ontwikkeld. Onderliggend hebben de Schadebehandel- en Acquisitiekosten zich progressief ontwikkeld en zijn de provisies relatief afgenomen. Naast de stijging als gevolg van de werkzaamheden die een direct gevolg zijn van groei in de portefeuille, zijn hier voornamelijk onderstaande redenen de oorzaak van:

- Niet iedere afdeling heeft een omvang welke een directe relatie met groei van de portefeuille heeft. Zo zijn de IV-afdelingen in de afgelopen jaren gegroeid door de een sterke toename van de vraag naar verandercapaciteit en stabiliseert zich deze groei nu. Ook andere stafafdelingen kennen momenteel een omvang passend bij de omvang van hun werkzaamheden. De kosten van deze stafafdelingen zijn voor hun aandeel ook verwerkt in de Schadebehandelkosten;
- Een groot deel van de portefeuillegroei is gerealiseerd in het Indirecte kanaal waardoor de Administratiekosten over de gehele portefeuille relatief stijgen.

Technisch resultaat

Het technisch resultaat, verdeeld over de intern gehanteerde branches, kan als volgt worden weergegeven:

	Motor- rijtuigen	Transport	Scheepvaart	Ongevallen	Overige branches	Totaal
Jaar 2020						
Geboekte premies	<u>244.405</u>	<u>19.268</u>	<u>19.244</u>	<u>17.631</u>	<u>18.199</u>	<u>318.747</u>
Verdiende premies eigen rekening						
- Bruto	235.066	19.365	17.229	17.161	18.108	306.929
- Aandeel herverzekeraars	<u>-5.190</u>	<u>-964</u>	<u>-1.161</u>	<u>-161</u>	<u>-604</u>	<u>-8.080</u>
	229.876	18.401	16.068	17.000	17.504	298.849
Schaden eigen rekening						
- Bruto	-213.886	-7.437	-16.743	-15.393	-7.198	-260.657
- Aandeel herverzekeraars	<u>5.335</u>	<u>2.938</u>	<u>866</u>	<u>-</u>	<u>1.621</u>	<u>10.760</u>
	<u>-208.551</u>	<u>-4.499</u>	<u>-15.877</u>	<u>-15.393</u>	<u>-5.577</u>	<u>-249.897</u>
Verzekeringstechnisch resultaat	21.325	13.902	191	1.607	11.927	48.952
Toegerekende opbrengst uit beleggingen	4.398	94	21	267	370	5.150
Wijziging overige technische voorzieningen	-	-	-	-	-	-
Beheerskosten	-30.111	-2.157	-2.726	-2.571	-2.350	-39.915
Provisies en opbrengst diensten onder aftrek van administratiekostenvergoedingen	-16.282	-1.161	-1.258	-498	-861	-20.060
Overige technische lasten eigen rekening	<u>-6.486</u>	<u>-511</u>	<u>-511</u>	<u>-468</u>	<u>-483</u>	<u>-8.459</u>
Resultaat technische rekening	<u>-27.156</u>	<u>10.167</u>	<u>-4.283</u>	<u>-1.663</u>	<u>8.603</u>	<u>-14.333</u>
	Motor- rijtuigen	Transport	Scheepvaart	Ongevallen	Overige branches	Totaal
Jaar 2019						
Geboekte premies	<u>226.950</u>	<u>18.949</u>	<u>17.107</u>	<u>16.287</u>	<u>17.866</u>	<u>297.159</u>
Verdiende premies eigen rekening						
- Bruto	229.035	18.884	17.152	16.763	17.720	299.554
- Aandeel herverzekeraars	<u>-4.310</u>	<u>-562</u>	<u>-1.062</u>	<u>-178</u>	<u>-499</u>	<u>-6.611</u>
	224.725	18.322	16.090	16.585	17.221	292.943
Schaden eigen rekening						
- Bruto	-195.916	-11.987	-13.645	-13.851	-13.755	-249.154
- Aandeel herverzekeraars	<u>8.408</u>	<u>700</u>	<u>1.170</u>	<u>-</u>	<u>1.222</u>	<u>11.500</u>
	<u>-187.508</u>	<u>-11.287</u>	<u>-12.475</u>	<u>-13.851</u>	<u>-12.533</u>	<u>-237.654</u>
Verzekeringstechnisch resultaat	37.217	7.035	3.615	2.734	4.688	55.289
Toegerekende opbrengst uit beleggingen	4.060	164	22	260	484	4.990
Wijziging overige technische voorzieningen	-	-	-	-	-	-
Beheerskosten	-29.414	-2.040	-2.720	-2.294	-1.918	-38.386
Provisies en opbrengst diensten onder aftrek van administratiekostenvergoedingen	-14.228	-1.109	-1.053	-145	-423	-16.958
Overige technische lasten eigen rekening	<u>-5.396</u>	<u>-451</u>	<u>-407</u>	<u>-387</u>	<u>-425</u>	<u>-7.065</u>
Resultaat technische rekening	<u>-7.761</u>	<u>3.599</u>	<u>-543</u>	<u>168</u>	<u>2.406</u>	<u>-2.130</u>

Technische voorzieningen

Waardering op basis van Solvency II geeft de onderstaande waarden. Voor details wordt verwezen naar paragraaf D.2.

Technische voorziening schade en ziektekosten	2020	2019
Best estimate	296.912	250.083
Risk Margin	29.216	25.375
Totaal	326.028	275.458

Kapitaal

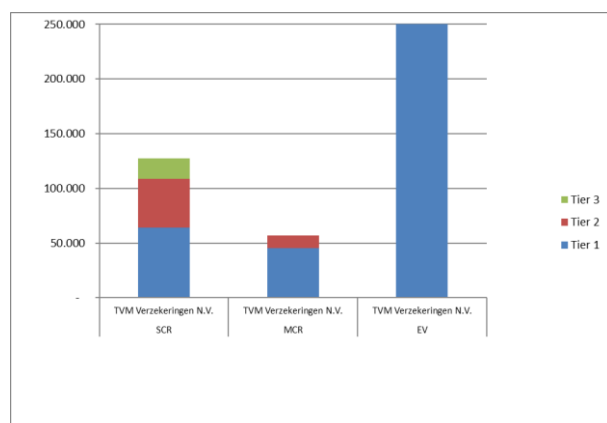
Solvency II kent twee kapitaaleisen, de SCR en de MCR. De Solvency Capital Requirement (SCR) is een risicogevoelig vast te stellen kapitaaleis en is de vervanger van de 'vereiste solvabiliteitsmarge'. De Minimum Capital Requirement (MCR) is een minimum kapitaaleis en vervangt het 'garantiefonds'. De SCR en MCR dienen minimaal jaarlijks te worden berekend en tussentijds indien er wezenlijke veranderingen zijn die het aannemelijk maken dat de uitkomst significant zal wijzigen (bijvoorbeeld een beurscrash).

	2020	2019
SCR	127.964	123.563
MCR	56.760	51.423

Zodra het vermogen onder de SCR zakt, maar boven de MCR blijft, kan DNB een glijdende schaal van maatregelen hanteren, waarbij de maatregelen steeds strenger worden naarmate het vermogen dichter bij de MCR komt. Wanneer een verzekeraar onder het MCR-niveau komt, dan zal de toezichthouder ingrijpende maatregelen treffen.

De SCR en de MCR mogen naast de hoogste kwaliteit vermogen (tier 1), beperkt bestaan uit minder kwalitatief vermogen (tier 2 en 3). Het vermogen van TVM valt momenteel volledig in tier 1.

Verdeling van de 'own funds'	2020	2019
Tier 1	251.513	278.325
Tier 2	-	-
Tier 3	-	-
Totaal	251.513	278.325



De aansluiting tussen het eigen vermogen volgens de balans in de jaarrekening 2020 van TVM verzekeringen N.V. en de bepaling van de Own Funds onder Solvency II luidt als volgt (zie voor een uitgebreidere toelichting Bijlage I).

	2020	2019
Eigen vermogen volgens balans jaarrekening	238.368	251.159
Herwaardering van statutair naar Solvency II:		
Technische voorzieningen inclusief herverzekeraarsdeel	17.525	36.220
Uitgestelde belastingverplichtingen over herwaarderingen	-4.380	-9.054
Totaal mutatie door herwaarderingen	13.145	27.166
Own funds onder Solvency II	251.513	278.325

De herwaarderingen van statutair naar Solvency II worden als volgt verklaard:

- De herwaardering van de Technische voorzieningen komt voort uit het verschil tussen de waardering van de technische voorzieningen volgens de jaarrekening 2020 en de 'best estimate' op basis van Solvency II richtlijnen. Door de stelselwijziging naar Actuele waarde betreft dit in principe alleen nog de verdiscontering naar contante waarde welke statutair niet is toegestaan.

Over aanpassingen naar de Solvency II waardering worden latente belastingen berekend. Hierbij wordt, gezien de beperkte looptijd van de verschillen, het huidige nominale tarief van 25% gehanteerd.

Het verloop van het Eigen Vermogen tussen 2020 en 2019 ad € -26.812 wordt als volgt verklaard (zie ook QRT's S.29.01 – S.29.04):

S.29.01	Componenten			Totaal
Technisch resultaat (S.05.01)			-19.969	
Provisies ontvangen van derden			486	
Directe beleggingsopbrengsten en -lasten			9.139	
Waardemutaties beleggingen			-9.770	
Belastingen statutair inzake rapportage periode			7.323	
<i>Statutair resultaat</i>				-12.791
	Vershil SII - statutair 2020	Vershil SII - statutair 2019	Mutatie herwaarderinge n 2020 - 2019	
Mutatie herwaarderingen Verhaalbare herverzekeringsbedragen	484	-159	643	
Mutatie herwaarderingen Technische voorziening Schade	17.897	37.185	-19.288	
Mutatie herwaarderingen Technische voorziening Zorg vergelijkbaar met	-856	-806	-50	
Mutatie uitgestelde belastingverplichtingen	-4.381	-9.055	4.674	
<i>Solvency II mutatie herwaarderingen t.o.v. vorig jaar</i>				-14.021
Totale mutatie van het Eigen Vermogen onder SII door W&V				-26.812
Overige (directe) vermogensmutaties				0
Totale mutatie van het Eigen Vermogen onder SII				-26.812

Met uitzondering van de Technische voorzieningen, Verhaalbare herverzekeringsbedragen en Uitgestelde belastingverplichtingen, zijn de mutaties in de balans en winst- en verliesrekening gelijk aan de statutaire mutaties. Voor eventuele nadere informatie verwijzen wij dan ook naar het jaarverslag 2020 van TVM verzekeringen N.V.

De SCR onder Solvency II wordt berekend uit een combinatie van diverse risicocomponenten. De opbouw voor TVM verzekeringen N.V. is als volgt samengesteld:

	2020	2019
Marktrisico	61.113	48.621
Tegenpartij(krediet)risico	9.158	8.524
Verzekeringstechnisch risico Zorg	6.994	7.513
Verzekeringstechnisch risico Schade	128.651	130.609
BSCR (voor diversificatie)	205.916	195.267
BSCR (gediversificeerd)	161.411	155.764
Operationeel risico	9.208	8.987
	170.619	164.751
Depend effect belastingen	-42.655	-41.188
SCR	127.964	123.563

De verhouding tussen marktrisico's en niet-marktrisico's is gewijzigd ten opzichte van 31-12-2019. Het marktrisico is met € 12,5 mln. toegenomen, terwijl de overige risico's zijn afgenomen met € 1,8 mln. (voor diversificatie). Dit eerste wordt veroorzaakt doordat het aandelenrisico sterk gestegen is, door een groei van het aandelenvolume. Per saldo is de SCR gestegen van € 123,6 mln. naar € 128,0 mln.

A.3 Resultaten op het gebied van beleggingen

De beleggingen van TVM verzekeringen N.V. kunnen overeenkomstig de Solvency II vermogensopstelling als volgt worden weergegeven:

	2020	2019
Aandelen	8.092	14.488
Obligaties	171.106	173.937
Investeringsfondsen	334.550	326.676
Derivaten	-	26
Totaal	513.748	515.127

De rente en resultaten op beleggingen zijn hieronder weergegeven:

	2020	2019
Directe opbrengsten beleggingen	9.462	9.018
Indirecte opbrengst beleggingen	-9.770	21.768
Totaal	-308	30.786

De directe opbrengst beleggingen bestaan uit ontvangen dividenden en rente. De indirecte opbrengst beleggingen betreft het resultaat, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, op waardemutaties van de beleggingen. De indirecte opbrengst is onderhevig aan beurskoersen en kent een hogere volatiliteit en zijn in 2020 vooral beïnvloed door de koersval in verband met Corona.

A.4 Resultaten op overig gebied

TVM verzekeringen kent naast de inkomsten en kosten uit verzekeringsactiviteiten of beleggingen geen andere materiële inkomsten en kosten, zowel per heden als in de voorzienbare toekomst. TVM verzekeringen zet in op innovatie; vernieuwingen zijn gericht op zowel de bestaande activiteiten als nieuwe producten, diensten en werkwijzen.

A.5 Overige informatie

De overige informatie bevat informatie overige materiële activiteiten en/of resultaten, die niet in de eerdere hoofdstukken is opgenomen. Voor het rapportagejaar 2020 is hier niets te vermelden.

B. Bestuurssysteem

B.1 Algemene informatie over het bestuurssysteem

Corporate Governance gaat over besturen, beheersen, verantwoordelijkheid, zeggenschap en over verantwoording en toezicht. Integriteit en transparantie spelen hierbij een belangrijke rol. TVM heeft haar organisatie zodanig ingericht dat hieraan optimaal invulling wordt gegeven.

TVM verzekeringen N.V. maakt deel uit van de TVM groep, waarvan de Coöperatie TVM U.A. aan het hoofd staat. Zowel de Corporate Governance als de bedrijfsvoering van TVM verzekeringen N.V. zijn volledig geïntegreerd in de groep en worden integraal bestuurd. Voor beide entiteiten is de samenstelling van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen gelijk. Dit hoofdstuk van het verslag is derhalve vanuit dit integrale perspectief beschreven.

Corporate Governance Code

TVM onderschrijft met haar strategie de Corporate Governance Code, zoals van toepassing vanaf 2017. TVM wil duurzaam handelen en richt zich bij de bedrijfsvoering op de cultuur en langetermijnwaardecreatie. TVM doet dit door onderliggend aan haar strategie kansen en risico's in kaart te brengen en met behulp van risicomanagement haar risico's te beheersen en kansen te benutten. Dit alles binnen de door TVM gestelde kaders van risicobereidheid. TVM neemt hierin de belangen van alle stakeholders mee. De Raad van Commissarissen heeft een prominente rol in de totstandkoming van de langetermijnwaardecreatie, visie en strategie van TVM. De verantwoording van de uitgangspunten van de Corporate Governance Code zijn op de www.tvn.nl gepubliceerd.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van TVM handelen ten opzichte van elkaar en ten opzichte van de Ledenraad, de externe toezichthouders en de maatschappij vanuit de principes en concrete bepalingen van de Corporate Governance Code. De principes kunnen worden opgevat als moderne en inmiddels breed gedragen algemene opvattingen over goede corporate governance. TVM sluit zoveel mogelijk aan bij de best practice-bepalingen. TVM wijkt op sommige bepalingen af van de Nederlandse Corporate Governance Code. Deze afwijkingen zijn gepubliceerd op de website van TVM.

In het kader van de Corporate Governance Code beschikt TVM over een diversiteitsbeleid voor de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. De doelstellingen van dit beleid zijn een evenwichtige verdeling van verschillende leeftijden, streven naar een minimumbezetting in beide organen door 30% vrouw, een evenwichtige verdeling van expertise, beroepservaring en geschiktheid door kennis van de financiële sector, cultuur en maatschappelijke omgeving van de belangrijkste markten van TVM, kennis van de transport- en vervoerssector en financiële en verzekeringstechnische kennis en deskundigheid op het gebied van ICT, technologische innovatie en nieuwe businessmodellen. Deze beleidsuitgangspunten worden toegepast op het moment dat er in-, door- of uitstroom is binnen de Raad van Bestuur of Raad van Commissarissen. Het percentage vrouwen is 20% bij de Raad van Commissarissen en 25% bij de Raad van Bestuur. Het streven blijft 30% conform beleid. Er is een evenwichtige verdeling bereikt in deskundigheid waarbij ook voorzien is in deskundigheid op het gebied van ICT en technologische innovatie. Voor een evenwichtige verdeling van verschillende leeftijden is een langere periode nodig.

Governancesysteem ten aanzien van bedrijfsstrategie en -activiteiten

Coöperatie TVM U.A. staat aan het hoofd van de TVM groep, waarvan Nederlandse zakelijke verzekeren van TVM verzekeringen N.V. lid kunnen zijn. Via de Ledenraad hebben de leden inspraak in het beleid van TVM. De Ledenraad vormt een evenwichtige afspiegeling van het ledenbestand en vormt een klankbord voor de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen bij het ontwikkelen van de strategie en het beleid van TVM. De Ledenraad ziet toe op effectief bestuur en toezicht en verleent decharge voor het beleid van de Raad van Bestuur en het toezicht van de Raad van Commissarissen.

De belangen van ieder lid zijn in de Ledenraad vertegenwoordigd, zowel kleine vervoerders, grote internationale transportondernemers als ondernemers in de binnenvaart. Door de samenwerking en

overlegstructuur tussen de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en de Ledenraad is een grote betrokkenheid van en met de leden van TVM gegarandeerd.

De Ledenraad:

- vormt een klankbord voor de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen als het gaat om het ontwikkelen van het beleid;
- benoemt de leden van de Raad van Commissarissen;
- stelt de jaarrekening vast van de Coöperatie TVM U.A., waarvan TVM verzekeringen N.V. deel uitmaakt;
- verleent decharge voor het beleid van de Raad van Bestuur en het toezicht van de Raad van Commissarissen.

TVM heeft een Raad van Commissarissen, een Raad van Bestuur, een directie voor het bijkantoor TVM Belgium, een managementlaag en verschillende key functionarissen aangesteld. Ten aanzien van de bedrijfsstrategie en –activiteiten worden de verantwoordelijkheden in de volgende paragrafen toegelicht.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen ziet er op toe dat de uitvoering van het bestuursbeleid strookt met de strategie en vastgestelde en goedgekeurde beleidsplannen en beleidsuitgangspunten. De Raad van Commissarissen maakt afspraken met de Raad van Bestuur over de ijkpunten die door de Raad van Commissarissen worden gehanteerd. De Raad van Commissarissen toetst of de Raad van Bestuur bij haar beleidsvorming en de uitvoering van haar bestuurstaken oog houdt voor het belang van TVM in relatie tot haar (maatschappelijke) functie en een zorgvuldige en evenwichtige afweging heeft gemaakt van de belangen van allen die bij TVM betrokken zijn. Bij haar toezicht besteedt de Raad van Commissarissen bijzondere aandacht aan het risicobeheer van de verzekeraar en verleent zij goedkeuring aan de risk appetite, het kapitaal-, het beleggings-, het herverzekerings- en het beloningsbeleid. De Raad van Commissarissen ziet er door middel van het daarvoor vastgesteld beloningsbeleid op toe dat is voldaan aan de eisen die gelden met betrekking tot beheerst beloningsbeleid. Er zijn twee commissies verbonden aan de Raad van Commissarissen: de Audit- en Risicocommissie en de Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie. De Raad van Bestuur draagt eindverantwoordelijkheid voor de strategie van TVM en haar bedrijfsactiviteiten.

De risk appetite is het mandaat waarbinnen de Raad van Bestuur vrijheid heeft beleidskeuzes te maken om invulling te geven aan de strategie. De Raad van Commissarissen beoordeelt achteraf of de door de Raad van Bestuur aangegane risico's passen binnen de vooraf goedgekeurde risk appetite. De riskmanagers signaleren voorgenomen of juist niet (tijdig) genomen beleidskeuzes die buiten de risk appetite vallen en rapporteren deze aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen.

Audit- en Risicocommissie

De Audit- en Risicocommissie is een onderdeel van de Raad van Commissarissen en ondersteunt de Raad van Commissarissen bij het toezicht houden op het naleven door de Raad van Bestuur van de verplichtingen uit hoofde van bestaande wet- en regelgeving en de normen en de interne gedragscodes, waaronder de algemeen aanvaarde gedragsregels voor good governance.

De Audit- en Risicocommissie is binnen de Raad van Commissarissen in het bijzonder belast met:

a. het toezicht op:

- de integriteit van de balans en winst- en verliesrekening van TVM;
- de onafhankelijkheid, de kwaliteit en de werkzaamheden van de externe accountant;
- de naleving van aanbevelingen en opvolging van opmerkingen van de externe accountant;
- de onafhankelijkheid, de kwaliteit en de werkzaamheden van de interne controleafdeling;
- de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, waaronder het toezicht op de naleving van de relevante wet- en regelgeving en de interne gedragscodes en het voorkomen van interne fraude;
- de financiële aangelegenheden die van invloed kunnen zijn op de financiële positie van TVM;
- (wijzigingen in) de waarderingsgrondslagen en verslagleggingmethodes, zoals voorgesteld door de accountant of de Raad van Bestuur;

- het beleid van TVM ten aanzien van belastingplanning;
 - de toepassing van informatie- en communicatietechnologie (ICT).
- b. het ten minste eenmaal per vier jaar evalueren van het optreden van de externe accountant en jaarlijks de reikwijdte van de uit te voeren accountantscontrole;
- c. het doen van aanbevelingen aan de Raad van Commissarissen aangaande de benoeming van de externe accountant, diens beloning, alsmede, zo nodig het opzeggen van de samenwerking;
- d. het voorbereiden van de vergadering van de Raad van Commissarissen met de Raad van Bestuur waarin de periodieke rapportages en de jaarrekening en het jaarverslag worden besproken;
- e. het zijn van aanspreekpunt voor de externe accountant wanneer deze onregelmatigheden heeft geconstateerd in de inhoud van financiële berichten en daarover heeft gerapporteerd aan de Raad van Bestuur.

Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie

De Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie ondersteunt de Raad van Commissarissen bij het te voeren beloningsbeleid van de TVM groep. De commissie doet eveneens voorstellen voor de bezoldiging van de individuele leden van de Raad van Bestuur aan de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het uitvoeren en evalueren van het vastgestelde beloningsbeleid ten aanzien van de Raad van Bestuur. Daarnaast wordt door de Raad van Commissarissen het algehele beloningsbeleid goedgekeurd en wordt op de uitvoering door de Raad van Bestuur toegezien.

Daarnaast stelt de Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie selectiecriteria en benoemingsprocedures op inzake de selectie en benoeming van de commissarissen en bestuurders. De commissie beoordeelt periodiek de omvang en samenstelling van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur en doet een voorstel voor een profielschets van de commissarissen en bestuurders. De commissie beoordeelt het functioneren van individuele commissarissen en bestuurders en rapporteert hierover aan de Raad van Commissarissen. De commissie houdt toezicht op het beleid van de Raad van Bestuur inzake selectiecriteria en benoemingsprocedures voor het senior management.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur draagt eindverantwoordelijkheid voor de strategie van TVM en de bedrijfsactiviteiten. De Raad van Bestuur bestaat uit de CEO, CFRO, CCO en de CTO.

De huidige bestuursleden zijn:

- mr. A.P.J.C. Bos, CEO (1968, Nederlandse nationaliteit) is sinds 1994 werkzaam bij TVM. Vanaf 2001 in de functie van CEO (Chief Executive Officer). Als CEO is de heer Bos eindverantwoordelijk voor de resultaten van de onderneming. Tevens is de heer Bos verantwoordelijk voor Internal Audit, Compliance, Corporate en Interne Communicatie, HR, Bestuurssecretariaat, Herverzekeringen en bijkantoor TVM Belgium.
- D.J. Klein Essink RA, CFRO (1961, Nederlandse nationaliteit) is sinds 2006 werkzaam als CFRO (Chief Financial & Risk Officer) bij TVM. Als CFRO is de heer Klein Essink verantwoordelijk voor Financiën en Organisatie, Risk Management, de Actuariële Functie en de TVM Foundation.
- W. Toering-Keen, CCO (1966, Nederlandse nationaliteit) is sinds 14 augustus 2017 werkzaam bij TVM in de functie van CCO (Chief Commercial Officer). Als CCO is mevrouw Toering-Keen verantwoordelijk voor Business Development, Productontwikkeling en Beheer, Diensten, E-Business, Logistiek en Transport Nederland, Verkoop Scheepvaart en International Desk.
- W. de Kruijff (1966, Nederlandse nationaliteit) is sinds 2019 werkzaam bij TVM als CTO (Chief Transformation Officer). Hij is verantwoordelijk voor de formulering en implementatie van het ICT-beleid van TVM. De CTO is gezamenlijk met de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor de noodzakelijke veranderingen binnen TVM met een nadruk op de IV-organisatie.

Na het afscheid van de heer Stroeve, COO (Chief Operations Officer) in 2019 is de heer Philip Venema ad interim benoemd als directeur Schade en Diensten. De heer Venema maakt geen deel uit van de Raad van Bestuur en rapporteert aan de heer Bos. Hij is gedelegeerd verantwoordelijk voor Proces en Kwaliteit, Frontoffice Schade, Schade Materieel, Schadebehandeling Letsel, rechtshulp en Juridische en Speciale Zaken.

Directie van het TVM bijkantoor en de managementlaag

De directie van het TVM bijkantoor in België en de managers van TVM werkzaam in Nederland hebben op tactisch niveau verantwoordelijkheid voor het uitvoeren van de strategie. Zij zijn verantwoordelijk voor het zodanig inrichten van de organisatie dat de strategie vertaald wordt in de dagelijkse werkzaamheden. Zij sturen het operationele niveau aan. Het aansturen verloopt via de PDCA-cyclus door middel van een Quarterly Business Review, waarbij de plannen de verbindende schakel zijn. Omgekeerd zijn de rapportages waarin de voortgang wordt vermeld zowel vanuit de reguliere activiteiten als vanuit de projectmatige activiteiten, de verbinding van operationeel naar tactisch en naar strategisch niveau. Op basis van deze informatie kan het management of de Raad van Bestuur bijsturen of haar eigen plannen bijstellen.

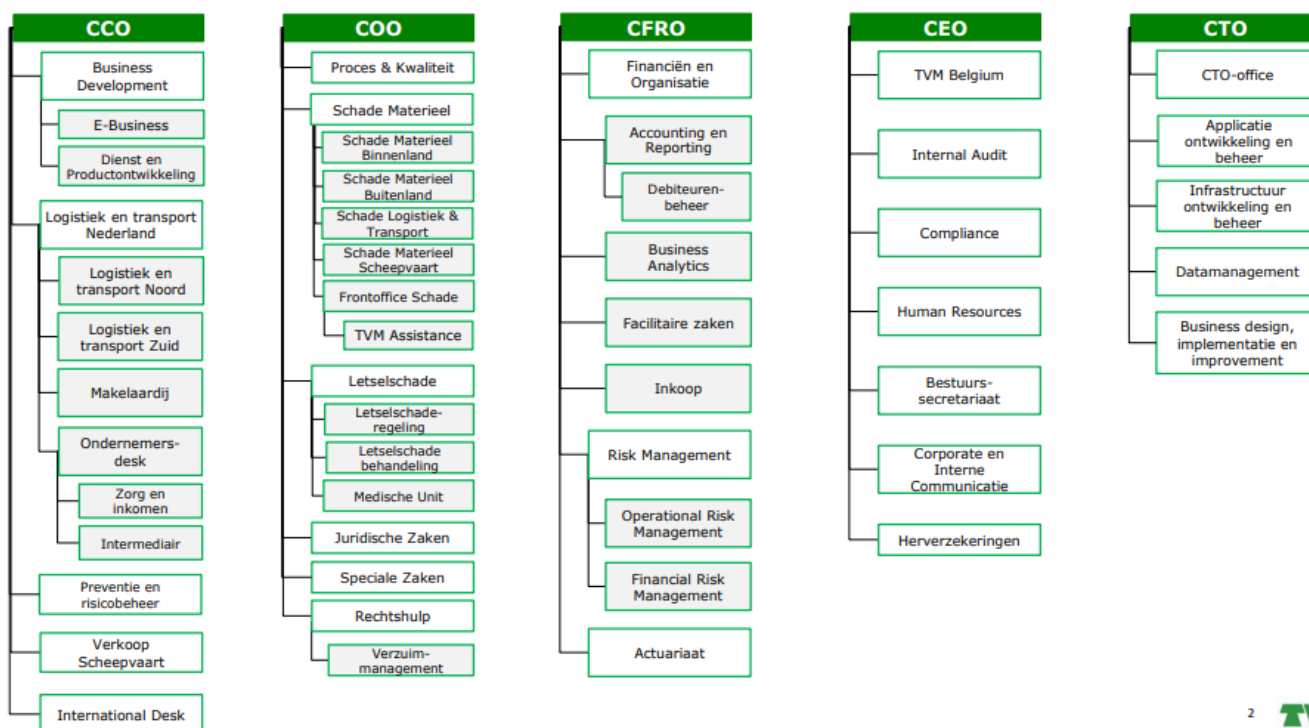
Key Functionarissen

De Key Functionarissen zijn de manager Compliance, de manager Risk Management, de Actuariële Functiehouder en de manager Internal Audit. In de hoofdstukken B3 t/m B6 staat nadere informatie over de Key Functionarissen.

TVM beoordeelt het bestuursstelsel als adequaat voor de aard, omvang en complexiteit van de risico's die aan haar bedrijf verbonden zijn. De aard, omvang en complexiteit van de risico's worden verder toegelicht in de paragraaf 'B3 Risicobeheersing inclusief de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit'.

Organisatiestructuur

De organisatie ziet er als volgt uit:



Beloningsbeleid

TVM hanteert een zorgvuldig, beheerst en op duurzaamheid gebaseerd beloningsbeleid dat past bij haar strategie, risicobereidheid, bedrijfsdoelstellingen en kernwaarden en waarbij rekening wordt gehouden met de langetermijnbelangen van de verzekeraar en het maatschappelijke draagvlak. Het beleid is in overeenstemming met de wet- en regelgeving inzake de Regeling beheerst beloningsbeleid en de relevante bepalingen uit de Wet financieel toezicht (Wft). Het beloningsbeleid van TVM is primair bedoeld om het aantrekken en het binden van goede werknemers te bevorderen en is tevens zodanig ingericht

dat de integriteit en betrouwbaarheid van de onderneming niet in gevaar komen. Het beloningsbeleid beoogt voorts de focus van de medewerkers op de langetermijnbelangen van TVM en die van de klanten te waarborgen. TVM vindt variabele beloningen niet in deze visie passen en deze worden dan ook niet toegekend aan medewerkers, management of Raad van Bestuur.

TVM heeft de governance vastgelegd in een Reglement voor uitvoering beloningsbeleid van TVM verzekeringen. Hierin staan de taken, verantwoordelijkheden, bevoegdheden en verplichtingen benoemd, waaraan de controlefuncties, Raad van Bestuur, Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie en Raad van Commissarissen zich in het kader van het uitvoeren van het beloningsbeleid dienen te houden.

De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het uitvoeren en evalueren van het vastgestelde beloningsbeleid ten aanzien van de Raad van Bestuur en senior management. Daarnaast wordt door de Raad van Commissarissen het algehele beloningsbeleid goedgekeurd en wordt op de uitvoering door de Raad van Bestuur toegezien. Voor zover van toepassing, bevat het beloningsbeleid een regeling voor retentie-, exit- en welkomstpakketten. TVM geeft geen aandelen uit, dus ook niet aan leden van de Raad van Bestuur.

Materiële transacties aandeelhouders

De Nederlandse personeelsleden van TVM zijn in dienst van de Coöperatie TVM U.A. Vanuit de coöperatie worden werkzaamheden verricht ten behoeve van TVM verzekeringen N.V. De kostentoerekening vindt op kwartaalbasis plaats. In de tussenliggende perioden worden voorschotten betaald, die per kwartaal op basis van werkelijke kostentoerekening worden afgerekend.

Naast bovengenoemde kostendoorbelasting komen er transacties voor met een lage frequentie. Voorbeelden hiervan zijn de afwikkeling van schuldpositie en betalingen aan de belastingdienst inzake VPB, waarvan de balanspositie in principe bij het hoofd van de fiscale eenheid (Coöperatie TVM U.A.) staat en welke via de bank van de verzekeraar jaarlijks wordt voldaan. De transacties vormen historisch bekeken niet direct significante transacties.

Additionele informatie over het Governancesysteem voor groepen

De TVM groep maakt geen onderscheid naar de entiteit Coöperatie TVM U.A. of naar de entiteit TVM verzekeringen N.V. Elke functie en discipline binnen de governancestructuur heeft een verantwoordelijkheidsgebied dat de gehele TVM groep omvat.

De TVM groep is door DNB gekwalificeerd als een gemengde verzekeringsgroep. Voor deze categorie bestaat een ORSA verplichting op verzekeringsentiteit niveau, maar niet op groepsniveau.

De aandelen van TVM verzekeringen N.V. zijn volledig in eigendom van de Coöperatie TVM U.A. De entiteit TVM verzekeringen N.V. maakt deel uit van de geconsolideerde jaarrekening van Coöperatie TVM U.A. Coöperatie TVM U.A. garandeert volgens een bestuursbesluit de solvabiliteit van de verzekeringsentiteit door middel van een bijstortgarantie. Daarnaast stelt Coöperatie TVM U.A. zich aansprakelijk voor de uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van de verzekeringsentiteit (de zogenaamde 403-verklaring).

Risico's die de Coöperatie TVM U.A. in deze consolidatie met zich meebrengt, zijn hoofdzakelijk het marktrisico en tegenpartijkredietrisico.

B.2 Geschiktheids- en betrouwbaarheidsvereisten

Geschiktheid en betrouwbaarheid Raad van Commissarissen

De gewenste bezetting van de Raad van Commissarissen is vijf leden. De huidige bezetting van de Raad van Commissarissen voldoet hieraan. De commissarissen hebben allen voldoende ervaring en opleiding en daarnaast is sprake van voldoende evenwicht qua besluitvorming en kritisch evaluerend vermogen. Diversiteit is geborgd doordat we continu bekijken hoe we dit zo goed mogelijk kunnen invullen.

In het reglement van de Raad van Commissarissen is eveneens geborgd, dat de commissarissen kennis hebben van de belangen van de maatschappelijke functie van TVM en de belangen van alle bij TVM betrokken partijen.

Een commissaris dient in staat te zijn om de hoofdlijnen van het totale beleid van TVM te beoordelen en hierbij een afgewogen en zelfstandig oordeel te vormen.

Iedere commissaris ontvangt een passende vergoeding in relatie tot het tijdsbeslag van de werkzaamheden en deze vergoeding is niet afhankelijk van de resultaten van TVM. De honorering, de afgesproken onkostenvergoeding en andere overeengekomen voorwaarden worden vastgesteld in de Ledenraadvergadering.

In 2020 hebben de commissarissen permanente educatie gevolgd. De Raad van Commissarissen heeft haar eigen functioneren geëvalueerd.

Er is geen afzonderlijke risicocommissie binnen de Raad van Commissarissen benoemd. Taken omtrent risicobeheersing zijn ondergebracht in de Audit- en Risicocommissie.

Geschiktheid en betrouwbaarheid Raad van Bestuur

De Raad van Commissarissen heeft geborgd dat de bestuurders kennis hebben van de belangen van de maatschappelijke functie van TVM en van de belangen van alle bij TVM betrokken partijen. Een bestuurder moet in staat zijn om de hoofdlijnen van het totale beleid van TVM te beoordelen en hierbij een afgewogen en zelfstandig oordeel te vormen.

In 2020 heeft de Raad van Bestuur gezamenlijk permanente educatie gevolgd. De Raad van Commissarissen heeft vastgesteld dat de leden van de Raad van Bestuur voldoende kundig zijn. De Raad van Bestuur heeft haar eigen functioneren geëvalueerd.

Alle leden van de Raad van Commissarissen, Raad van Bestuur en de medewerkers van TVM hebben de eed of belofte in de financiële sector afgelegd.

TVM heeft de afgelopen jaren aan diverse vereisten uit wet- en regelgeving invulling gegeven. Tevens is er een integriteitstoetsing uitgevoerd bij alle medewerkers die vanaf 2006 in dienst zijn getreden. Vanaf 1 april 2016 wordt voor de screening van nieuwe medewerkers gebruik gemaakt van een gespecialiseerd screeningsbureau.

Op het eerste echelon voor wettelijke vertegenwoordigers is de betrouwbaarheids- en geschiktheidstoetsing van toepassing. Zittende en nieuwe bestuurders en commissarissen binnen TVM zijn vanaf 1 juli 2012 aangedragen voor toetsing op het moment dat dit van toepassing was. De toetsing is telkens onder beheer van de Raad van Bestuur in gang gezet en vervolgens door DNB uitgevoerd.

TVM toetst medewerkers die:

- a. werkzaam zijn onder verantwoordelijkheid van een bank of verzekeraar met zetel in Nederland;
- b. een leidinggevende functie vervullen direct onder het echelon van de beleidsbepalers (het eerste echelon); en

- c. verantwoordelijk zijn voor natuurlijke personen van wie de werkzaamheden het risicoprofiel van de onderneming wezenlijk kunnen beïnvloeden.

Deze toetsing heeft onder beheer van de afdeling HR plaatsgevonden.

Voor medewerkers die betrokken zijn bij de uitvoering van keyfuncties, geldt dat zij moeten voldoen aan de Fit & Proper vereisten conform Solvency II. TVM heeft beleid opgesteld hoe zij voor deze doelgroep de (periodieke) toetsing uitvoert en vastlegt. Dit beleid is in 2020 herijkt.

B.3 Risicobeheersing inclusief de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit

De Raad van Bestuur ziet het beheersen van risico's als een kritische succesfactor voor het bieden van zekerheid gericht op de lange termijn aan zowel verzekerden, medewerkers als aan andere belanghebbenden van TVM. De Raad van Bestuur aanvaardt de volledige verantwoordelijkheid voor de opzet, bestaan en werking van het TVM risicobeheersings- en interne controlesysteem.

Verdedigingslijnies

Het Risk Managementsysteem is beschreven in het Beleidsplan Risk Management en Internal Control. Hierin is vastgelegd dat het risicobeheersings- en interne controlesysteem is opgezet volgens vijf verdedigingslijnies. TVM heeft haar governancestelsel dusdanig ingericht dat het adequaat is in relatie tot de aard, omvang en complexiteit van TVM. Er wordt voldaan aan de scheiding van de verschillende keyfuncties en de scheiding tussen eerste, tweede en derde lijn. De vijf verdedigingslijnies worden hierna toegelicht.



• De eerste verdedigingslijn

De eerste verdedigingslijn wordt gevormd door de Raad van Bestuur, het management en de medewerkers. Zij hebben veelvuldig contact met verzekerden van TVM en hun tegenpartijen en zijn de eerst aangewezenen om risico's te signaleren en te beheersen. De leidinggevenden en medewerkers van TVM maken periodiek een inventarisatie van operationele risico's in de processen en van de financiële en strategische risico's. Zij geven in de risico-inventarisatie aan welke risico's zij onderkennen en hoe deze worden geanalyseerd, beheerst, gemonitord en hoe indien nodig wordt bijgestuurd (plan-do-check-act). De risico-inventarisatie leidt tot beheersmaatregelen en managementacties.

Jaarlijks dienen alle managers (proces- dan wel beleidseigenaren) schriftelijk te verklaren dat het Risk Management framework en de minimumeisen aan controls zoals opgesteld in alle beleidsstukken voldoende zijn geadapteerd en geïmplementeerd. De uitkomsten van de control testing zijn een verplicht onderdeel van deze verklaring. Alle afwijkingen moeten worden toegelicht, eventueel voorzien van aanvullende acties. In 2020 is opnieuw per afdeling een In Control Statement afgegeven.

De Raad van Bestuur concludeert dat er in 2020 geen (netto) risico's zijn geweest die een wezenlijke bedreiging vormen voor TVM. Voor alle gesignaleerde risico's zijn afdoende beheersmaatregelen ingesteld. Er zijn een beperkt aantal uitzonderingen waarvan het (netto) niveau van deze risico's is in enige mate hoger dan gewenst. Dit betreffen risico's op het gebied van toenemende digitalisering en databehoeft, beheersing van de portfolio, interne automatisering en processen, grote schades, cybercriminaliteit en bemensing.

- *De tweede verdedigingslinie*

De tweede verdedigingslinie wordt gevormd door de keyfuncties Compliance, Risk Management en de Actuariële Functie. Deze functies (disciplines) zijn onafhankelijk gepositioneerd en ondersteunen de organisatie bij het effectief uitvoeren van het risicomanagement. Dit gebeurt aan de hand van een Risk Management en Internal Control framework. De uitgangspunten en opzet van dit framework zijn vastgelegd in het Beleidsplan Risk Management en Internal Control. De drie tweedelijns keyfuncties rapporteren elk kwartaal aan de Raad van Bestuur en de Audit- en Risicocommissie c.q. Raad van Commissarissen over hun werkzaamheden in de vorm van een kwartaalrapportage.

De Risk Managementstrategie van TVM bestaat uit het identificeren, beheersen en monitoren van risico's op alle niveaus (strategisch, tactisch en operationeel) en op alle Risk Managementgebieden (de categorieën strategisch, operationeel en financieel) vanuit een integrale aanpak. Er wordt gebruik gemaakt van diverse methodieken zoals Strategische Risk Assessments (SRA), Risk en Control Self Assessments (RCSA), Change Risk Assessments, Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) en de Own Risk and Solvency Assessment (ORSA). Vanuit deze integrale aanpak is het Risk Management en Internal Control-framework opgezet. Het ziet erop toe dat TVM integraal haar risico's beheerst, aantoonbaar in control is over haar bedrijfsvoering, dat risico's weloverwogen worden genomen en dat zij in staat is hierover volledig, tijdig en juist te rapporteren.

De risico-inventarisaties op strategisch gebied hebben als doel het onafhankelijk inventariseren en meten van risico's die strategische doelstellingen bedreigen. De inventarisatie stelt de Raad van Bestuur in staat te beslissen welke (aanvullende) beheersmaatregelen genomen moeten worden. De inventarisatie verbindt de risico's van TVM aan de strategie, zodanig dat deze indien nodig bijgesteld kan worden.

Op operationeel gebied worden periodiek risico-inventarisaties uitgevoerd voor zowel de primaire als de ondersteunende processen. Interne en externe fraude en integriteitsrisico's (met behulp van de SIRA) vallen tevens onder operationele risico's. Ook voor de ICT-omgeving wordt in samenspraak met gespecialiseerde partijen beoordeeld of alle risico's in beeld zijn en of de genomen maatregelen toereikend zijn. Gesignaleerde risico's worden waar mogelijk continu gemonitord met specialistische tools.

De risico-inventarisaties op financieel gebied worden uitgevoerd aan de hand van verschillende risicocategorieën zoals marktrisico en verzekeringstechnisch risico. Tevens wordt voor alle inventarisaties gebruik gemaakt van scenariodenken.

De doelstelling van het Risk Management en Internal Control beleid is om een optimale balans te realiseren tussen groei, resultaat en gerelateerde risico's en daarbij op effectieve en efficiënte wijze middelen in te zetten om de ondernemingsdoelstellingen te realiseren.

Om deze doelstelling te realiseren wordt met de volgende uitvoeringsaspecten rekening gehouden:

- afstemmen van risk appetite en strategie. TVM betreft haar risk appetite bij het opstellen, uitvoeren en evalueren van de strategie en formuleert hierbij behorende doelen en gebruikt het Risk Management en Internal Control framework om verbonden risico's te beheersen;
- afgewogen nemen van besluiten. Risk Management zorgt voor het kader waarbinnen reacties op het risico worden bepaald: risicovermijding, -vermindering, -overdracht en accepteren;
- voorkomen van operationele verrassingen en verminderen van verliezen (operational loss en near miss);
- identificeren van potentiële gebeurtenissen en antwoorden hierop formuleren om verrassingen en verbonden kosten of verliezen te reduceren;
- identificeren en beheersen van meervoudige en dwars door de organisatie lopende risico's. Risk Management ondersteunt een effectieve reactie op onderling verbonden gevolgen en integreert reacties op meervoudige risico's;
- kansen benutten. Door alle mogelijke potentiële gebeurtenissen te overwegen, is TVM in staat de kansen te identificeren en proactief de mogelijkheden te benutten;
- verbeteren van de inzet van kapitaal. Het verkrijgen van risico-informatie stelt TVM in staat effectief de kapitaalbehoefte in te schatten en de allocatie van kapitaal te verbeteren.

De strategie, doelstellingen, processen en rapportageprocedures worden voor elke afzonderlijke risicocategorie gedocumenteerd en bewaakt door de tweede lijn en gehandhaafd door de Raad van Bestuur. De tweede lijn geeft uitvoering aan de activiteiten gelieerd aan de doelstellingen. De tweede lijn monitort de risico's en geeft guidance aan de eerste lijn.

- *De derde verdedigingslinie*

De Internal Audit Functie (IAF) is de derde verdedigingslinie. Het primaire doel van de IAF is het geven van aanvullende zekerheid aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van TVM over de mate waarin de risico's, die de doelstellingen van TVM bedreigen, worden beheerst en het geven van advies (vanuit haar natuurlijke adviesfunctie) ter verbetering van de processen binnen TVM. De IAF helpt TVM haar doelstellingen te realiseren door met een systematische en gedisciplineerde aanpak gevraagd en ongevraagd audits uit te voeren en te rapporteren over mogelijke verbeterpunten. De IAF is onafhankelijk gepositioneerd en rapporteert hiërarchisch aan de CEO. Daarnaast heeft de IAF een functionele rapportagelijijn (en escalatiemogelijkheid) naar de Audit- en Risicocommissie.

De IAF werkt op basis van een door de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen (na een positief advies van de Audit- en Risicocommissie) goedgekeurd auditjaarplan. De IAF legt elk kwartaal verantwoording af aan de Raad van Bestuur en de Audit- en Risicocommissie over haar werkzaamheden in de vorm van een kwartaalrapportage. Tevens vindt periodieke afstemming plaats met diverse externe stakeholders, waaronder de externe accountant en De Nederlandsche Bank.

De IAF is verantwoordelijk voor (de regie op) audits die in opdracht worden uitgevoerd. Hoofddoelstelling is, namens de opdrachtgevers, het toetsen van het in control zijn op het betreffende aandachtsgebied. Hiermee kan de afdeling aanvullende zekerheid (assurance) geven over de effectiviteit en de beheersing van de bedrijfsvoering.

- *De vierde verdedigingslinie*

De vierde lijn wordt gevormd door de externe accountant. De werkzaamheden van de accountant zijn primair gericht op het beoordelen en toetsen van de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen van de belangrijkste bedrijfsprocessen, om te komen tot een oordeel over de betrouwbaarheid van de jaarrekening. Een doelstelling van de interne beheersing is dat onder andere gewaarborgd dient te zijn dat de financiële administratie, die de basis is voor de financiële verslaglegging en besluitvorming, voldoende betrouwbaar en actueel is voor het nemen van verantwoorde managementbeslissingen.

- *De vijfde verdedigingslinie*

De vijfde linie wordt gevormd door de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen heeft de taak om toezicht te houden op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken bij TVM. De Raad van Commissarissen kent een Audit- en Risicocommissie en een Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie.

Risk Management en Internal Control beleid

TVM heeft haar overkoepelende Risk Management- en Internal Control-beleid in de uitvoering vormgegeven door middel van de tweedelijnsfuncties Compliance, Risk Management, Actuariële Functie en een Financial en een Operational Sub Committee en een Risk Committee.

- *Compliance Functie*

De Compliance Functie is een onafhankelijke functie, gericht op integriteit en de daarmee samenhangende reputatie van TVM (inclusief de medewerkers van TVM). Dit ter waarborging van de integriteit van de Raad van Bestuur, de managers en overige medewerkers van de organisatie. Tevens is de Compliance Functie gericht op het bevorderen van en (doen) toezien op de naleving (naar letter en geest) van relevante wetten, regels en normen. De Compliance Key Functie wordt uitgevoerd door de manager Compliance.

- *Risk Management Functie*

De Risk Management Functie is een onafhankelijke functie, gericht op het signaleren en meten van risico's en het oordelen over deze risico's ten behoeve van de Raad van Bestuur en het management. Zij signaleert afwijkingen van het gewenste risicoprofiel. Voor de beheersing van de risico's binnen dit profiel monitort zij de opvolging van de beheersmaatregelen. Daarnaast faciliteert de Risk Management Functie de eigenaren van de risico's bij risico-inventarisaties en in het beheersen van de risico's. De Risk Management Key Functie wordt uitgevoerd door de manager Risk Management.

- *De Actuariële Functie*

De Actuariële Functie is een onafhankelijke functie die als doelstelling heeft te oordelen en te rapporteren over de toereikendheid van de technische voorzieningen, te adviseren over de adequaatheid van de herverzekeringen en te adviseren over de gedragslijn voor het aangaan van verzekeringstechnische verplichtingen. Dit omvat een beoordeling van de toegepaste methodologie, instrumenten die worden gebruikt, volledigheid en juistheid van de gegevens die worden gebruikt en herverzekeringsregelingen. Voorts draagt de Actuariële Functie bij aan de prijsstelling methodologie, ORSA en aan het standaard model. De Actuariële Key Functie wordt uitgevoerd door de Actuariële Functiehouder.

Tezamen vormen deze functies de tweedelijns verdedigingslinie binnen TVM. Vanuit deze verantwoordelijkheid dragen zij bij aan het risicobeheersings- en interne controlesysteem van TVM.

Voor alle tweedelijnsfuncties geldt dat de organisatorische inbedding van deze functies zodanig is dat zij objectief en onafhankelijk hun taken kunnen uitvoeren. Dit betekent in ieder geval dat zij zonder invloed van andere functies haar bevindingen rechtstreeks kunnen rapporteren aan de Raad van Bestuur en de voorzitter van de Raad van Commissarissen (in geval van Compliance) dan wel aan de voorzitter van de Audit- en Risicocommissie (in geval van Risk Management en Actuariële Functie). Daarmee beschikken de tweedelijnsfuncties over de nodige bevoegdheid, middelen en operationele zelfstandigheid om hun taken te verrichten.

Doelstelling van het Risk Management- en Internal Control-beleid is om door middel van integrale samenwerking van de tweede lijn het risicobeheersing- en interne controlesysteem van TVM te borgen zodat alle risico's in beeld zijn, verbanden worden gesignaleerd, risico's worden geminimaliseerd, kansen ten volle kunnen worden benut en alle door het management gestelde doelen zo goed mogelijk nagestreefd kunnen worden.

De manager Risk Management en de Actuariële Functie rapporteren aan de CFRO. De manager Compliance rapporteert aan de CEO.

TVM kent een Risk Committee dat het geheel aan risico's binnen de verzekeraar overziet en de consistentie van het risicobeheer bewaakt. Er zijn twee Risk Sub Committees, namelijk een Operational Sub Committee, waar operationele risico's worden geïnventariseerd en besproken en een Financial Sub Committee, waar financiële risico's worden geïnventariseerd en besproken. De uitkomsten uit deze subcommittees worden gerapporteerd aan het Risk Committee. In het Risk Committee worden tevens de strategische risico's geïnventariseerd en besproken. De committees kennen een evenwichtige bezetting van eerste, tweede en derde lijn. De committees worden voorgezeten door de manager Risk Management.

Het Risk Committee is verantwoordelijk voor de coördinatie van het ORSA-proces en de ORSA-rapportage. Om te oordelen over het actuele risicoprofiel wordt gebruik gemaakt van de risk appetite. Key risks zijn opgenomen in het Risk Dashboard gevuld met Key Risk Indicators (KRI's). De diverse KRI's voor elk van de risicogebieden worden op maand- of kwartaalbasis gemeten en geven gezamenlijk een beeld van het risicoprofiel van TVM. Met dit dashboard worden continu de key risks gevolgd. Het doel is mede in staat te zijn tussentijds de solvabiliteitseis 'Solvency Capital Requirement' (SCR) in te schatten. Ook kunnen afwijkingen worden gesignaleerd in het risicoprofiel welke een (ORSA-) trigger kunnen zijn voor het gedetailleerd berekenen van de SCR. Per risico en per KRI is een verantwoordelijke aangewezen. Indien een KRI de tolerantiegrens overschrijdt of dreigt te overschrijden, geeft de verantwoordelijke aan welke acties worden belegd om het risicoprofiel weer op het gewenste niveau te krijgen. Afwijkingen van het gewenste profiel worden door het Risk Committee aan de Raad van Bestuur gerapporteerd, die vervolgens de Raad van Commissarissen informeert.

De uitvoering van de Risk Management Functie is onderworpen aan een onafhankelijke toetsing door de Internal Audit Functie. Deze toetsing heeft mede tot doel de werking van de keyfuncties vast te stellen en een onaanvaardbare vermenging van uitvoerende en toezichthoudende taken van de functies te voorkomen.

Risk appetite

Om te oordelen over het actuele risicoprofiel, wordt gebruik gemaakt van de risk appetite. TVM heeft als onderdeel van het Beleidsplan Risk Management en Internal Control haar risk appetite geformuleerd. De risk appetite is het niveau van risico dat TVM bereid is te nemen om haar doelstellingen te verwezenlijken.

De risk appetite is vastgelegd als een grenswaarde en wordt vastgelegd in het 'Risk Appetite Statement'. Dit Risk Appetite Statement is opgebouwd rondom het onderstaande Risk Appetite framework.

Het Risk Appetite framework is gebaseerd op de missie, visie, kernwaarden en TVM Risk Universe en bestaat uit de volgende onderdelen.

1. Overall risk appetite
2. Appetite per categorie:
 - a. Strategische risico's
 - b. Financiële risico's
 - c. Operationele risico's

Naast het Risk Appetite Statement is er sinds medio 2019 een 'Intern Normenkader' waarin risicovoorkeur en normen op detailniveau zijn opgenomen. Dit wordt gebruikt in de dagelijkse sturing en in het risk dashboard en kent dezelfde opbouw als het Risk Appetite Statement.

Het Risk Appetite Statement wordt in concept opgesteld door het Risk Committee, ter ondersteuning van de Raad van Bestuur. Het Risk Committee adviseert hiermee de Raad van Bestuur over mogelijke risicomaatstaven en relevante risicolimieten. Het Risk Appetite Statement is het mandaat waarbinnen de Raad van Bestuur de vrijheid heeft beleidskeuzes te maken om invulling te geven aan de strategie. De

Raad van Commissarissen keurt vooraf het Risk Appetite Statement goed en beoordeelt achteraf of de door de Raad van Bestuur aangegane risico's passen binnen de risk appetite.

Het Risk Committee signaleert voorgenomen beleidskeuzes die buiten de risk appetite vallen en rapporteert deze aan de Raad van Bestuur, waarbij een escalatielijn is ingericht naar de Raad van Commissarissen. Een belangrijke maatstaf voor de risk appetite is het budget dat beschikbaar wordt gesteld aan de belangrijkste risico's. TVM maakt hiervoor onderscheid naar het verzekeringstechnisch risico en het marktrisico. Deze budgetten worden jaarlijks vastgesteld en geven het bedrag weer dat TVM bereid is maximaal eens in de 200 jaar te verliezen. Hierbij is aansluiting gezocht bij het standaardmodel van Solvency II. De omvang van deze risicobudgetten is een uitgangspunt voor het bepalen van het herverzekeringsbeleid en het beleggingsbeleid. Het resterende kapitaal dient voor het afdekken van overige risico's en voor de continuïteit van TVM op lange termijn, passend bij de coöperatieve gedachte. De risicobudgetten zijn vastgelegd in het kapitaalbeleid en zijn zodanig vastgesteld dat de streefwaarde van de solvabiliteit niet in gevaar komt.

De risk appetite is geen statisch gegeven. Zoals jaarlijks de strategie bijgesteld kan worden, verandert ook de risicobereidheid. Ten minste jaarlijks wordt de risk appetite beoordeeld en zo nodig opnieuw vastgesteld. Aanpassing van de risk appetite behoeft goedkeuring door de Raad van Commissarissen. De risk appetite heeft een looptijd van maximaal een jaar en loopt vanaf 1 juli.

Risicobeheersing door middel van de ORSA

Een belangrijk instrument voor risicobeheersing is de zogenoemde 'Own Risk and Solvency Assessment' (ORSA). De jaarlijkse ORSA is een belangrijk onderdeel dat veel elementen uit het Risk Management- en Internal Control-framework samenbrengt. De ORSA verwijst zowel naar een proces (het 'ORSA-proces') als naar de rapportage daarover (de 'ORSA-rapportage'). Bij het uitvoeren van een ORSA, de eigen beoordeling van risico en solvabiliteit, neemt de Raad van Bestuur de verantwoordelijkheid om risico, kapitaal en rendement gezamenlijk te beschouwen in de context van de eigen bedrijfsstrategie voor de bedrijfsplanperiode.

Het ORSA-proces resulteert in een reeks analyses, stellingen en verslagen die tezamen een cyclus vormen. De uitkomsten zijn van invloed op het vertrekpunt: de eigen risicoperceptie van TVM wordt gelinkt aan de business strategie, die hierop zo nodig kan worden bijgesteld.

TVM doorloopt het ORSA-proces in negen stappen:

1. opstellen of bevestigen missie en visie;
2. opstellen of bevestigen Risk Appetite Statement;
3. beoordelen standaardmodel voor de solvabiliteitseis SCR;
4. opstellen of bevestigen strategie en doelstellingen;
5. uitvoeren risico-inventarisatie;
6. opstellen scenario's, (reverse) stresstesten en managementacties;
7. vaststellen kapitaalbehoefte en financiering;
8. herbeoordelen strategie en monitoring van de kapitaals- en voorzieningenvereisten;
9. opstellen van de hoofd ORSA-rapportage.

In 2020 heeft TVM opnieuw een aantal verbeteringen doorgevoerd in de opzet van de ORSA documentatie. Er is meer aandacht besteed aan de inzichtelijkheid en onderbouwing van mogelijke risicoscenario's en bijbehorende managementacties. Ook zijn de risico's op de verschillende gebieden integraal beoordeeld. In 2020 is opnieuw een Static en Dynamic ORSA opgesteld. Zowel de Static als Dynamic ORSA worden besproken in de Audit- en Risicocommissie en Raad van Commissarissen. De Dynamic en Static ORSA worden elk jaar ingediend bij DNB. In 2020 is ook voor het eerst een ad hoc ORSA opgesteld en ingediend. De ad hoc ORSA is getriggerd door de Covid-19 pandemie en de daarop volgende Corona crisis. Dit is aanleiding geweest om verschillende scenario's op te stellen met bijbehorende kapitaalbehoefte. De ad hoc ORSA heeft niet geleid tot acute maatregelen. Wel heeft monitoring van de ontwikkelingen plaatsgevonden.

De Raad van Bestuur, de managers en alle tweede- en derdelijns keyfuncties zijn betrokken bij het opstellen van de ORSA.

In dit onderdeel van het RSR-verslag worden de belangrijkste onderdelen uit de ORSA toegelicht.

Uitvoeren risico-inventarisatie

TVM voert periodiek risico-inventarisaties uit aan de hand van de Risk Managementcyclus. De inventarisaties stellen de Raad van Bestuur en het management in staat te beslissen welke (aanvullende) beheersmaatregelen genomen moeten worden.

De inventarisatie geeft per risico een kans en een impact, op een vooraf vastgestelde schaal en waar nodig worden aanvullende beheersmaatregelen ingesteld. Naast de risico's van de primaire en ondersteunende processen, worden de financiële en ICT-risico's geanalyseerd en wordt beoordeeld of de getroffen maatregelen toereikend zijn. In samenspraak met gespecialiseerde partijen wordt beoordeeld of alle risico's in beeld zijn en of de genomen maatregelen toereikend zijn. Gesignaleerde risico's worden waar mogelijk continu gemonitord met specialistische tools.

Opstellen scenario's, (reverse) stresstesten en managementacties

Onderdeel van de ORSA is het opstellen van scenario's en (reverse) stresstesten. Scenarioanalyse is een techniek voor het inschatten van de impact van een combinatie van factoren en risico's op het realiseren van de strategie, waarbij stresstesten een extreme vorm van scenarioanalyse zijn. Stresstesten moeten zwaar genoeg zijn om de grenzen van de SCR/MCR (Minimal Capital Requirement) te overschrijden. De scenario's moeten dynamisch en toekomstgericht zijn en het gelijktijdig optreden van gebeurtenissen en risico's in zich hebben. De plausibiliteit van bestaande en toekomstige risicomitigatie wordt in elk scenario beoordeeld. Het basisscenario is de uitkomst van het middellangetermijnplanning (MTP) proces, de TVM budgetcyclus, die een periode van drie jaar beslaat. In dit proces wordt de meerjarenbegroting opgesteld. Alternatieve scenario's worden samengesteld uit een aantal key risks uit de diverse risico-inventarisaties. Elk scenario gaat uit van het basisscenario, waar zich echter meerdere risico's manifesteren. Het Risk Committee stelt de scenario's op, als voorstel aan de Raad van Bestuur die deze goedkeurt. De Financial Risk manager bepaalt de impact op de balans en resultatenrekening per scenario, waar mogelijk kwantitatief met behulp van simulatietechnieken.

Reverse stresstesten worden gebruikt om te onderzoeken wat er moet gebeuren om het voortbestaan van TVM te bedreigen. Reverse stresstesten bestaan uit het analyseren van een scenario of combinatie van scenario's waarin zich risico's manifesteren die het voortbestaan van TVM bedreigen, alsook het inschatten van de waarschijnlijkheid van de realisatie van zulke scenario's. TVM combineert in haar scenario's de genoemde key risks en andere ontwikkelingen zoals een Brexit, klimaatrisico of een beurscrash.

Kapitaalbeleid

Als onderdeel van de ORSA wordt het kapitaalbeleid geactualiseerd. Dit beleidsdocument geeft aan hoe TVM omgaat met haar kapitaal, welke visie TVM heeft op kapitaal, hoe het kapitaalbeleid wordt gemonitord en hoe TVM wil voldoen aan de eisen die aan de hoogte van het kapitaal worden gesteld. TVM heeft daarnaast een interne kapitaalseis geformuleerd. Voor de entiteit TVM verzekeringen N.V. streeft TVM een solvabiliteitsratio (SCR) na van 175%, berekend volgens het standaardmodel van Solvency II. Ultimo 2020 bedraagt de SCR van TVM verzekeringen NV 197% en die van de TVM groep 240%. Op groepsniveau wordt gestreefd naar ten minste 200%. Het Risk Committee beoordeelt of het kapitaalbeleid voldoende actueel is, gezien de uitkomsten van het ORSA-proces, waarna de Raad van Bestuur dit bevestigt. De Raad van Commissarissen en de Ledenraad verlenen goedkeuring aan het kapitaalbeleid. De huidige solvabiliteit op Solvency II-grondslagen vormt geen aanleiding tot maatregelen in het kader van het kapitaalbeleid. Afhankelijk van de ontwikkeling van de solvabiliteit, heeft TVM maatregelen geformuleerd. Voor scenario's waarin de aanwezige solvabiliteit onvoldoende dreigt te worden, geeft het kapitaalbeleid aan welke mogelijkheden TVM heeft om de solvabiliteit te herstellen.

Er kan onderscheid worden gemaakt naar (a) mogelijkheden die het aanwezige kapitaal versterken en naar (b) mogelijkheden die de solvabiliteitsratio verlagen door het verminderen van risico's.

a. Kapitaalversterking

De middelen om kapitaal te genereren zijn beperkt. Kapitaalversterking is voor TVM groep mogelijk op directe en indirecte wijze. Als directe wijze ziet TVM de uitgifte van nieuwe participaties, van schuldbrieven en van aandelen. Als indirecte wijze ziet TVM kostenverlaging, schadebeperking en het doorvoeren van een premie-aanpassing. Indirecte kapitaalversterking heeft maar beperkt effect en werkt vertraagd. Van de directe methoden ligt het uitgeven van schuldbrieven het meest voor de hand. Dit is effectief, behoeft geen aanpassing van de Statuten van de coöperatie en doet de zeggenschap van de leden in de verzekeringsactiviteiten minder verwateren dan het uitgeven van nieuwe aandelen in de verzekeraar.

Op het niveau van TVM verzekeringen N.V. is directe kapitaalversterking mogelijk door middel van een kapitaalinjectie vanuit Coöperatie TVM U.A. Eind 2019 heeft er een kapitaalstorting vanuit de Coöperatie naar TVM verzekeringen N.V. plaatsgevonden teneinde de SCR van TVM verzekeringen N.V. op een aanvaardbaar niveau te houden. Gedurende heel 2020 is aan de solvabiliteitsratio voldaan, ondanks de onrust op de financiële markten. De coöperatie garandeert volgens een bestuursbesluit de solvabiliteit van de verzekeringsentiteit op een niveau van ten minste 150% van de Solvency II-kapitaalseis, middels een bijstortgarantie. Daarnaast stelt de coöperatie zich aansprakelijk voor de uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van de verzekeringsentiteit (403-verklaring).

b. Risico's verminderen

De solvabiliteitsratio kan ook verbeterd worden door risico's te verminderen. De solvabiliteitsratio neemt hierdoor af, waardoor de solvabiliteitsratio verbetert. Onderscheid wordt gemaakt naar het verminderen van marktrisico en verzekeringstechnisch risico. Deze risico's vertegenwoordigen samen het overgrote deel van de solvabiliteitsratio. Om het marktrisico te verminderen, kunnen de beleggingen in vastgoed, in vastrentende waarden en in aandelen worden herbelegd in beleggingen met een lager risico zoals eurostaatsobligaties. Het valutarisico kan hiermee eveneens fors worden verlaagd en kan met valutatermijncontracten verder worden teruggebracht.

Het verzekeringstechnisch risico kan verminderd worden door herverzekering uit te breiden of door het afstoten van bepaalde verzekeringsactiviteiten. Het meest voor de hand liggend is het reduceren van marktrisico's. Hierbij blijft TVM zelf in control van haar kernactiviteit verzekeren. Deze maatregel is sneller en effectiever dan het afstoten van verzekeringstechnisch risico door herverzekering uit te breiden of portefeuilles af te stoten.

TVM heeft een aantal grenzen gedefinieerd voor de solvabiliteitsratio, waarbij bij overschrijding ('trigger event') acties worden ingezet om de solvabiliteitsratio te herstellen. Indien de solvabiliteitsratio zich boven de streefwaarde bevindt, zijn geen maatregelen nodig. Indien de solvabiliteitsratio onder de streefwaarde zakt, is indirecte kapitaalversterking vereist. Daalt de solvabiliteitsratio onder een volgende grens, dan is aanvullend vastgelegd dat het beleggingsprofiel wordt aangepast. Neemt de solvabiliteitsratio desondanks verder af, dan wordt de herverzekering dermate uitgebreid dat de solvabiliteitsratio zich naar de streefwaarde begeeft. Directe kapitaalversterking is vereist indien de solvabiliteitsratio onder de wettelijke norm komt.

Herbeoordelen strategie en monitoring van de kapitaals- en voorzieningenvereisten

Na het doorlopen van de voorgaande ORSA-stappen, herbeoordeelt het Risk Committee de strategie. Deze beoordeling wordt vastgelegd en aan de Raad van Bestuur voorgelegd. De Raad van Bestuur besluit tot het eventueel aanpassen van de strategie, die dient te worden goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. TVM dient continu te voldoen aan de kapitaalseisen alsmede de eisen voor de technische voorziening en dient dit te monitoren. De afdeling Risk Management rapporteert daartoe in de kwartaalrapportage over het risicoprofiel. Aan de hand van Key Risk Indicators wordt bepaald of op dat moment wordt voldaan aan de kapitaalseisen en de aansluiting bij het risicoprofiel. Tevens wordt aangegeven of Risk Management voorziet dat het risicoprofiel op korte termijn zal wijzigen. Daarnaast worden de twee belangrijkste bronnen van risico (markt- en verzekeringstechnisch) nauwlettend gevolgd

in afzonderlijke rapportages. Tenslotte wegen de Raad van Bestuur en het management bij besluiten in hun bedrijfsvoering af, of met een besluit een materieel risico wordt aangegaan. Als dit het geval is, beslist het Risk Committee of het ORSA-proces doorlopen dient te worden. Hiervoor heeft TVM het ad hoc-ORSA-proces ingericht. De afweging of met een besluit een materieel risico wordt aangegaan, wordt beoordeeld door Risk Management.

Significante en materiële risico's

TVM berekent de hoogte van haar risico's met behulp van het standaardmodel van Solvency II. TVM wil met een zeer hoge mate van zekerheid solvabel zijn en in de toekomst solvabel blijven, zodat intern wordt gestreefd naar een solvabiliteitsniveau van ten minste 175% van de SCR, gebaseerd op het standaardmodel. De risicocategorieën marktrisico en verzekeringstechnisch risico vormen samen met circa 95% de grootste componenten van de kapitaalseis SCR.

De volgende risicocategorieën worden hierbij onderscheiden:

- verzekeringstechnisch risico:
 - premierisico;
 - reserverisico;
 - catastroferisico;
 - vervalrisico;
- marktrisico;
- tegenpartijkredietrisico;
- liquiditeitsrisico;
- operationeel risico en strategisch risico.

De wijze waarop deze risico's zijn meegenomen in de solvabiliteitsbehoefte, staat beschreven in onderdeel C.

B.4 Interne Controlesysteem

Internal Control omvat een aantal maatregelen die van belang zijn om de organisatie te 'beheersen'. Internal Control zorgt ervoor dat TVM continu kan evolueren en groeien in efficiëntie, effectiviteit en kwaliteit. In het Risk Management- en Internal Control-beleidsplan is omschreven hoe TVM invulling geeft aan een doeltreffend systeem van Internal Control. Dit systeem omvat in elk geval de administratieve en financiële verslagleggingsprocedures, een internal control kader, passende rapportageregelingen op alle niveaus en een Compliance Functie.

Administratieve en financiële verslagleggingsprocedures

TVM beschikt over een stelsel van administratieve organisatie en interne controle (AO/IC), die bij de omvang van TVM mag worden verwacht. Hierbij staat de betrouwbaarheid centraal, alsmede de juistheid, volledigheid en tijdigheid van de processen en informatievoorziening. Daar waar mogelijk vinden interne controlemaatregelen geautomatiseerd plaats.

Op basis van risicoanalyse onderzoeken de interne en externe accountant de administratieve organisatie en interne controle. Gesteld kan worden dat de opzet van de AO/IC voldoet aan de daaraan te stellen eisen, in relatie tot de omvang van de activiteiten en de personele bezetting van TVM.

Internal Control kader

In het Risk Management- en Internal Control-beleid is door de tweede lijn het internal control kader opgenomen door middel van vaste beleidstemplates en een voorgeschreven risk en control matrix. Het management geeft invulling aan dit kader door beleidsplannen op te stellen volgens het format en door de belangrijkste risico's op te nemen in de matrix inclusief beheersmaatregelen en uit te voeren testen. Kwaliteitsmanagement uitgevoerd door de eerste lijn, draagt bij aan de uitvoering hiervan. De tweede lijn monitort de control uitkomsten.

De resultaten uit de control uitvoering en testing, self-assessments en eventuele issues leiden tot een In Control Statement (ICS). Een ICS is een interne verklaring van het verantwoordelijke management van een afdeling over de werking van het Risk Managementsysteem (op strategisch, operationeel en financieel gebied). Een proces wordt meegenomen in het ICS-traject als het voldoet aan één van de volgende criteria:

- de uitvoering van het proces draagt significant bij aan de realisatie van de 'going concern' doelstellingen. Dit betreffen bijvoorbeeld primaire verzekeringsprocessen zoals Verkoop en Schade;
- de uitvoering van het proces draagt (mede) zorg voor de juiste en volledige berekening van omvangrijke posten op de financiële rapportages (balans en winst- en verliesrekening) of andere essentiële rapportages. Dit betreffen bijvoorbeeld ondersteunende processen zoals het vaststellen van de schadelast en voorzieningen of het uitvoeren van de personeelssalarisadministratie;
- de uitvoering van het proces draagt significant bij aan de beheersing van belangrijke risico's binnen TVM. Dit betreffen bijvoorbeeld ondersteunende processen zoals Financiën, HR en wet- en regelgeving.

Voor TVM resulteert dit erin dat alle afdelingen, die betrokken zijn bij bovenstaande processen, een ICS opstellen.

Op basis van de resultaten ten aanzien van het opstellen van beleid (opzet), control testing en issues uit het issue track proces (opzet, bestaan en werking), tekent de manager en vervolgens de Raad van Bestuur het In Control Statement af.

Alle managers dienen jaarlijks schriftelijk te verklaren dat het Risk Management framework en de minimum eisen aan controls zoals opgesteld in alle beleidsstukken, voldoende zijn geadopteerd en geïmplementeerd. Deze verklaring moet vergezeld gaan van de uitkomsten van de control testing. Alle afwijkingen worden toegelicht en voorzien van een herstelplan. In 2020 is voor de derde keer een In Control Statement afgegeven.

Passende rapportageregelingen

TVM heeft monitorings- en rapportagemechanismen binnen het interne controle systeem ingericht om de Raad van Bestuur te voorzien van alle relevante informatie die noodzakelijk is voor het besluitvormingsproces.

TVM beschikt over een begrotingscyclus met een horizon van drie jaar, waarin eveneens deelbegrotingen worden opgesteld per verantwoordelijke manager. De begroting wordt jaarlijks door de Raad van Commissarissen goedgekeurd.

TVM kent maand- en kwartaalrapportages waarin over de belangrijkste onderdelen van de bedrijfsvoering worden gerapporteerd. De rapportages worden besproken door het management, de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. Daar waar nodig worden acties in gang gezet.

Compliance Functie

Door de Compliance Functie wordt aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen advies uitgebracht over de naleving van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen. De verantwoordelijkheid voor compliance is belegd in de eerste lijn. Deze is primair verantwoordelijk voor naleving van relevante wet- en regelgeving. De tweede lijn signaleert, monitort, adviseert en rapporteert.

TVM verzekeringen heeft de Compliance Functie belegd bij een manager Compliance en Compliance Officers. In de Compliance Charter zijn doelstellingen, taken, bevoegdheden en positionering van de Compliance afdeling vastgelegd. Daarnaast is er Compliance beleid. Het beleid voldoet aan de kaders zoals gesteld in het Risk Management en Intern Control beleid. Het beleid volgt een jaarlijkse cyclus van evaluatie en bijstelling. Evaluatie gebeurt door de beleidseigenaar die vervolgens op basis van de voorgestelde wijzigingen een concept van het nieuwe beleid uitbrengt en dit vervolgens laat accorderen

door de Raad van Bestuur. Eventuele significante wijzigingen in het beleidsplan tijdens de rapportageperiode worden toegelicht in het Jaarverslag. Er hebben zich in 2020 geen significante wijzigingen voorgedaan.

De primaire doelstelling van de tweedelijns afdeling Compliance is het op onafhankelijke en effectieve wijze bevorderen en controleren of wettelijke regels, zelfregulering en interne regels die de financiële onderneming zich heeft gesteld, worden nageleefd. Dit ter waarborging van de integriteit van de Raad van Bestuur, de managers en overige medewerkers van de organisatie. Een en ander conform het bepaalde in artikel 21 Bpr Wft.

De belangrijkste taken zijn:

- ontwikkelen, implementeren en uitvoeren van het Beleidsplan Compliance;
- tijdig signaleren van nieuwe en/of gewijzigde wet- en regelgeving;
- adviseren over en vertalen van wet- en regelgeving naar interne regelgeving;
- adviseren van de Raad van Bestuur, het management en medewerkers over compliance- en integriteitsaangelegenheden;
- bevorderen van bewustzijn ten aanzien van compliance en integriteit;
- (doen) uitvoeren van monitoringsactiviteiten die gericht zijn op een juiste naleving van wet- en regelgeving;
- onderhouden van contacten met externe toezichthouders, zoals De Nederlandsche Bank (DNB), de Autoriteit Financiële Markten (AFM), de Autoriteit Consument en Markt (ACM) de Autoriteit Persoonsgegevens (AP) en de Stichting toetsing verzekeraars (Stv);
- coördineren en volgen van contacten met buitenlandse toezichthouders zoals de FSMA (BE), de BAFIN (DE), FCA (UK) en UKNF (Polen);
- fungeren als meldpunt voor overtredingen van wet- en regelgeving en andere integriteitsissues;
- vastleggen en melden van incidenten en/of Wft-overtredingen aan de toezichthouder(s);
- beheren van de vergunningen verleend door DNB en AFM;
- begeleiden van het invullen van self assessments, enquêtes etc.;
- monitoren van de naleving van de TVM interne meldregeling (klokkenluiderbeschermingsregeling) en het TVM beleidsplan interne fraude en het actueel houden ervan.

De manager Compliance rapporteert en legt hiërarchisch verantwoording af aan de CEO. Periodiek voeren de manager Compliance en de CEO compliance-overleg. De Compliance Officers rapporteren en leggen hiërarchisch verantwoording af aan de manager Compliance. De manager Compliance heeft een escalatiemogelijkheid richting de (voorzitter van de) Raad van Commissarissen.

De manager Compliance en de Compliance Officers hebben voor de compliance-werkzaamheden ontslagbescherming vergelijkbaar met het bepaalde in artikel 7:670 BW.

De manager Compliance maakt voor een kalenderjaar een jaarplan en activiteitenplanning. De Raad van Bestuur en de Audit- en Risicocommissie van de Raad van Commissarissen ontvangen per kwartaal een overzicht met actuele zaken en een overzicht van de activiteiten en voortgang.

In overleg met de manager Risk Management en de manager Internal Audit monitort de Compliance Functie voor de Raad van Bestuur en de managers welke veranderingen er op het gebied van wet- en regelgeving aankomen en aan welke thema's de toezichthouders aandacht schenken.

Voordelen en doel Internal Control

De wijze waarop TVM invulling heeft gegeven aan Internal Control zorgt voor een aantal voordelen:

- Efficiëntieverhoging: overbodige taken verdwijnen en de snelheid van werkzaamheden en uitvoering van processen neemt toe.
- Kwaliteitsverhoging: er worden standaarden bepaald voor de gehele organisatie.
- Transparantie: de continuïteit van de werking van diensten wordt gegarandeerd door alle afspraken, verantwoordelijkheden en processen te documenteren.
- Het bereiken van de doelstellingen van de organisatie.

- Het naleven van wet- en regelgeving en voorkoming van fraude.
- De beschikbaarheid van correcte financiële en beheersinformatie.
- De bescherming van activa.

TVM wil het belang van het uitvoeren van adequate interne controles bevorderen door ervoor te zorgen dat alle medewerkers zich bewust zijn van hun rol binnen het interne controlesysteem. De controleactiviteiten moeten afgestemd zijn op de risico's die voortvloeien uit de te controleren activiteiten en processen. TVM zorgt daarmee voor een consequente uitvoering van de interne controlesystemen binnen de gehele groep.

B.5 Interne Audit Functie

De Internal Audit Functie (IAF) is een onafhankelijke, objectieve derdelijnsfunctie. Het primaire doel van de IAF is het geven van aanvullende zekerheid aan de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen over de mate waarin de risico's, die de strategische doelstellingen van TVM bedreigen, worden beheerst. Daarnaast geeft de IAF, vanuit haar natuurlijke adviesfunctie, advies ter verbetering van de processen binnen TVM. De IAF helpt TVM daarmee haar strategische doelstellingen te realiseren door met een systematische en gedisciplineerde aanpak gevraagd en ongevraagd audits uit te voeren en te rapporteren over mogelijke verbeterpunten.

De IAF is onafhankelijk gepositioneerd en rapporteert hiërarchisch aan de Chief Executive Officer (CEO). Daarnaast heeft de IAF een functionele rapportagelijijn, met inbegrip van een escalatiemogelijkheid, richting (de voorzitter van) de Audit- en Risicocommissie (ARC). De IAF vervult geen andere sleutelfunctie(s).

De IAF werkt op basis van een door de Raad van Bestuur en (na een positief advies van de ARC) de Raad van Commissarissen goedgekeurd auditjaarplan. De IAF legt elk kwartaal verantwoording af over haar werkzaamheden aan de Raad van Bestuur en de ARC in de vorm van een kwartaalrapportage. Tevens vindt periodieke afstemming plaats met diverse externe stakeholders, waaronder de externe accountant en De Nederlandsche Bank (DNB).

De IAF voert onder meer de volgende activiteiten uit:

- het beoordelen van de kwaliteit en effectiviteit van de beheersing van processen op het gebied van governance, risicomanagement en interne beheersing;
- het beoordelen van de mate waarin het Solvency II framework, waaronder de Own Risk Solvency Assessment (ORSA), adequaat en effectief is ingevuld;
- het beoordelen van bestaande systemen, beleid en procedures om vast te stellen in welke mate wordt voldaan aan wet- en regelgeving;
- het beoordelen van de doeltreffendheid van het kwaliteitssysteem en het beoordelen van de realisatie van (project)doelstellingen;
- het voeren van periodiek overleg met onder meer de Raad van Bestuur, management en sleutelfunctionarissen van TVM;
- het onderhouden van contacten met externe toezichthouders, in het bijzonder DNB;
- het uitvoeren van programma- en projectaudits; en
- het evalueren van plannen en acties om mitigerende acties te initiëren ten aanzien van gerapporteerde tekortkomingen.

Auditbeleid

Het auditbeleid is in 2020, in lijn met de jaarlijkse risk management cyclus, herijkt. Het auditbeleid is - kort samengevat - gericht op het uitvoeren van de juiste audits en het goed uitvoeren van deze audits. Ook het bijbehorende Internal Audit Charter is in 2020 van een update voorzien. Daarnaast is het voldoen aan wet- en regelgeving een belangrijke randvoorwaarde. De IAF dient met name compliant te zijn met Solvency II (audit)richtlijnen en de (audit)standaarden van het Instituut van Internal Auditors (IIA; de beroepsgroep van internal auditors).

De geselecteerde audits worden opgenomen in het auditjaarplan, dat wordt goedgekeurd door achtereenvolgens de Raad van Bestuur en, na een positief advies van de ARC, de Raad van Commissarissen. Aan het auditjaarplan ligt een risicoanalyse ten grondslag, die mede is gebaseerd op een full scope audit universe van TVM. De risicoanalyse wordt in samenspraak met de Raad van Bestuur, het management, de tweede lijn en de externe accountant uitgevoerd. Teneinde optimaal te kunnen inspelen op actuele ontwikkelingen heeft Internal Audit een continue dialoog met haar belangrijkste (hierboven genoemde) stakeholders.

De medewerkers vormen het belangrijkste kapitaal van de IAF. Vanuit dat perspectief is het belangrijk dat alle medewerkers geëquipeerd zijn voor hun audittaken. Concreet betekent dit dat de medewerkers van de IAF voldoende deskundig en betrouwbaar moeten zijn (Solvency II omschrijft dit met de terminologie 'Fit & Proper'). Hiertoe heeft de IAF diverse maatregelen getroffen, waaronder het inrichten van een jaarlijkse HR-cyclus met inbegrip van een opleidingsplan. Alle medewerkers van Internal Audit hebben inmiddels hun postdoctorale opleiding (RA, RE en/of RO) afgerond.

De IAF heeft een zogenaamd Quality Assurance & Improvement Plan (QAIP) ontwikkeld, dat tot doel heeft continu te meten of en in hoeverre Internal Audit bijdraagt aan de TVM organisatiedoelstellingen en de daaruit afgeleide auditdoelstellingen. Jaarlijkse self assessments en vijfjaarlijkse externe kwaliteitstoetsingen maken onderdeel uit van het QAIP. FSV Risk Advisory, een door het IIA geaccrediteerde externe organisatie, heeft in het vierde kwartaal van 2017 een externe kwaliteitstoetsing uitgevoerd. FSV Risk Advisory heeft destijds geconcludeerd dat de IAF van TVM verzekeringen voldoet aan zowel de IIA als de Solvency II standaarden. In januari 2020 heeft de IAF een rapportage uitgebracht met betrekking tot de interne kwaliteitstoetsing van 2019. De IAF heeft slechts een beperkt aantal bevindingen geformuleerd, die aan de hand van een plan aan aanpak successievelijk in het eerste halfjaar van 2020 zijn opgevolgd. De interne kwaliteitstoetsing van 2020 wordt in januari 2021 uitgevoerd.

Auditplan

Het auditjaarplan wordt ontwikkeld op basis van het auditjaarplanproces. Internal Audit voert ter voorbereiding diverse (accountmanagement)gesprekken, onder meer met de Raad van Bestuur, het management en diverse (sleutel)functionarissen van TVM. Bovendien bestudeert Internal Audit een grote verscheidenheid aan documenten, waaronder de strategie en bijbehorende strategische doelstellingen van TVM. De opgedane informatie wordt meegenomen in het planningsproces, waarbij aan de hand van een omvangrijke en gedetailleerde audit universe, processen en risico's worden vertaald naar mogelijke auditobjecten. Aansluitend wordt een risicoanalyse uitgevoerd die de basis vormt voor het auditjaarplan en het auditmeerjarenplan met een driejaarshorizon.

De risicoanalyse is uitgevoerd aan de hand van de volgende risico-indicatoren:

- Materialiteit – de financiële impact;
- Complexiteit – de complexiteit van het proces en het daarmee samenhangende risico op fouten;
- Strategische doelstellingen – de impact van het proces op strategische doelstellingen;
- Verandering (change) – de mate waarin veranderingen worden doorgevoerd in het proces;
- IT – de mate waarin het betreffende proces wordt ondersteund met behulp van IT;
- Compliance – de mate waarin moet worden voldaan aan wet- en regelgeving;
- Fraude – de mate waarin sprake is van het risico op (interne en/of externe) fraude;
- Toezichthoudersthema – de mate waarin het proces een toezichthoudersthema is (geweest); en
- Reputatie – de mate waarin de reputatie van TVM kan worden aangetast.

B.6 Actuariële Functie

De missie van de Actuariële Functie is het borgen van interne risico- en controlebeheersing van TVM zodat risico's geminimaliseerd worden, kansen ten volle kunnen worden benut en alle door het management gestelde doelen zo goed mogelijk nagestreefd kunnen worden. Actuarieel is daarbij 'verzekeringswiskunde', waarbij de Actuariële Functie zich onder andere richt op het adviseren over en beheersen van de risico's met betrekking tot solvabiliteit, de hoogte van de technische voorzieningen, premietoereikendheid, pricing en het herverzekeringsbeleid.

De visie van de Actuariële Functie is dat zij haar taak, om er voor te zorgen dat er een actuariel evenwicht is tussen onder andere inkomsten, uitgaven, beleggingen, voorzieningen en belangen, zo professioneel mogelijk invult. Op deze manier draagt de Actuariële Functie bij aan het beheerste risicomanagement van TVM. Daarvoor zal zij de competenties, die nodig zijn om toekomstige uitdagingen door nieuwe ontwikkelingen in de verzekeringssector het hoofd te bieden, steeds verder ontwikkelen. Door praktisch invulling te geven aan de problemen van vandaag, risico's in te schatten en adviezen te geven, blijft zij in het hart van de organisatie staan.

De primaire doelstelling van de Actuariële Functie is het coördineren van de vaststelling van de technische voorzieningen en te oordelen en te rapporteren over de toereikendheid van de vastgestelde technische voorzieningen. Dit omvat een beoordeling van de toegepaste methodologie, de instrumenten die worden gebruikt en de volledigheid en juistheid van de gegevens die worden gebruikt en herverzekeringsregelingen. Voorts zal de Actuariële Functie bijdragen aan de methodologie voor prijsstelling, de Own Risk & Solvency Assessment (ORSA) en bijdragen aan het bepalen van de solvabiliteitseis. De Actuariële Functie monitort het voldoen aan de kapitaals- en voorzieningen vereisten. De Actuariële Functie is binnen TVM primair een verantwoordelijkheid van de Chief Financial Risk Officer (CFRO). De CFRO stuurt de Actuariële Functie aan.

De Actuariële Functie rapporteert rechtstreeks aan de Raad van Bestuur en heeft de bevoegdheid om eventuele conflicten of onopgeloste zaken aan de Raad van Bestuur te escaleren. In het geval dat het probleem niet wordt opgelost met de Raad van Bestuur, heeft de Actuariële Functie het recht om contact op te nemen met de voorzitter van de Audit- en Risicocommissie.

Om de onafhankelijke rol van de Actuariële Functie te garanderen, heeft TVM de volgende maatregelen genomen:

- de Actuariële Functie heeft een formele status en de rollen en verantwoordelijkheden zijn beschreven in het charter;
- de positie in de organisatie kan niet leiden tot enige belangenverstrengeling en de tweedelijnsfuncties kunnen onafhankelijk van elkaar worden uitgevoerd;
- de Actuariële Functie is gescheiden van de operationele en/of inkomsten genererende activiteiten binnen de organisatie;
- de Actuariële Functie heeft geen financiële doelstellingen;
- een escalatieprocedure is uitgewerkt.

TVM heeft ervoor gekozen de Actuariële Functie te combineren met de Financial Risk Management Functie. Hiervoor is een risico-inventarisatie uitgevoerd waarna TVM een aantal maatregelen heeft ingesteld om de onafhankelijkheid van de Actuariële Functie te borgen. Deze maatregelen zijn effectief. In 2020 heeft de Actuariële Functie verslag gedaan van de betrouwbaarheid van de Technische voorzieningen, advies uitgebracht voor het beleid voor het aangaan van verzekeringstechnische verplichtingen en advies uitgebracht voor herverzekering.

Daarnaast heeft zij advies uitgebracht voor het datakwaliteitsbeleid en bijgedragen aan de totstandkoming van de ORSA en het Voorbereidend Crisisplan (VCP). Dit VCP is gericht op het analyseren van mogelijkheden in de situatie dat er een onderschrijding is van de kapitaaleisen en de going concern-uitgangspositie onder druk kan komen te staan. Met de ORSA en het VCP heeft de Actuariële Functie bijgedragen aan een doeltreffende implementatie van het risicomanagementsysteem van de onderneming.

B.7 Uitbesteding

De Raad van Bestuur is eindverantwoordelijk voor het uitbesteden van activiteiten en/of functies. Om dit vorm te geven, kent TVM verzekeringen N.V. het Beleidsplan Uitbesteding. Hierin wordt de volgende definitie voor uitbesteden gehanteerd:

Het door een financiële onderneming verlenen van een opdracht aan een derde tot het ten behoeve van die financiële onderneming verrichten van werkzaamheden:

- a. die deel uitmaken van of voortvloeien uit het uitoefenen van haar bedrijf of het verlenen van financiële diensten; of
- b. die deel uitmaken van de wezenlijke bedrijfsprocessen ter ondersteuning daarvan.

TVM past een ruime uitleg toe van het uitbestedingsbegrip. TVM hanteert de interpretatie dat zodra de aan een derde – welke ook een TVM groepsmaatschappij kan zijn – overgelaten werkzaamheid een onderdeel betreft van een verzekeringsproces of een daaraan ondersteunend proces, die uitbesteding wordt aangemerkt als een uitbesteding in de zin van de Wft.

Uit het Besluit prudentiële regels Wft volgt dat taken en werkzaamheden van personen die het dagelijks beleid bepalen, daaronder mede verstaan het vaststellen van het beleid en het afleggen van verantwoording over het gevoerde beleid, niet mogen worden uitbesteed.

Het Beleidsplan Uitbesteding volgt de Solvency II-richtlijn. De uitbesteding dient zodanig te zijn dat de toezichthouder de door de wetgever toegekende bevoegdheden kan uitoefenen. Voor het uitbesteden van kritieke en belangrijke operationele functies of activiteiten gelden bijzondere voorwaarden.

Het Beleidsplan Uitbesteding voorziet erin dat voorgenomen uitbesteding van kritieke of belangrijke functies of werkzaamheden aan de toezichthouder worden gemeld, alsmede latere wezenlijke ontwikkelingen met betrekking tot deze functies of werkzaamheden.

De Raad van Bestuur bespreekt een voornemen om kritieke of belangrijke functies of werkzaamheden uit te besteden met de Raad van Commissarissen en betreft hierin de afdeling Compliance. Besluitvorming over een uitbesteding vindt plaats op basis van aansluiting op het risicoprofiel van TVM.

TVM komt hiermee tot drie categorieën:

1. geen uitbesteding in de zin van de Wft/Solvency II;
2. wel uitbesteding, maar geen kritische of belangrijke functie of activiteit (gewone processen);
3. wel uitbesteding en wel een kritische of belangrijke functie of activiteit.

TVM beschouwt in elk geval de volgende activiteiten als kritieke of belangrijke functies of werkzaamheden:

- IT-activiteiten die de kernprocessen ondersteunen (incl. dataopslag door Cloud providers);
- beheer kernapplicaties IT;
- acceptatie van verzekeringen (acceptatieproces);
- afwikkeling van claims (schadebehandeling);
- de samenwerking met gevolmachtigde agenten;
- productontwikkeling en prijsstelling van verzekeringsproducten;
- structurele ondersteuning op gebied van compliance, internal audit, accounting risicomanagement of actuariaat;
- het ORSA-proces;
- vermogensbeheer.

Het Beleidsplan Uitbesteding stelt eisen aan de uitbestedingsovereenkomst. Per vorm van uitbesteding worden specifieke eisen gesteld. Een overzicht van alle uitbestedingen wordt bijgehouden in een centraal uitbestedingsregister. Hierin worden alle uitbestedingsrelaties die TVM aangaat, verwerkt. Het register vermeldt of in de optiek van TVM sprake is van een kritieke of belangrijke functie of werkzaamheid.

Monitoring vindt jaarlijks plaats op basis van het in het Beleidsplan Uitbesteding beschreven Monitorings- en Evaluatieplan. De resultaten van de monitoringsrondes en van de jaarlijkse evaluatie worden gerapporteerd aan de Raad van Bestuur.

B.8 Overige informatie

Er is geen overige informatie over het bestuurssysteem die nader toegelicht dient te worden.

C. Risicoprofiel

In dit hoofdstuk wordt het risicoprofiel van TVM toegelicht. Allereerst worden de uitkomsten van de SCR per 31-12-2020 en de mutatie ten opzichte van 31-12-2019 weergegeven (in duizenden euro's). Vervolgens wordt per SCR-risico het risicoprofiel beschreven inclusief de mutatie van het betreffende risico. Daarnaast wordt het risicoprofiel met betrekking tot liquiditeit beschreven.

	2020	2019
Marktrisico	61.113	48.621
Tegenpartij(krediet)risico	9.158	8.524
Verzekeringstechnisch risico Zorg	6.994	7.513
Verzekeringstechnisch risico Schade	128.651	130.609
BSCR (voor diversificatie)	205.916	195.267
BSCR (gediversificeerd)	161.411	155.764
Operationeel risico	9.208	8.987
	170.619	164.751
Dempend effect belastingen	-42.655	-41.188
SCR	127.964	123.563

Mutatie SCR

De verhouding tussen marktrisico's en niet-marktrisico's is gewijzigd ten opzichte van 31-12-2019. Het marktrisico is met € 12,5 mln. toegenomen, terwijl de overige risico's zijn afgenomen met € 1,8 mln. (voor diversificatie). Per saldo is de SCR gestegen van € 123,6 mln. naar € 128,0 mln. De kleine stijging wordt veroorzaakt door een grotere correctie latente belastingen en diversificatie-effecten. Het eigen vermogen per 31-12-2020 is sterk gedaald ten opzichte van 31-12-2019 (€ - 26,8 mln.), waardoor het solvabiliteitskapitaalsbeslag als percentage van het eigen vermogen 28 procentpunt daalt (van 225% naar 197%).

Maatregelen voor beoordelen SCR-risico's

Elk kwartaal wordt de SCR berekend op basis van het standaardmodel. De mutaties ten opzichte van de vorige bepaling worden in beeld gebracht. Op maandbasis wordt de SCR-ratio geschat en op dagbasis zijn aan de hand van benchmarkgegevens marktrisico's inzichtelijk.

Monitoring van de risico's vindt plaats door middel van het Risk Dashboard en bespreking daarvan met het Risk Committee en de Risk Sub Committees, Raad van Bestuur en Audit- en Risicocommissie. Per kwartaal wordt door Risk Management een Risk Management rapportage opgeleverd. Hierin is het Risk Dashboard opgenomen met de belangrijkste (key) risico's.

C.1 Verzekeringstechnisch risico

Het premie- en reserverisico is grotendeels gelijk gebleven. Net zoals voor de bepaling per 31-12-2019, moet volgens de Delegated Acts slechts 30% van de toekomstige premies mee worden genomen in het premievolume. Het catastroferisico en vervalrisico van TVM voor schadeverzekeringen zijn gedaald ten opzichte van de bepaling per 31-12-2019.

Mutatie verzekeringstechnisch risico Zorg

Het premie- en reserverisico is licht gedaald ten opzichte van 31-12-2019. Het vervalrisico voor zorg (als schade) bedraagt per 31-12-2020 nihil. Het catastroferisico voor zorg (als schade) is ook licht gedaald ten opzichte van 31-12-2019.

Bepaling SCR verzekeringstechnisch risico Schade

De uitkomst van de SCR schade wordt bepaald door het SCR premie- & reserverisico, de SCR catastroferisico en de SCR vervalrisico volgens het Solvency II standaardmodel. De individuele waarden van de SCR worden berekend met de voorgeschreven correlatiematrices uit de Delegated Acts (DA). De veronderstelde simplificaties worden genoemd in de betreffende paragrafen. Voor formules binnen de DA zijn geen versimpelingen toegepast.

Schade vervalrisico

Het vervalrisico is gelijk aan 40% van de EPIFP (Expected Profits in Future Premiums (zie hoofdstuk E1); indien positief). Dit percentage is de voorgeschreven schok, zoals beschreven in artikel 118 van de DA. De EPIFP is gelijk aan de (bruto) premievoorziening voor toekomstige contracten. Het vervalrisico wordt in eerste instantie op het homogene risicogroepniveau bepaald. Voor homogene risicogroepen met een verwachte combined ratio groter dan 100% zal het vervalrisico negatief zijn. Deze worden op nul gesteld conform de geldende richtlijnen in de DA. Producten met een negatief vervalrisico worden niet gebruikt om producten met een positief vervalrisico te compenseren. Een uitzondering wordt gemaakt voor de combinatie WA/casco voor productsegmenten van TVM. TVM stelt dat binnen een productsegment de cascodekkingen altijd samen met een WA-dekking op een polis (contract) staan en bepaalt het vervalrisico voor deze homogene risicogroepen samen.

Schade premie- en reserverisico

Voor de SCR schade premie- en reserverisico wordt gebruik gemaakt van een vast percentage van het premie- en schadevolume (afhankelijk van de standaardafwijking per sector), conform de DA richtlijnen. Hierbij wordt naar Line of Business onderscheid gemaakt. Conform de DA (Annex II) kent elke Line of Business zijn eigen standaardafwijking voor zowel premie- als schaderisico. Voor beide typen risico's bepaalt TVM conform artikel 116 van de DA het risicovolume.

Deze risicovolumes worden berekend aan de hand van technische voorzieningen en toekomstige/huidige ontvangen premies. Het risicovolume voor reserverisico wordt berekend aan de hand van cashflows die vloeien uit de vastgestelde technische voorzieningen. Er is gevalideerd dat de data die voor deze driehoeksanalyse gebruikt worden, overeenkomen met de data in het schadeadministratiesysteem. Met betrekking tot het premievolume is gevalideerd dat de huidige premies overeenkomen met deze uit de administratie. Voor toekomstige premies zijn aannames gemaakt die gecontroleerd zijn op redelijkheid. De bron hiervoor is de financiële meerjarenbegroting. Vervolgens worden de premie- en schadevolumes bij elkaar genomen en wordt de standaardafwijking van beide type risico's gemiddeld zodat een 'overall' sigma ontstaat. Deze overall sigma wordt voor het hele risicovolume bepaald en toegepast. Na diversificatie is de SCR voor premie- en reserverisico verkregen. Er zijn geen afwijkingen met betrekking tot de DA. Tot slot maakt TVM geen gebruik van ondernemingspecifieke parameters.

Schade catastroferisico

De SCR voor het catastroferisico van schadeverzekeringen bepaalt TVM door de uitkomsten van de vier submodules binnen het schade catastroferisico te aggregeren, conform artikel 119 van de DA richtlijnen. Het gaat hierbij om de modules:

1. het catastroferisico voor natuurlijke oorzaken;
2. risico ontstaan door niet-proportionele herverzekering;
3. het catastroferisico waaraan een menselijke oorzaak ten grondslag ligt;
4. het overig catastrofe risico.

Nadat deze individuele SCR-en berekend zijn, worden deze geaggregeerd tot de SCR voor het catastrofe risico. Het risico gerelateerd aan niet-proportionele herverzekering is nul voor TVM

verzekeringen N.V., aangezien er voor TVM geen sprake is van dit soort herverzekeringscontracten.

Voor de berekening van het catastroferisico worden de voorschriften van de DA gevolgd (artikel 119 tot 135).

TVM heeft voor de bepaling van het kapitaalsbeslag voor het catastroferisico gebruik gemaakt van portefeuille-informatie die is verkregen uit haar polissystemen en begrotingsrapportages. Hieronder wordt ingegaan op de bepaling van de SCR catastrofe voor Natural Catastrophes, SCR catastrofe voor Man Made Catastrophes en Other Catastrophes en op de bepaling van de risicomitigerende effecten van herverzekeringen.

Bepaling SCR verzekeringstechnisch risico Zorg

De uitkomst van de SCR zorg-als-schade wordt bepaald door de SCR premie- & reserverisico, de SCR catastroferisico en de SCR vervalrisico volgens het Solvency II standaardmodel. De individuele waarden van de SCR worden berekend met de voorgeschreven correlatiematrices uit de artikel 119 van de DA. De veronderstelde simplificaties worden genoemd in de betreffende paragrafen. Voor formules binnen de DA zijn geen versimpelingen toegepast.

Zorg vervalrisico

Het vervalrisico voor zorg-als-schade wordt bepaald conform artikel 150 van de DA en is voor TVM gelijk aan nul per 31-12-2020. De verwachte Combined Ratio voor Ziekteverzuim is namelijk groter dan 100%. Dat betekent dat de EPIFP negatief is. Het vervalrisico zou hiermee negatief worden en wordt zoals voorgeschreven op nul gesteld.

Zorg premie- en reserverisico

Het premie- en reserverisico voor zorg-als-schade wordt bepaald conform artikelen 146 t/m 148 van de DA. Deze bepaling is gelijk aan de bepaling van het premie- en reserverisico schade.

Zorg catastroferisico

TVM berekent het catastroferisico voor zorg-als-schadeverzekeringen (specifiek voor verzekeringsproduct ZPP) conform artikel 160 van de DA. In deze bepaling houdt TVM rekening met het aantal wachtdagen bij verzuimmeldingen zoals gespecificeerd in de polisvoorwaarden. TVM houdt ook rekening met het dekkingspercentage per polis voor de onderliggende dekkingen. Voor de drie catastrofescenario's Mass Accident, Concentration Risk en Pandemic biedt het polis systeem van TVM voldoende informatie om de bepaling conform artikelen 161 t/m 163 van de DA uit te voeren. De veronderstelde verdeling van de gezondheidsstadia van verzekerde personen is gelijk aan de verdeling van Annex XVI van de DA.

C.2 Marktrisico

Prudent person beginsel beleggingen

TVM heeft een beleggingsbeleid waarin de strategische uitgangspunten zijn verwoord alsmede de organisatiestructuur om te waarborgen dat het beleid adequaat is ingebed in de organisatie. Daarin is vastgelegd dat TVM verzekeringen N.V. een defensieve beleggingsstrategie aanhoudt. De beleggingsportefeuille dient grotendeels uit vastrentende waarden te bestaan. Hieronder worden de verschillende punten besproken welke in het kader van het prudent person beginsel zijn opgenomen in het beleggingsbeleid.

Organisatiestructuur

Onderstaand is een schematische weergave van de organisatiestructuur met daarbij de belangrijkste verantwoordelijkheden rondom het beleggen.

In het beleggingsproces hebben diverse functies verschillende taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden. Daarbij worden per stap verantwoordelijkheden van verschillende afdelingen en bedrijfsonderdelen die bij beleggingen betrokken zijn, vastgelegd in een RACI(P) matrix.

De verantwoordelijkheden op hoofdlijnen zijn:

- de Raad van Bestuur stelt het beleggingsbeleid vast en formuleert de strategische uitgangspunten, waaronder marktrisicobudget, streefwaarde solvabiliteitsratio en risicotolerantiegrens solvabiliteitsratio;
- de Raad van Commissarissen keurt het beleggingsbeleid goed en toetst het door de Raad van Bestuur gevoerde beleid;
- de Beleggingscommissie is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid;
- de fiduciair beheerder voert op aangeven van de Beleggingscommissie handelingen uit, voortvloeiend uit het vastgestelde beleid en legt verantwoording af over de performance;
- de Financial Risk manager (FRM) van TVM toetst of het beleggingsbeleid alsmede de uitvoering hiervan passen binnen de risk appetite van TVM en het risicobeleid van TVM in brede zin.

Gedurende het jaar vindt de tactische en operationele uitvoering van het beleid plaats onder verantwoordelijkheid van de Beleggingscommissie bestaande uit de CEO (voorzitter), de CFRO (secretaris) en een externe deskundige. Deze externe deskundige wordt aangesteld door de Raad van Bestuur. De Beleggingscommissie vergadert minimaal vijf maal per jaar, waarbij ook de fiduciair vermogensbeheerder aanwezig is. De commissie challengeert o.a. de lange-termijnverwachtingen van de fiduciair beheerder.

De ontwikkeling van en de resultaten uit de beleggingsportefeuille worden besproken tijdens iedere vergadering van de Raad van Commissarissen.

TVM kiest ervoor om activiteiten rondom beleggingen uit te besteden. Daarvoor gaat TVM een overeenkomst aan met een vermogensbeheerder en met een fiduciair beheerder. Zowel bij de selectie als bij de monitoring van de uitbesteding moeten de kaders van de Beleidsplannen Inkoop en Uitbesteding worden gevolgd. Uitbesteding van vermogensbeheer is een kritische uitbesteding en zal moeten voldoen aan de eisen die het Beleidsplan Uitbesteding hieraan stelt. Naast de uitbesteding zijn er andere externe partijen waar TVM gebruik van maakt in het beleggingsproces. Conform het uitbestedingsbeleid worden deze externe partijen beoordeeld op hun dienstverlening.

Risicobereidheid

TVM heeft in haar kapitaalbeleid de risicobereidheid vastgelegd in een risicobudget per risicobron. Het beschikbare risicobudget voor marktrisico wordt vastgelegd in de overkoepelende Risk Appetite Statement. Het beleggingsbeleid is een beheersmaatregel ter bescherming van het resultaat en het kapitaal tegen marktrisico.

Het marktrisicobudget wordt gedefinieerd als dat deel van het kapitaal dat beschikbaar wordt gesteld aan het markt- en tegenpartijkredietrisico om verliezen in negatieve scenario's te kunnen opvangen op een éénjaars horizon. De verliezen in deze scenario's worden berekend met het Solvency II standaardmodel van EIOPA.

De intern gestelde eis aan de solvabiliteitsratio is vastgelegd in de Risk Appetite Statement en is tevens input voor het kapitaalbeleid. TVM stuurt het kapitaal op het niveau van de groep onder restrictie van de solvabiliteit voor TVM verzekeringen. De coöperatie garandeert volgens een bestuursbesluit de solvabiliteit van de verzekeringsentiteit middels een bijstortgarantie.

De intern gestelde eis aan de solvabiliteitsratio voor TVM verzekeringen is als volgt vertaald naar een streefwaarde en risicotolerantiegrens. De streefwaarde is het gewenste niveau van de solvabiliteitsratio. Deze is 175% van de SCR voor TVM verzekeringen. De risicotolerantiegrens is het niveau van de solvabiliteitsratio dat getolereerd wordt als bandbreedte rond de streefwaarde. Deze risicotolerantiegrens is vastgelegd in het kapitaalbeleid. Voor TVM verzekeringen geldt een risicotolerantiegrens van 150%.

In het kapitaalbeleid is vastgelegd welke mogelijkheden er zijn om het marktrisico te verminderen indien de solvabiliteitsratio daartoe aanleiding geeft. TVM heeft een aantal grenzen gedefinieerd, waarbij bij overschrijding ('trigger event') acties ingezet worden om de solvabiliteitsratio te

herstellen. Daarnaast zijn er gebeurtenissen die weliswaar niet een 'trigger event' zijn zodat een solvabiliteitsgrens wordt overschreden, maar die wel het ORSA-proces in gang zetten (waaronder herbeoordeling strategie en risico's). Voor deze gebeurtenissen heeft TVM het ad-hoc ORSA proces ingericht.

De grenzen (aanwezige solvabiliteit uitgedrukt als percentage van de SCR) die de trigger events definiëren, zijn in een tabel vastgelegd. Deze waarden gelden voor TVM groep, waarbij de garantie van de coöperatie met betrekking tot de solvabiliteit van de verzekeraar in ogenschouw wordt genomen.

Voor wat betreft de risicobereidheid voor de vastrentende waarden hanteert TVM een aantal uitgangspunten. TVM verzekeringen N.V. belegt voornamelijk in staats- en bedrijfsobligaties, met een voorkeur voor een hoge kredietwaardigheid. In het mandaat voor NNIP dienen afspraken te worden gemaakt inzake de spreiding van beleggingen binnen deze categorie. Deze afspraken voorkomen dat er een te groot risico ontstaat naar een enkele debiteur binnen de vastrentende waardeportefeuille.

De discretionaire staatsobligatieportefeuille wordt beheerd ten opzichte van een brede eurozone benchmark, maar is vooral binnen de eurozone belegd in Oostenrijk, Duitsland, Finland en Nederland en buiten de eurozone in Australië en Canada. Al deze landen beschikken over minimaal een AA-rating. Binnen deze portefeuille vindt dus spreiding plaats over verschillende landen. Voor de verdeling binnen de discretionaire portefeuille van (staats)obligaties, zijn in het beleggingsbeleid voorwaarden opgenomen voor rating en gewicht. Bij het aankopen van obligatiefondsen wordt gestuurd op een evenwichtige verdeling tussen de diverse geografische gebieden en de diverse sectoren in het geval van bedrijfsobligaties. Daarnaast wordt er een risico-rendementsafweging (risico af te meten aan de ratingverdeling in het fonds) gemaakt welke passend is bij het risicoprofiel.

Indien de verwachtingen rondom het rendement op obligaties op middellange termijn minder gunstig zijn, kan TVM ervoor kiezen om te beleggen in termijndeposito's. Deze deposito's worden ondergebracht bij Nederlandse banken die kwalificeren als 'systeembank'. Van deze banken wordt het risico op insolventie laag ingeschat, aangezien de overheid deze banken zal ondersteunen gezien het nationaal belang. Als systeembank kwalificeren ING Bank, Rabobank en ABN AMRO. Ten aanzien van deposito's accepteert TVM het concentratierisico op Nederlandse systeembanken. Een onderdeel van het marktrisico is het valutarisico. TVM wenst de substantiële valutarisico's af te dekken en doet dit door voor alle onderdelen van de portefeuille deze substantiële valutarisico's 80% percentage met valutaforwards af te dekken.

Verantwoord beleggen

Verantwoord beleggen gaat over het integreren van de maatschappelijke verantwoordelijkheid van de belegger in de beleggingsstrategie. Die strategie kan betrekking hebben op aandelen, vastrentende waarden, vastgoed en projecten. TVM houdt bij het beleggen van het vermogen rekening met de geldende gedragscodes en belegt niet in ondernemingen die maatschappelijk onverantwoord handelen. Zo heeft TVM ervoor gekozen om bepaalde categorieën beleggingen, bijvoorbeeld de wapenindustrie, uit te sluiten.

TVM maakt onderscheid tussen discretionaire beleggingen en beleggingen in beleggingsfondsen. Voor de eerste variant kan TVM direct invloed uitoefenen op de samenstelling van de portefeuille. Voor de tweede variant kan TVM indirect invloed uitoefenen door op basis van de prospectus vast te stellen in hoeverre een fonds voldoet aan de door TVM gestelde eisen.

TVM conformeert zich aan de Code Duurzaam Beleggen, waarin onder andere is afgesproken dat de leden van het Verbond van Verzekeraars de Principles of Responsible Investment (PRI) en de tien principes van de United Nations Global Compact naleven. De PRI zijn, net als de Principles of

Sustainable Insurance, opgesteld in opdracht van het United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEP FI). Toepassing PRI houdt voor TVM het volgende in:

- TVM integreert sociale, milieu-en governance-kwesties in beleggingsanalyse en -besluitvorming;
- TVM is een actieve eigenaar en integreert sociale, milieu-en governance-aspecten in haar beleid en in de uitvoering;
- TVM geeft een passende toelichting over sociale, milieu-en governance-kwesties bij entiteiten waarin wordt belegd;
- TVM promoot acceptatie en implementatie van de PRI in de financiële industrie;
- TVM werkt samen met haar vermogensbeheerders om haar effectiviteit te verbeteren bij de implementatie van PRI;
- TVM rapporteert over haar activiteiten en voortgang bij de implementatie van PRI.

Voor beleggingen waarover TVM niet zelf het beheer voert, spant TVM zich in om te bewerkstelligen dat de externe vermogensbeheerders en portefeuillemanagers verantwoord beleggen. Al deze partijen hebben de PRI ondertekend en verklaren daarmee volgens deze principes te werken.

Jaarlijks maakt TVM een analyse van de beleggingsportefeuille, waarin onderzocht wordt of ondernemingen die voorkomen op een zwarte lijst, opgesteld door Sustainalytics, binnen de beleggingsportefeuille voorkomen. Op basis van de uitkomsten wordt besloten of beleggingen in deze ondernemingen voldoen aan de uitgangspunten van TVM.

Op 5 juli 2018 hebben het Verbond van Verzekeraars, Zorgverzekeraars Nederland, de minister van Financiën, de minister voor Buitenlandse Handel en Ontwikkelingssamenwerking, de Federatie Nederlandse Vakbeweging (FNV), Stichting Oxfam Novib, Stichting Vredesbeweging PAX Nederland, Amnesty International Nederland, Stichting Save the Children Nederland, Stichting World Animal Protection Nederland en Stichting Natuur & Milieu het IMVO Convenant Verzekeringssector ondertekend. Het convenant is op deze datum in werking getreden.

Het doel van het convenant is om beleggingen die worden gedaan door de Nederlandse verzekeringssector te verduurzamen en maatschappelijk verantwoord uit te voeren. Het gaat hierbij om het zoveel mogelijk voorkomen, beperken en zo nodig herstellen van eventuele negatieve impact op mens, dier en milieu. Het convenant bevat de afspraken op het gebied van beleggingen die genoemde partijen die het convenant ondertekenden gemaakt hebben.

Het convenant bouwt voort op bestaande sectorinitiatieven, namelijk de Code Duurzaam Beleggen en de Gedragscode Verzekeraars van het Verbond van Verzekeraars. De partijen die het convenant hebben ondertekend beogen samen met de aanvullende afspraken in het convenant te komen tot een Environmental, Social en Governance (ESG)-praktijk voor beleggingen conform de processen en de principes van de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP). Het convenant heeft een looptijd van vijf jaar en loopt derhalve tot 5 juli 2023. Alle leden van het Verbond van Verzekeraars en Zorgverzekeraars Nederland zijn gebonden aan de afspraken in het convenant. Bij alle partijen wordt jaarlijks gemeten in hoeverre de afspraken in het convenant zijn uitgevoerd. Ook wordt gekeken hoe ver de partijen zijn met de gezamenlijke afspraken. Het IMVO Convenant Verzekeringssector heeft daarvoor een onafhankelijke monitoringscommissie benoemd. TVM ondersteunt het convenant van harte en zal de voorgeschreven activiteiten en rapportageverplichtingen implementeren.

Mutatie marktrisico

Het marktrisico is gestegen van € 48,6 mln. naar € 60,2 mln., een stijging van 23,9%. Hieronder zijn per deelrisico de materiële mutaties en de oorzaken weergegeven.

Renterisico

Het renterisico is gedaald. Deze afname wordt grotendeels veroorzaakt door twee mutaties bij de

liabilities. Ten eerste is er een toename van de contante waarde van de liabilities cashflows van 19%. Ten tweede is er een verandering in de timing van de liabilities.

Aandelenrisico

Het aandelenrisico is gestegen. Dit komt grotendeels doordat het aandelenvolume sterk gestegen is (van € 69 mln. naar € 98 mln.). Daarnaast is de schok op aandelen licht gedaald. Dit is het gevolg van een parameteraanpassing. De Symmetrical Adjustment van de aandelenschok is bijgesteld waardoor minder risicokapitaal voor aandelen aangehouden dient te worden.

Spreadrisico

Dit risico kent een stijging. De belangrijkste oorzaak is de stijging van het volume van de Euro Sustainable Credits en SLI fondsen. Deze fondsen hebben een hoge spread charge, wat zorgt voor een verhoging van het spreadrisico.

Valutarisico

Het valutarisico is gedaald. Ten opzichte van 31-12-2019 zijn de exposures op buitenlandse valuta's met een vergelijkbaar percentage gedaald (van € 54,0 mln. naar 43,4 mln.). Omdat de exposures voor vreemde valuta's is gedaald, zorgt dit ook voor een lagere SCR.

Concentratierisico

Het concentratierisico is nihil. Per 31-12-2020 blijft een bedrijfsobligatie onder de threshold. De exposures op Australische en Canadese staatsobligaties komen boven de threshold uit. Maar doordat de credit quality step voor de Australische en Canadese overheid 1 is, is de risicofactor 0% en leiden deze exposures niet tot een kapitaalbeslag.

Bepaling SCR marktrisico

Bij de bepaling van het SCR marktrisico worden de deel-SCR-en renterisico, aandelenrisico, vastgoedrisico, spreadrisico, valutarisico en concentratierisico meegenomen.

In de volgende paragrafen wordt besproken welke activa en passiva betrekking hebben op de bijbehorende modules van marktrisico. Hierbij wordt rekening gehouden met de look through approach volgens artikel 84 van de DA en BoS 24/171 'Guidelines on look through approach'. In essentie houdt dit in dat fondsen opgesplitst worden in de onderliggende beleggingen en dat hier apart voor wordt geschokt. Alle fondsen zijn opgenomen op volledige lookthrough basis.

Voor de marktrisico's waarbij de ratings een rol spelen, geldt dat de ratings zijn omgezet naar credit quality steps conform de geldende EU-richtlijn 'Draft implementing technical standards amending Commission Implementing Regulation (EU) 2016/1800'.

Marktrisico rente

TVM bepaalt het renterisico als het effect van een rentestijging of -daling op het eigen vermogen, overeenkomstig de artikelen 165 tot en met 167 van de Gedelegeerde Verordening en Richtsnoer 4 van de EIOPA 'Guidelines on the treatment of market and counterparty risk exposures' (EIOPA-BoS-14/174).

De assets en de liabilities worden apart geschokt, gebruikmakend van de bijbehorende cashflowpatronen en de op basis van de looptijd bijbehorende opwaartse schokken, conform DA artikel 166, en neerwaartse schokken, conform de DA artikel 167. De voorgeschreven schokken worden toegepast op de voorgeschreven risicovrije basisrentetermijn-structuur voor de Eurozone zoals gepubliceerd door EIOPA. TVM maakt geen gebruik van de matchingopslag of de volatiliteitsaanpassing.

Bij het schokken van de assets wordt gebruik gemaakt van de (geschokte) basisrentetermijn-structuur met daar bovenop een spreadtoeslag. Deze spreadtoeslag is apart bepaald voor het totaal van de bedrijfsobligaties (inclusief rentederivaten) en voor een hypotheekfonds. Voor staatsobligaties is geen spreadtoeslag gebruikt aangezien hiervoor wordt aangenomen dat ze qua risicokarakter overeenkomen met de risicovrije rente.

Voor de cashflows van de vastrentende assets wordt gekeken naar de fondsen, de discretionaire obligaties en de deposito's. Voor de bepaling per 31-12-2020 zijn de cashflows afgeleid uit de TPT-bestanden zelf, op die voor een hypotheekfonds na. De cashflows zijn bepaald op basis van opgestelde rekenregels die zijn afgestemd met NNIP. De cashflows voor het hypotheekfonds zijn verkregen via de webtoepassing (dashboard) van NNIP. Voor de staatsobligaties en bedrijfsobligaties (inclusief rentederivaten) zijn de cashflows apart berekend.

Het cashflowprofiel van de liabilities is bepaald bij het vaststellen van de waarde van de technische voorzieningen. De aannames die zijn gedaan voor de diverse liabilities-kasstromen zijn terug te vinden in het Vaststellingsverslag van de Technische voorzieningen van TVM. De liabilities worden verdisconteerd met de 31-12-2020 EIOPA curve met opwaartse en neerwaartse schokken conform de DA. Deze curve wordt ook gebruikt voor de Best Estimate en andere risicomodules.

Bij de verdiscontering van de assets wordt tevens met de van toepassing zijnde spread rekening gehouden. Voor de berekening van het renterisico zijn dit de enige gebruikte parameters. Na het toepassen van beide schokken, wordt het scenario gekozen waarin de afname van het eigen vermogen het grootst is conform DA artikel 165. Het verschil in eigen vermogen dat ontstaat door deze schok is het benodigde kapitaal dat een bedrijf aan moet houden. Deze afleiding is conform de DA, zonder enige afwijkingen en vereenvoudigingen. Naast de technische voorzieningen schokt TVM geen andere verplichtingen onder de stress scenario's van renterisico.

Marktrisico aandelen

In het standaardmodel worden afwijkende schokken gehanteerd voor verschillende aandelencategorieën. De eerste stap in de bepaling is daarom het verdelen van de aandelen naar categorieën. Op basis van de DA richtlijnen kent TVM onderstaande categorieën:

1. strategische aandelen type 1;
2. strategische aandelen type 2;
3. strategische aandelen in financiële en kredietinstellingen;
4. type 1 aandelen (EER of OESO);
5. type 2 aandelen (overige aandelen).

TVM kent geen aandelenrisico op basis van duration, dus hiervoor wordt ook geen SCR opgenomen. TVM heeft ervoor gekozen om geen gebruik te maken van de overgangsmaatregel voor standaard aandelenrisico. Daarmee kent TVM dus een 100% gewicht toe aan de parameters welke gelden voor de bepaling van de SCR voor aandelen.

TVM heeft geen strategische deelnemingen. Het onderscheid tussen type 1- en type 2 aandelen wordt gemaakt op grond van 'Issuer country'. Indien een land deel uitmaakt van de EER of de OESO, dan betreft het een type 1 aandeel. Zo niet, dan betreft het een type 2 aandeel.

De schokken die bij een bepaling moeten worden toegepast, zijn het resultaat van de basisschokken zoals opgenomen in de DA richtlijnen, vermeerderd met de symmetrische aanpassing van de aandelenschokken. Per bepaling zal TVM de dan geldende waarde van de symmetrische aanpassing hanteren uit de periodieke publicatie van EIOPA hierover. Deze waarde is -0,48% per 31-12-2020. Bij de bepaling van aandelenrisico worden geen simplificaties toegepast.

Marktrisico vastgoed

TVM verzekeringen N.V. kent per geen beleggingen die vastgoedrisico kennen. *Marktrisico spread*
In het standaardmodel worden afwijkende schokken gehanteerd voor verschillende categorieën van beleggingen waarvoor het spreadrisico van toepassing is. De eerste stap in de bepaling is daarom het verdelen van deze beleggingen naar categorieën. Op basis van de DA richtlijnen kent TVM onderstaande categorieën:

1. spreadrisico op obligaties (bonds) en leningen;
2. spreadrisico op securitisatieposities (repackaged loans);
3. spreadrisico op kredietderivaten.

TVM heeft per 31-12-2020 geen securitisatieposities en kredietderivaten in haar portefeuille. De volgende stap is het verdelen van de obligaties van categorie 1 naar de verschillende typen obligaties waarvoor andere parameters van toepassing (kunnen) zijn. Op basis van de DA richtlijnen maakt TVM onderscheid in de onderstaande types:

1. EEA-staatsobligaties in de valuta van het betreffende uitgevende EEA-land;
2. EEA-staatsobligaties in andere valuta dan die van het betreffende uitgevende EEA-land;
3. non-EEA-staatsobligaties in de valuta van het betreffende uitgevende non-EEA-land;
4. non-EEA-staatsobligaties in andere valuta dan van betreffende uitgevende non-EEA-land;
5. bedrijfsobligaties en deposito's.

TVM heeft per 31-12-2020 geen gedekte obligaties in haar look through portefeuille en verder ook geen blootstellingen in de vorm van obligaties en leningen aan verzekerings- of herverzekeringsondernemingen.

Voor de berekening van het spreadrisico worden geen versimpelingen toegepast door TVM.

Marktrisico valuta

Voor de bepaling van het valutarisico is een overzicht gemaakt van alle exposures in buitenlandse valuta; zowel de exposures aan de activa- als aan de passivakant. TVM kent per 31-12-2020 geen negatieve exposure voor de valuta's.

Bij de bepaling van de exposure per valuta wordt de marktwaaarde van de hedge-instrumenten binnen de fondsen alsmede de omvang van de afdekking door valuta forwards meegenomen. TVM heeft meerdere valuta forward contracten gesloten om het valutarisico te hedgen. Het risico op faillissement van de tegenpartijen wordt bij tegenpartijkredietrisico meegenomen.

Voor de berekening van het marktrisico valuta vinden er geen vereenvoudigingen plaats.

Marktrisico concentratie

Voor TVM geldt het concentratierisico enkel voor een aantal assets. Dit zijn de staatsobligaties bij de Australische overheid en bij de Canadese overheid.

Dit zijn de enige risico's van TVM met een exposure die boven de threshold komen en dus een bijdrage leveren aan de omvang van het concentratierisico. Hierbij is de excess exposure per single name genomen. De blootstellingen aan ondernemingen die tot dezelfde ondernemingsgroep behoren zijn samengenomen.

Volgens de DA (artikel 184.2) moeten voor de bepaling van de berekeningsgrondslag van de threshold alle assets meegenomen worden, met uitzondering van risico's die onder counterparty default risk vallen. Er geldt nog een aantal uitzonderingen maar daarvoor kent TVM geen exposure. De threshold wordt bepaald door een voorgeschreven percentage van de berekeningsgrondslag te nemen. Dit percentage is afhankelijk van het type exposure en de credit quality step. Het kapitaalsvereiste per belegging wordt bepaald door de excess exposure te vermenigvuldigen met een voorgeschreven risicopercentage. Dit risicopercentage is afhankelijk van het type exposure en de credit quality step.

Van de 'excess exposures' wordt de wortel van de kwadraten som van de kapitaalsvereisten van de betreffende beleggingen genomen om de SCR voor concentratierisico te bepalen. Dit is conform de DA.

Ten aanzien van de DA zijn bij deze berekening geen versimpelingen toegepast.

C.3 Kredietrisico

Mutatie SCR tegenpartijkredietrisico

Dit risico is gestegen met afgerond € 0,6 mln. De SCR voor type 1 is gestegen met € 0,2 mln. terwijl de SCR voor type 2 is gestegen met € 0,5 mln.

Type 1 exposure is gestegen en dit uit zich in de hogere deel-SCR per 31-12-2020. De stijging in de deel-SCR type 2 is veroorzaakt door de toegenomen Loss-given-Default als gevolg van de toename van de receivables die al langer dan drie maanden uit staan. De toename in de deel-SCR type 2 wordt licht verminderd door de daling van de exposure van een hypotheekfonds.

Bepaling SCR tegenpartijkredietrisico

De SCR voor tegenpartijkredietrisico (Counterparty Default Risk) is bepaald door allereerst de vorderingen op alle tegenpartijen van TVM in beeld te krijgen. De vorderingen worden dan conform de DA-richtlijnen verdeeld in type 1 en type 2 vorderingen.

Onder type 1 tegenpartijkredietrisico exposures vallen de liquide middelen van TVM, de vorderingen op herverzekeraars en het aandeel van herverzekeraars in de technische schadevoorziening. Alle overige vorderingen van TVM, zoals opgenomen op de SII balans van TVM, vallen onder type 2.

Per type 1 tegenpartij is de Loss Given Default (LGD) berekend met hantering van het single name exposure principe. Alle exposures van tegenpartijen behorend tot dezelfde juridische groep worden samengenomen. Deze totale LGD, in combinatie met de kans op default is gebruikt om de SCR te bepalen.

Bij de berekening zijn de risicomitigerende effecten (RM-effecten) meegenomen. Voor TVM zijn dit het effect van de herverzekeringscontacten op de risicomitigatie van de catastrofe SCR en het mitigerende effect van valutaderivaten op het marktrisico.

Bij de berekening van het RM-effect wordt de SCR catastroferisico op twee manieren berekend. Eén keer zoals dit normaal berekend wordt en één keer als deze tegenpartij zou wegvallen. Het verkregen verschil tussen het totale mitigerende effect a priori en ex ante het wegvallen van een tegenpartij, wordt voor 25% (DA-voorschrift) opgenomen in het loss given default bedrag behorend bij specifiek die tegenpartij. Voor de mitigerende instrumenten van het marktrisico is het mitigerende effect op het marktrisico per tegenpartij bepaald en opgenomen in de bepaling van het tegenpartijkredietrisico.

Voor alle tegenpartijen geschokt onder type 1 tegenpartijkredietrisico, met uitzondering van de liquide middelen in de fondsen, worden de credit quality steps bepaald via de credit ratings van ratingbureau S&P en vervolgens gecontroleerd volgens het vier-ogenprincipe. Voor de liquide middelen in de fondsen zijn de ratings verkregen via NNIP. Voor de significante exposures zijn deze ratings gecontroleerd.

Onder type 2 exposures vallen voor TVM de vorderingen op verzekeringnemers, op tussenpersonen, overige vorderingen en de belegging in een hypotheekfonds. Voor dit hypotheekfonds is de LGD bepaald conform artikel 192.2 van de DA-richtlijnen. De totale LGD, in combinatie met de kans op default is gebruikt om de SCR voor type 2 te bepalen.

De SCR tegenpartijkredietrisico wordt vervolgens bepaald via de formule in artikel 189.1 van de DA-richtlijnen aan de hand van de uitkomsten voor SCR type 1 en type 2. Overige aannames zijn conform de DA.

Materiële risicoconcentraties

Binnen type 1 vertegenwoordigen de herverzekeraars op het huidige herverzekeringsprogramma en de banken waar meer dan € 5 mln. uitstaat de risicoconcentraties.

Binnen type 2 zijn de exposure aan het hypotheekfonds en de omvang van de vorderingen op verzekeringnemers verantwoordelijk voor de risicoconcentraties.

C.4 Liquiditeitsrisico

Een specialistische afdeling houdt zich bezig met de centrale sturing van de kasstromen binnen TVM en dochtermaatschappijen. De afdeling is belast met het beheer en het monitoren van de dagelijkse activiteiten in het kader van cashmanagement als ook met de sturing op het werkkapitaal. Daarbij worden geldstromen en middelenbeslag geoptimaliseerd en wordt er actief gestuurd op zowel crediteuren als haar debiteurenportefeuille.

De afdeling beschikt over de nodige financiële instrumenten, software en kent een liquiditeitsbuffer om daarmee adequaat te acteren op liquiditeitsoverschotten en -tekorten.

TVM houdt een afdoende liquiditeitsbuffer aan en beschikt daartoe over zakelijke spaarrekeningen met alle vrijheid om over het geld te beschikken. Met deze liquiditeitsbuffer kan TVM snel acteren op liquiditeitsoverschotten en -tekorten. TVM maakt voor haar cashmanagement gebruik van specifieke software. Het liquiditeitsrisico is geen onderdeel van het standaardmodel en niet gekwantificeerd.

C.5 Operationeel risico

Mutatie operationeel risico

Het operationeel risico is gestegen van € 9,0 mln. naar € 9,2 mln. De stijging wordt volledig verklaard door de stijging van het premievolume.

Bepaling SCR operationeel risico

Voor het operationeel risico worden de berekeningen uitgevoerd conform artikel 204 van de DA. Hierbij wordt onderscheid gemaakt naar een schadedeel en een premiedeel. Voor het premiedeel is voor TVM alleen verdiende non-life premie van belang. In de overige lines of business wordt geen premie verdiend. Voor de voorzieningencomponent geldt hetzelfde.

Per 31-12-2020 is het premiedeel van het risico groter dan het schadedeel.

C.6 Overig materieel risico

TVM verzekeringen N.V. is onderdeel van een gemengde verzekeringsholding met als moedermaatschappij Coöperatie TVM U.A. (jaarverslag 2020 van de groep is beschikbaar op www.tvm.nl). TVM verzekeringen N.V. dient op basis van artikel 245 Solvency II richtlijn, als solo verzekeraar verantwoording af te leggen over significante intragroeptransacties en -posities (IGT). Een IGT is significant indien deze groter is dan 5% van de SCR van de (her)verzekeraar. De kostenverrekening vanuit de Coöperatie TVM U.A. valt boven deze norm van significante intragroeptransactie.

Dienstverbanden met werknemers in Nederland worden gehouden door Coöperatie TVM U.A., de personeelskosten worden samen met kosten voor huisvesting, ICT en overige beheerskosten 'at arm's length' doorbelast. De kostenverrekening over heel 2020 is € 66.796 en is via rekening courant met Coöperatie TVM U.A. verrekend.

C.7 Overige informatie

TVM heeft stresstests en gevoeligheidsanalyses uitgevoerd met betrekking tot materiële risico's en gebeurtenissen. Hiervan is in de ORSA verslag gedaan en worden in dit rapport de uitkomsten gegeven.

Overig – dempend effect belastingen op de SCR

TVM houdt in de berekening van de SCR rekening met het dempend effect van belastingen (LACDT). Voor de berekening van het dempend effect van belastingen gebruikt TVM een model.

Met het LACDT-model en bijbehorende rapportage wordt aangetoond dat belastingen een schok kunnen dempen ("kunnen onderbouwen"), zodat (na check timing) per 31-12-2020 het volledige dempende effect van belastingen gebruikt kan worden.

Risicolimiteringstechnieken

TVM heeft voor het limiteren van het verzekeringstechnische risico herverzekeringscontracten afgesloten. Deze zijn samengevat in de bijlage en worden toegelicht onder het verzekeringstechnische risico. TVM monitort het resultaat op herverzekeren continu. De interne functie Herverzekering is belast met het adviseren over en het monitoren en uitvoeren van het herverzekeringsbeleid.

Voor het limiteren van het valutarisico gaat TVM valuta forwards aan. Deze worden toegelicht onder het marktrisico. De beleggingscommissie monitort en besluit over het valutarisico, waarbij het steunt op analyses van de actuariële afdeling van TVM en van de externe vermogensbeheerder.

Gevoeligheden SCR

Voor het bepalen van gevoeligheden is de SCR bepaald met alternatieve input.

De risicocategorieën marktrisico en verzekeringstechnisch risico vormen met 95% samen de grootste componenten van de bruto SCR.

Voor TVM vormen het premie- en reserverisico, het catastroferisico en het vervalrisico samen het verzekeringstechnisch risico.

- Het premierisico komt voort uit het risico dat voor de komende periode de ontvangen premies ontoereikend zijn om verwachte schaden te kunnen uitkeren. Bij een toename van de verdiende premie met 10% stijgt de SCR voor verzekeringstechnisch risico met 5%. Dit is bepaald door de SCR te berekenen met een 10% hoger premievolume en gelijkblijvende aannames en overige input.
- Het reserverisico komt voort uit het risico dat de aangehouden reserves ontoereikend zijn bij het afwikkelen van de betreffende schaden. Bij een toename van de technische voorzieningen met 10% stijgt de SCR voor verzekeringstechnisch risico met 5%. Dit is bepaald door de SCR te berekenen met een 10% hogere technische voorzieningen en gelijkblijvende aannames en overige input.
- Het catastroferisico komt voort uit het risico dat zich zeer grote schaden kunnen voordoen. Door herverzekering brengt TVM het verzekeringstechnisch risico terug met 11%. Dit is bepaald door de SCR te berekenen onder de veronderstelling dat er geen herverzekering van toepassing is.
- Het vervalrisico komt voort uit het risico dat polishouders hun verzekeringscontracten beëindigen voor de vervaldatum. Voor schadeverzekeringen met een combined ratio rond 100% is dit risico beperkt. Door rendementsverbeteringen neemt dit risico toe.

Voor TVM vormen het aandelen-, valuta- en spreadrisico de belangrijkste componenten van het marktrisico.

- Het aandelenrisico is hiervan met 47% het grootste. Een toename van 10% van de belegde waarde in aandelen doet het marktrisico 6% stijgen. Dit is bepaald door de SCR te berekenen met een 10% hogere belegde waarde in aandelen en gelijkblijvende aannames en overige input.
- Het valuta- en spreadrisico vormen elk respectievelijk 14% en 27% van het marktrisico. Het valutarisico is door beleid goed beheerst, wat resulteert in een lage gevoeligheid van de SCR voor autonome ontwikkelingen.

Het tegenpartijkredietrisico maakt circa 4% uit van de kapitaalseis voor TVM, zodat deze relatief ongevoelig is voor mutaties hierin.

Scenario's en stress tests

TVM heeft scenario's opgesteld. Deze dienen dynamisch te zijn, toekomstgericht en dienen de mogelijkheid van gelijktijdige gebeurtenissen te bevatten. Dit betekent dat de scenario's rekening dienen te houden met onderlinge afhankelijkheid en het gelijktijdig optreden van gebeurtenissen. Daarnaast dienen zij effect te hebben op specifieke zwakten van TVM. De scenario's worden gezien in relatie tot het beoogde, waarschijnlijke scenario zoals dit is uitgewerkt in de meerjarenbegroting.

Met uitzondering van de scenario's volgend uit de reverse stress testing exercitie, is de huidige financiële positie van TVM verzekeringen N.V. en de TVM groep voldoende gunstig om deze scenario's met voldoende solvabiliteit door te komen.

Uit de reverse stress tests komt naar voren dat er een combinatie van scenario's met grote, directe impact vereist is, wil TVM ten ondergaan. In de eerder genoemde alternatieve scenario's is de stevige basis van TVM aangetast. Als een dergelijk scenario samengaat met een (in dat scenario) niet-verhaalbare catastrofe of een forse boete, doorstaat TVM het niet.

Scenario's uit de scenarioanalyse en de reverse stress tests zijn, indien van toepassing, voorzien van maatregelen die in het kapitaalbeleid worden aangegeven voor specifieke trigger events.

De scenario-analyse leidt tot de volgende inzichten en conclusies.

- Voor TVM groep noch voor TVM verzekeringen worden in het basisscenario maatregelen voorzien op basis van het kapitaalbeleid. De SCR-ratio's voldoen aan de streefwaarden. In 2019 is een kapitaalstorting gedaan door de Coöperatie aan TVM verzekeringen wat hieraan heeft bijgedragen. De tendens van afnemende SCR-ratio voor TVM verzekeringen is gekeerd, door de voorziene minder sterke premiegroei. Wel staat de COR onder druk en is bijsturing gewenst. Dit heeft reeds de aandacht van TVM.
- In geen van de alternatieve scenario's valt TVM omver.

D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

Balans per 31 december 2020

Onderstaand wordt de balans per 31 december 2020 volgens Solvency II waardering afgezet tegen de statutaire (jaarrekening) waardering. Ter vergelijking is de balans per 31 december 2019 weergegeven.

	SII statutair	herrubricering	herwaardering	SII marktwaarde 2020	SII marktwaarde 2019
ACTIVA					
Beleggingen	513.748	-	-	513.748	515.127
Aandelen	342.642	-334.550		8.092	14.488
Obligaties	171.106			171.106	173.937
Beleggingsfondsen	-	334.550		334.550	326.676
Deposito's bij kredietinstellingen	-			-	-
Derivaten	-	-		-	26
Verhaalbare herverzekeringsbedragen	32.182	-	484	32.666	27.825
Vorderingen	38.912			38.912	33.664
Vorderingen uit directe verzekering op verzekeringsnemers	33.028			33.028	30.541
Vorderingen op herverzekeraars	3.951			3.951	2.812
Vorderingen op groepsmaatschappijen	-			-	-
Overige vorderingen / Vorderingen (handel, geen verzekering)	1.933			1.933	-
Afgeleide financiële instrumenten	-			-	-
Overige activa	9.768	-	-	9.768	7.469
Materiële vaste activa	-		-	-	-
liquide middelen	9.768			9.768	7.469
Overlopende activa	-	-	-	-	-
Lopende rente	-		-	-	-
Overige overlopende activa	-		-	-	-
Alle overige, niet elders getoonde, activa	4.895	-	-	4.895	3.718
Totaal Activa	599.505	-	484	599.989	587.803
PASSIVA					
Technische voorzieningen	343.068	-	-17.040	326.028	275.458
Voor niet verdiende premies en lopende risico's (bruto)	-				
Voor niet verdiende premies en lopende risico's (herverzekering)	-				
Voor te betalen schaden (bruto)	-				
Voor te betalen schaden (herverzekering)	-				
Technische voorzieningen - schade	332.026		-17.896	314.130	263.744
Technische voorzieningen - ziektekosten vergelijkbaar met	11.042		856	11.898	11.714
Uitgestelde belastingverplichtingen	-0	-	4.381	4.381	9.055
Schulden	14.126	-	-	14.126	21.491
Schulden uit directe verzekeringen	7.551			7.551	5.205
Overige schulden	5.984			5.984	16.007
Afgeleide financiële instrumenten	591			591	279
Overlopende passiva	-			-	-
Alle overige, niet elders getoonde, passiva	3.943	-	-	3.943	3.475
Totaal verplichtingen	361.137	-	-12.659	348.476	309.478
Eigen vermogen	238.368	-	13.143	251.513	278.325
Totaal Passiva	599.505	-	484	599.989	587.803

D.1 Activa

Algemeen

Onderstaand wordt voor iedere materiële categorie activa de grondslagen van de waardering voor solvabiliteitsdoeleinden beschreven, alsmede vermelding van de waarde en de reden van eventuele afwijking ten opzichte van de jaarrekening (BW2 titel 9).

Beleggingen

Waardering geschiedt tegen de reële waarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum, of - bij ontbreken daarvan - tegen geschatte opbrengstwaarde. De in het verslagjaar gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten (inclusief resultaten op vreemde valuta) zijn in de resultatenrekening verwerkt. Deze waardering is gelijk aan de waardering in de jaarrekening. Verschillen bestaan derhalve alleen uit herrubriceringen en deze worden onderstaand toegelicht.

Aandelen

Per balansdatum zijn er uitsluitend beursgenoteerde aandelen in portefeuille. De waarde in de Solvency II rapportage is € 8.092 terwijl de waardering in de jaarrekening € 342.642 is. Het verschil betreft de herrubricering van aandelen in beleggingsfondsen met een waarde van € 334.550, welke in de Solvency II rapportage als Beleggingsfondsen worden geclassificeerd.

Obligaties

De aanwezige obligaties kennen onder Solvency II dezelfde waardering als statutair, zijnde de marktwaarde.

Beleggingsfondsen

De waarde onder Solvency II is € 334.550. Zoals vermeld is deze post in de jaarrekening onder Aandelen verantwoord.

Derivaten

De actiefpost Derivaten (€ 0) betreft valutatermijncontracten om het valutarisico in niet-euro obligaties te verminderen.

Deposito's met uitzondering van kasequivalenten

Bij het bepalen van de waarde volgens artikel 75 van het Solvency II framework wordt rekening gehouden met de resterende looptijd en de hoogte van de rentevoet. Lopende rente die in de jaarrekening onder overlopende activa wordt opgenomen, wordt in de Solvency II waardering verdisconteerd in het betreffend actief. In de jaarrekening worden de deposito's die zich classificeren als kasequivalent, samen met de andere deposito's en bedrijfsspaarrekeningen onder de post 'deposito's en bedrijfsspaarrekeningen' verantwoord. Er vindt voor Solvency II doeleinden derhalve een herrubricering plaats naar 'Kasmiddelen en kasequivalenten'. Ultimo 2020 zijn er geen deposito's aanwezig.

Verhaalbare herverzekeringsbedragen

In de jaarrekening worden de verhaalbare herverzekeringsbedragen, in tegenstelling tot Solvency II, aan de passivazijde verantwoord als onderdeel van de technische voorzieningen. Daarnaast wordt in de jaarrekening het totaal over alle branches weergegeven, terwijl onder Solvency II een uitsplitsing wordt gemaakt naar Non-Life en Health. Het enige onderscheid in de bepaling tussen de jaarrekening en Solvency II betreft de verdiscontering van de kasstromen, welke niet plaatsvindt voor de jaarrekening omdat dit onder BW2 titel 9 expliciet niet is toegestaan voor schaden met een korte afwikkelperiode.

Het herverzekeringsprogramma van TVM bestaat grotendeels uit niet-proportionele herverzekering. Daarnaast is de Brandportefeuille (deels) facultatief herverzekerd en zijn de Solvency II-brandcirkels volledig herverzekerd. Tot slot kent TVM vanaf 1-1-2018 een multiline-dekking voor events.

Bij de bepaling van de best estimate herverzekeringsvoorziening wordt rekening gehouden met de kans op wanbetaling van een herverzekeraar conform artikel 42 van de Gedelegeerde Verordening. Hiervoor wordt een gewogen percentage op default meegenomen.

Voor de premievoorziening herverzekering wordt dezelfde methodiek aangehouden als voor de bruto premievoorziening. De gehanteerde simplificatie is gelijk aan die voor de bruto premievoorziening. Deze methode wordt beschreven in de paragraaf over de waardering van de technische voorzieningen.

Onderstaande tabel toont de herverzekeringsvoorziening per LoB op zowel jaarrekening-grondslagen als Solvency II-grondslagen.

Herverzekeringsvoorziening per LOB		
LOB	Jaarrekening	Solvency II
(02) Income protection insurance	-	-
(04) Motor vehicle liability insurance	-25.177	-25.591
(05) Other motor insurance	-	-
(06) Marine, aviation and transport insurance	-2.100	-2.110
(07) Fire and other damage to property insurance	-1.026	-1.038
(08) General liability insurance	-3.880	-3.928
(10) Legal expenses insurance	-	-
(12) Miscellaneous financial loss	-	-
Total	-32.183	-32.666

De premievoorziening herverzekering voor huidige contracten is per 31-12-2020 gelijk aan nul, omdat de herverzekeringscontracten van 1 januari tot 31 december lopen. Op jaarrekeninggrondslagen dient een premievoorziening herverzekering opgenomen te worden voor verlieslatende toekomstige (onvermijdbare) contracten, en op Solvency II-grondslagen voor alle toekomstige (onvermijdbare) contracten. Hoewel de herverzekeringscontracten van TVM ingaan op 1 januari, zijn deze pas op het moment dat de contracten getekend worden definitief, en dus onvermijdbaar. Dit moment is begin januari. De premievoorziening herverzekering voor toekomstige contracten is dus ook gelijk aan nul, zowel op jaarrekeninggrondslagen als op Solvency II-grondslagen.

De totale premievoorziening herverzekering per 31-12-2020 is daarom gelijk aan nul.

Vorderingen

Bij het bepalen van de waarde volgens artikel 75 van het Solvency II framework wordt rekening gehouden met de verwachte looptijd van de vorderingen. Statutair worden de vorderingen bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vervolgwaardering geschiedt tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid.

Verzekeringsvorderingen en vorderingen op tussenpersonen en Vorderingen op herverzekeraars

Van de Verzekeringsvorderingen en vorderingen op tussenpersonen (€ 33.028) en de Vorderingen op herverzekeraars (€ 3.951) per ultimo 2020 wordt verwacht dat deze binnen 12 maanden na balansdatum worden afgewikkeld. Dit leidt niet tot een verschil tussen de Solvency II waardering en de statutaire waardering.

Vorderingen (handel, geen verzekering)

De vorderingen (€ 1.933) bestaat uit diverse kleinere vorderingen waaronder vorderingen op groepsmaatschappijen. Voor zover er sprake is van significante vorderingen op groepsmaatschappijen (volgens het Normenkader intragroepsovereenkomsten en -posities van

verzekeraars) worden deze separaat toegelicht.

De door DNB afgegeven normen zijn:

- significante posten $\geq 5\%$ van de SCR
- zeer significantie posten $\geq 10\%$ van de SCR

Ultimo 2020 is geen sprake van (zeer) significante posten.

Kasmiddelen en kasequivalenten

De kasmiddelen (€ 9.768) bestaan hoofdzakelijk uit direct opneembare banktegoeden. Een eventueel verschil met de statutaire waardering betreft de lopende rente (ultimo 2020 € 0). De kasequivalenten bestaan uit deposito's en bedrijfsspaarrekeningen die te allen tijde voor het verrichten van betalingen kunnen worden ingezet of zonder enige significante beperking of boete in chartaal geld of girale deposito's kunnen worden omgezet. In de jaarrekening zijn de deposito's en bedrijfsspaarrekeningen zoals eerder genoemd ondergebracht onder de post 'Deposito's en bedrijfsspaarrekening'.

Alle overige, niet elders getoonde activa

De post Alle overige, niet elders getoonde, activa (€ 4.895), bestaat uit kortstondige overlopende activa, zoals vooruitbetaalde administratiekostenvergoedingen (€ 3.543) en enkele materiële vaste activa (€ 598) waarvan de afschrijvingstermijn van 3 tot 5 jaar leidt tot een waardering welke in het licht van de omvang van de post geen materiële afwijking van een relevante marktwaarde kent. Ten opzichte van de jaarrekening heeft een herrubricering plaatsgevonden van de lopende rente op deposito's, kasmiddelen en kasequivalenten.

D.2 Technische voorzieningen

Indeling van de productgroepen

Om de technische voorzieningen te bepalen hanteert TVM homogene risicogroepen. Elke product-object-dekkingscombinatie uit de verzekeringsportefeuille van TVM is ingedeeld in een homogene risicogroep.

De samenstelling van de homogene risicogroepen is zodanig dat producten met vergelijkbare risicoprofielen zijn samengenomen. De volgende criteria zijn opgesteld voor het samennemen van product-object-dekkingen (POD's) in homogene risicogroepen:

1. De indeling naar groepen dient tenminste naar de Solvency II-Lines of Business te zijn;
2. Het schadeafwikkelingspatroon (betalingen en schadelast) dient voor de onderliggende POD's vergelijkbaar te zijn. Dit wil zeggen dat er onder andere sprake dient te zijn van een vergelijkbare, verwachte duration;
3. De samenstelling dient verzekeringstechnisch zinvol te zijn;
4. Er wordt zoveel mogelijk onderscheid gemaakt tussen verschillende landen (in ieder geval Nederland, België en Duitsland).

Voor zover van toepassing worden de homogene risicogroepen ten behoeve van de analyse verder opgesplitst in letsel en materieel, en eventueel grote schades en bulkschades. Voor letsel schades worden grote schades gedefinieerd als schades met een schadelast vanaf € 250.000. De nieuwe standaard methodiek heeft voor een verdere indikking gezorgd van het aantal HRG's.

Schadevoorzieningen – Jaarrekening

De waardering van de technische voorzieningen voor solvabiliteitsdoeleinden wordt gebaseerd op de best estimate schattingen. Bij de bepaling van de onverdisconteerde best estimate schadevoorzieningen maakt TVM onderscheid naar de voorziening voor te betalen schade en naar de schadebehandelingskostenvoorziening.

Voor de voorzieningen voor te betalen schade maakt TVM gebruik van schadedriehoeken. Met de schadedriehoeken wordt door middel van de Chainladder methode (op basis van de paid en incurred driehoeken) een ultimate schadelast berekend. Hiermee kan per projectiejaar en per homogene risicogroep de verwachte cashflow bepaald worden.

TVM maakt in de actuariële bepaling van de onverdisconteerde best estimate schadevoorzieningen gebruik van een gecombineerde dataset van grote schades en niet-grote schades. Bij het bepalen van het verwachte uitlooppatroon van de schadelast en schadebetalingen wordt de ontwikkeling in de meldingstermijn en schadelast van grote schadedossiers geanalyseerd. Hierbij steunt TVM op inzichten van de schadebehandelaars en kwantitatieve rapportages over de uitloop van grote schadedossiers. De afdeling Business Analytics (actuarieel in eerste lijn) geeft in het Vaststellingsverslag inzage in deze uitkomsten en licht de bevindingen toe. De Actuariële Functie (tweede lijn) beoordeelt in het Actuariële Functieverslag de betrouwbaarheid, toereikendheid en adequaatheid van de technische voorzieningen.

Bij de vaststelling van de onverdisconteerde best estimate voorzieningen per homogene risicogroep brengt TVM de kwaliteit van de schattingen in kaart door enerzijds de statistische kansverdeling van de voorziening op te stellen en anderzijds het modelresultaat te evalueren. Onder het modelresultaat verstaat TVM de mutatie in de schatting van schadelast voor elk schadejaar doordat er een nieuw jaar aan informatie beschikbaar is gekomen. Het modelresultaat is uiteengezet betreffende de impact van methodiek wijziging per 31-12-2019, de additionele impact door boekjaar 2020 en de high level correctie voor onzekerheid.

De voorziening voor schadebehandelingskosten is gevormd voor zowel materiële als letselschaden. In verband met het grote verschil in doorlooptijd is in de vaststelling een scheiding aangebracht tussen deze twee categorieën. Aangezien het om toekomstige te maken kosten gaat, zijn als basis van de berekening de begrote kosten voor het volgende jaar gehanteerd. Deze kosten bestaan uit de kosten van de directe schadeafdelingen met een evenredig aandeel in de overheadkosten. Vanuit historische data worden de doorlooptijden (in dagen) van de beide schadesoorten bepaald. Op basis van de voorraad aan af te wikkelen schaden per balansdatum en de gemiddelde doorlooptijd van deze schadesoorten wordt het totaal aantal benodigde behandeldagen geschat. Deze dagen worden op basis van de begrote kosten omgerekend naar een benodigde voorziening voor het afwikkelen van deze schaden.

Tot slot voorziet TVM geen wijzigingen in beheersactiviteiten die invloed kunnen hebben op de hoogte van de vastgestelde voorziening te betalen schade noch op die voor schadebehandelingskosten.

Schadevoorzieningen – Solvency II

Het enige verschil tussen de schadevoorziening op jaarrekeninggrondslagen en de schadevoorziening op Solvency II-grondslagen betreft de verdiscontering van de kasstromen. De Solvency II best estimate schadevoorziening wordt bepaald door de verwachte kasstromen te verdisconteren met de risicovrije EIOPA curve per 31-12-2020 voor de euro zonder volatiliteitsaanpassing of overgangsmaatregelen.

Onderstaande tabel toont de bruto schadevoorziening per LoB op zowel jaarrekeninggrondslagen als Solvency II-grondslagen:

Bruto schadevoorzieningen per LoB (* €1,0 mln.)		
LOB	Jaarrekening	Solvency II
(02) Income protection insurance	9.172	9.209
(04) Motor vehicle liability insurance	219.417	222.724
(05) Other motor insurance	7.969	7.976
(06) Marine, aviation and transport insurance	15.201	15.284
(07) Fire and other damage to property insurance	1.157	1.171
(08) General liability insurance	10.606	10.737
(10) Legal expenses insurance	5.429	5.512
(12) Miscellaneous financial loss	22.377	22.901
Total	291.329	295.513

Premievoorzieningen - jaarrekening

Het verschil tussen de premievoorziening op jaarrekeninggrondslagen en de premievoorziening op Solvency II grondslagen betreft de omgang met toekomstige (onvermijdbare) contracten en de verdiscontering.

Op jaarrekeninggrondslagen wordt alleen een premievoorziening gevormd voor verlieslatende toekomstige (onvermijdbare) contracten, terwijl op Solvency II grondslagen een premievoorziening wordt gevormd voor alle toekomstige (onvermijdbare) contracten.

Premievoorzieningen – Solvency II

Voor de bruto premievoorziening wordt per 31-12-2020 de formule in de Technische Bijlage III toegepast, zoals beschreven in de Level 3 guidelines van EIOPA (Richtsnoer 72, artikel 1.128b):

$$BE = CR \cdot VM + (CR-1) \cdot PVFP + AER \cdot PVFP$$

In deze vereenvoudiging is de totale premievoorziening gelijk aan de som van de premievoorziening voor lopende contracten en de premievoorziening voor toekomstige contracten (EPIFP, per HRG, indien positief). De premievoorziening voor lopende contracten wordt bepaald door per homogene risicogroep de verwachte Combined Ratio te vermenigvuldigen met het onverdiende deel van de (tijdsevenredige) onverdiende premiereserve en hier de verwachte winst in de contractueel nog te factureren premie bij op te tellen.

Verder wordt voor de premievolumes een aanname gedaan met betrekking tot de contractgrenzen. TVM biedt contracten aan met verschillende looptijden. Dit zijn voor het overgrote deel één-, en driejaarscontracten als uitzondering.

Voor de gehele portefeuille is bepaald welk deel van de toekomstige premies onvermijdelijk is, in die zin dat TVM gebonden is aan het contract. Deze premies vallen in het toekomstige premievolume. Dit heeft te maken met de opzegtermijn van de contracten. Voor TVM Nederland is dit een maand, dus op 31-12 zijn (uitsluitend) contracten die verlengen in januari onvermijdbaar. Voor TVM België, Duitsland en TVM Scheepvaart gelden afwijkende opzegtermijnen.

TVM voorziet geen wijzigingen in beheeractiviteiten die invloed kunnen hebben op de hoogte van de vastgestelde premievoorziening.

TVM kent een voorziening winstdeling op jaarrekeninggrondslagen. Bij de bepaling van de SII premievoorziening per 31-12-2020 wordt deze voorziening volledig meegenomen en wordt er alleen een verdisconteringscorrectie toegepast. De betreffende voorziening kan niet als 'profit sharing guarantee' onder Solvency II worden aangemerkt. In het geval van TVM is de voorziening gevormd om kasstromen te waarderen van verzekeringscontracten waarbij premiekorting wordt ontvangen bij een gunstig schadeverloop van de betreffende relatie.

De premievoorziening voor toekomstige contracten is gelijk aan de Combined Ratio minus één vermenigvuldigd met het onvermijdbare deel in de begrote bruto verdiende premies voor het volgende jaar. Voor een homogene risicogroep met een Combined Ratio die exact gelijk is aan 100%, is de premievoorziening voor toekomstige contracten dus gelijk aan nul.

Omdat het merendeel van de contracten van TVM prolongeert per 1-1 is de premievoorziening voor lopende contracten relatief laag per 31-12.

De kosten worden op basis van recente cijfers als toeslag ten opzichte van de premie berekend. Deze methode is passend gezien de korte tijdspanne waarover de polissen lopen. Indien op korte termijn wijziging in kosten wordt voorzien, wordt dit verwerkt. Bij de berekening wordt uitgegaan van een on-going concern.

De verwerking van kosten in de voorzieningen op jaarrekeninggrondslagen wijkt af van de methodiek onder Solvency II. De verschillen worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Voorziening	Jaarrekening	Solvency II
Schade	kosten toegerekend	kosten toegerekend
Niet-verdiende premie	geen kostentoerekening	kosten toegerekend
Toekomstige premie	niet aanwezig	kosten toegerekend

Toegepaste regelgeving:

- Framework Richtlijn 2009_138 EG (Level 1) artikel 78;
- Gedelegeerde verordeningen / Delegated acts (Level 2) artikel 1 definitie 46, artikel 28, artikel 31 en artikel 36;
- Richtsnoeren voor de waardering van technische voorzieningen (Level 2.5 / 3), hiervan voornamelijk richtsnoeren: 28 – 34 en 71 – 73.

Onderstaande tabel toont de premievoorziening per LoB op zowel jaarrekeninggrondslagen als Solvency II-grondslagen:

Bruto premievoorzieningen per LoB (* € 1,0 mln.)		
LoB	Jaarrekening	Solvency II
(02) Income protection insurance	1.471	1.491
(04) Motor vehicle liability insurance	28.421	30.183
(05) Other motor insurance	-28.472	-28.801
(06) Marine, aviation and transport insurance	-1.003	-952
(07) Fire and other damage to property insurance	515	521
(08) General liability insurance	-2.090	-2.044
(10) Legal expenses insurance	-1.027	-1.001
(12) Miscellaneous financial loss	1.800	1.902
Total	-385	1.299

Risk margin - jaarrekening

De risk margin die is opgenomen in de jaarrekening, is een zo nauwkeurig mogelijke schatting van de Solvency II risk margin, aangezien de jaarrekening opgesteld wordt voor het beschikbaar komen van de Solvency II bepaling. Deze schatting bedraagt € 29,2 mln. per 31-12-2020.

Risk margin - Solvency II

Onder Solvency II dient een risk margin aangehouden te worden op basis van de cost of capital methode. Hierbij wordt de present value van de cost of capital in de toekomstige jaren verdisconteerd met de risk free rate zonder volatility adjustment en matching adjustment. Hierbij is de cost of capital rate gelijk aan 6%. De berekening is gebaseerd op het concept van een 'reference undertaking'.

Voor de berekening van de risk margin past TVM een simplificatie toe. De uitgangspunten voor de bepaling staan beschreven in de Long Term Guarantee Assessment (LTGA) in paragrafen 5.2 tot en met 5.74. De gehanteerde kaders door TVM zijn conform de Delegated Acts richtlijnen.

Om de risk margin te bepalen past TVM simplificatie 1 toe (level 2 of the 'hierarchy'). In simplificatie 1 wordt de gehele SCR opgesplitst naar Solvency II Lines of business. Deze veronderstelling is nodig omdat de cashflows van de verzekeringscontracten vooralsnog onzeker zijn.

Hierbij veronderstelt TVM dat voor elke Solvency II Line of business de volumes premie en schadevoorziening door de tijd een representatief beeld geven van het uitlopen van de bijbehorende SCR. Hierbij is het Operational Risk eveneens gebaseerd op toekomstige premieramingen.

De voornaamste risk drivers van de risk margin zijn de hoogte van de netto schadevoorzieningen en het gerealiseerde en begrote premievolume. TVM splitst de berekende totale risk margin naar LoB's voor opname in DNB rapportages en op de SII-balans.

Onderstaande tabel toont de Risk Margin per LoB op zowel jaarrekeninggrondslagen als Solvency II-grondslagen.

Risk Margin per LOB		
LOB	Jaarrekening	Solvency II
(02) Income protection insurance	1.224	1.198
(04) Motor vehicle liability insurance	14.508	14.576
(05) Other motor insurance	5.407	5.449
(06) Marine, aviation and transport insurance	3.920	3.760
(07) Fire and other damage to property insurance	195	244
(08) General liability insurance	915	966
(10) Legal expenses insurance	449	451
(12) Miscellaneous financial loss	2.564	2.572
Total	29.182	29.216

Mate van onzekerheid in de technische voorzieningen

De Actuariële Functie (AF) van TVM heeft de betrouwbaarheid van de technische voorzieningen beoordeeld in een gevoeligheidsanalyse. Hierbij zijn een bootstrapanalyse uitgevoerd, zijn schattingsresultaten afgezet tegen de realisatie, is een cashflowanalyse gedaan en is een kwalitatieve analyse uitgevoerd.

De conclusie van de AF ten aanzien van de betrouwbaarheid, adequaatheid en toereikendheid van de TV op de Solvency II-balans per 31-12-2020 is de volgende:

De TV zijn op voldoende betrouwbare en adequate wijze berekend. Er zijn geen fouten van materieel belang geconstateerd. Er zijn onzekerheden geconstateerd die van materieel belang kunnen zijn, waarvoor naar inzicht van de AF afdoende is aangetoond dat de onzekerheid niet leidt tot het verwerpen van de berekende waarde van de technische voorzieningen, noch van de toereikendheid daarvan.

D.3 Overige schulden

Algemeen

Onderstaand wordt voor iedere materiële categorie van andere verplichtingen de grondslagen van de waardering voor solvabiliteitsdoeleinden beschreven alsmede vermelding van de waarde en de reden van eventuele afwijking ten opzichte van de jaarrekening.

Voorwaardelijke verplichtingen

TVM verzekeringen N.V. kent ultimo 2020 geen voorwaardelijke verplichtingen.

Uitgestelde belastingverplichtingen

Voor de verschillen tussen Solvency II en statutaire waarderingen van de activa en passiva wordt een voorziening voor latente belastingen op de Solvency II-balans gevormd voor zover deze ook leiden tot fiscale verschillen. Deze voorziening wordt berekend met het belastingtarief waartegen waarschijnlijk wordt afgerekend en heeft een overwegend langlopend karakter. Aangezien TVM verzekeringen N.V. onderdeel is van de fiscale eenheid, waarvan de Coöperatie TVM U.A. het hoofd is, zijn de latente belastingverplichtingen statutair reeds verrekend met de Coöperatie TVM U.A. De positie in de Solvency II-balans (€ 4.381) is derhalve volledig toe te schrijven aan de herwaarderingen van balansposten ten opzichte van de statutaire balans, zoals elders al benoemd. Het gaat hierbij om de volgende rubrieken:

- Verhaalbare herverzekeringsbedragen
- Technische voorzieningen

Derivaten

De passiefpost Derivaten (€ 591) wordt statutair ook op marktwaaarde gewaardeerd. Tegenover deze schuldpositie staat € 417 aan collateral pledged.

Schulden

Bij het bepalen van de waarde volgens artikel 75 van het Solvency II framework wordt rekening gehouden met de verwachte looptijd van de schulden. Statutair worden de schulden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vervolgwaardering geschiedt tegen geamortiseerde kostprijs.

Verzekeringsschulden en schulden aan tussenpersonen en Schulden op herverzekeraars

Van de Verzekeringsschulden en schulden aan tussenpersonen (€ 7.551) en de Schulden aan herverzekeraars (€ 0) per ultimo 2020 wordt verwacht dat deze binnen 12 maanden na balansdatum worden afgewikkeld en leidt dit niet tot een verschil tussen de Solvency II waardering en de statutaire waardering.

Schulden (handel, geen verzekering)

De schulden (€ 5.983) bestaan grotendeels uit te betalen (assurantie)belastingen (€ 3.464).

Alle overige, niet elders getoonde passiva

De post Alle overige, niet elders getoonde, passiva (€ 3.942) bestaat uit kortstondige overlopende passiva, zoals vooruit ontvangen premie en eigen behoud (€ 2.254) en overige niet-materiële voorontvangen of overlopende posten, zoals door te betalen regres en schadebetalingen onderweg. Het karakter van de posten leidt onder Solvency II niet tot een andere waardering in vergelijking met de jaarrekening.

Overschot van activa boven verplichtingen

Het overschot van activa boven verplichtingen (€ 251.513) is een onderdeel van het Eigen vermogen. Het Eigen vermogen onder Solvency II kan bestaan uit meer dan deze post zodra er sprake is van Aanvullend vermogen. Bij TVM verzekeringen N.V. is hiervan per 31 december 2020 geen sprake. Het totaal Overschot van activa boven verplichtingen is derhalve gelijk aan het Eigen vermogen onder Solvency II. Het verschil tussen het Eigen vermogen volgens Solvency II en het Eigen vermogen volgens de jaarrekening wordt gevormd door de eerder genoemde herwaarderingen van balansposten ten opzichte van de statutaire balans. De onderverdeling van Eigen vermogen wordt separaat benoemd in E.1 Informatie over het eigen vermogen.

D.4 Alternatieve waarderingsmethoden

De (materiële) posten die zijn opgenomen in de Solvency II waardering zijn getoetst aan de internationale standaarden. Voor zover de opgenomen (materiële) posten niet afwijken van de statutaire jaarrekening, welke is opgesteld op basis van BW2 titel 9, is toegelicht waarom deze onder Solvency II dezelfde waardering kennen.

D.5 Overige informatie

Ontvangen / verstrekte ongelimiteerde garanties

TVM verzekeringen N.V. kent per ultimo 2020 geen verstrekte (ongelimiteerde) garanties. Van haar moedermaatschappij (Coöperatie TVM U.A.) heeft TVM verzekeringen de garantie ontvangen dat deze kapitaal bijstort indien de SCR-ratio onder de 150% komt. Dit is ook opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van TVM en tevens verantwoord in de template S.03.02.

Intragroepstransacties

TVM verzekeringen N.V. kent in 2020 enkele intragroepstransacties die reeds vermeld staan onder C.6 (kostenverdeling en de r/c positie met de moedermaatschappij). Naast de genoemde toelichting onder C.6 wordt dit tevens toegelicht onder D.1 en D.3.

Ultimo 2019 heeft de enig aandeelhouder (Coöperatie TVM U.A.) een agiostorting gedaan van € 35 mln., welke ook direct volledig is gestort. De financiering van deze agiostorting heeft plaatsgevonden door de overdracht van (beursgenoteerde) beleggingsstukken welke tegen de geldende beurskoersen zijn overgegaan en tevens een afrekening van de schuldpositie op de rekening courant. Deze transactie is voor uitvoering gemeld bij DNB.

Er is geen andere materiële informatie met betrekking tot de voor solvabiliteitsdoeleinden gehanteerde waardering van activa en passiva.

E. Kapitaalbeheer

E.1 Eigen vermogen

De intern gestelde eis aan de solvabiliteitsratio is vastgelegd in de risk appetite statement en is tevens input voor het kapitaalbeleid. TVM stuurt het kapitaal op het niveau van de groep onder restrictie van de solvabiliteit voor TVM verzekeringen N.V. De coöperatie garandeert volgens een bestuursbesluit de solvabiliteit van de verzekeringsentiteit middels een bijstortgarantie.

Het actualiseren van het kapitaalbeleid en monitoring van de kapitaals- en voorzieningenvereisten maken onderdeel uit van het ORSA-proces en worden uitgebreid toegelicht in paragraaf B.3 van dit rapport. Om doublures te voorkomen, wordt hier naar verwezen.

Samenstelling en kwaliteit Eigen vermogen

Het eigen vermogen onder Solvency II valt uiteen in het kernvermogen en aanvullend vermogen. Het kernvermogen van TVM verzekeringen N.V. bestaat uit de volgende posten:

	SII statutair	herwaardering	SII marktwaarde 2020	SII marktwaarde 2019
Eigen vermogen	238.368	13.143	251.513	278.325
Gewoon aandelenkapitaal	300		300	300
Agio op gewoon aandelenkapitaal	103.143		103.143	103.143
Reconciliatiereserve (solo)	134.925	13.143	148.070	174.882
Aanvullend vermogen	-	-	-	-
Totaal beschikbaar eigen vermogen om te voldoen aan het solvabiliteitskapitaalvereiste	238.368	13.143	251.513	278.325

Het totale eigen vermogen van TVM verzekeringen N.V. staat permanent ter beschikking voor het dekken van verliezen en kent geen beklemmingen. Er is per 31 december 2020 geen sprake van een latente belasting vordering in de Solvency II balans. Het volledige Eigen vermogen classificeert zich als 'unrestricted Tier 1' kapitaal. In het Eigen vermogen van TVM verzekeringen N.V. is geen 'aanvullend eigen vermogen' aanwezig. Verder zijn er geen vermogensbestanddelen met een hybride karakter of vermogensbestanddelen welke niet op de lijst staan en/of onder het overgangsrecht vallen.

De aansluiting tussen het eigen vermogen volgens de balans en de 'Own Funds' overeenkomstig de Solvency II richtlijnen luidt als volgt:

	2020	2019
Eigen vermogen volgens balans	238.368	251.159
Herwaarderingen van statutair naar Solvency II:		
Technische voorzieningen	17.525	36.220
Uitgestelde belastingverplichtingen over Herwaarderingen	-4.380	-9.054
Totaal mutatie door Herwaarderingen	13.145	27.166
Own Funds onder Solvency II	251.513	278.325

In bovenstaand schema wordt zowel het verloop van statutair naar Solvency II Eigen vermogen weergegeven als de mutaties van het Solvency II verloop ten opzichte van 2019. Voor de totstandkoming van het statutair resultaat wordt verwezen naar de jaarrekening 2020 van TVM verzekeringen N.V. Voor toelichting op de herwaarderingen wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden'.

Verwachte ontwikkelingen inzake Eigen vermogen

Belangrijke ontwikkelingen binnen de huidige bedrijfsplanning (TVM meerjarenplan 2021 – 2023) zijn rationalisatie op producten en markten, gestage groei in de thuismarkten en het programma TVM Connect. De gestage groei zal vooral het verzekeringstechnisch risico als onderdeel van de solvabiliteitsvereiste verhogen. TVM maakt de keuze om niet met lage premies marktaandeel te 'kopen', maar kiest ervoor om haar rendement te beschermen en de specialistische service op niveau te houden. TVM wil de beste prijs-kwaliteitverhouding leveren. Tegenover een eventueel hoger verzekeringstechnisch risico wordt derhalve een aanwas van het Eigen vermogen verwacht. Middels het programma TVM connect wordt vooral ingezet op digitalisering en professionalisering, beide naar verwachting resulterend in lagere kosten en daarmee toekomstige aanwas van het Eigen vermogen. Er worden ook geen overige mutaties in het Eigen vermogen verwacht als gevolg van dividenduitkeringen, uitbreiding aandelenkapitaal of inkoop eigen aandelen. Voor verdere informatie wordt verwezen naar het Bestuursverslag 2020 als onderdeel van het Jaarverslag 2020 van TVM verzekeringen N.V.

Solvabiliteit binnen de groep

TVM verzekeringen N.V. voert binnen de gemengde verzekeringsholding de verzekeringsactiviteiten uit. De aandelen van TVM verzekeringen N.V. zijn voor 100% eigendom van de Coöperatie TVM U.A. De coöperatie garandeert volgens een bestuursbesluit de solvabiliteit van de verzekeringsentiteit op een niveau van ten minste 150% van de Solvency II kapitaalrequisieten middels een bijstortgarantie. Daarnaast stelt de coöperatie zich aansprakelijk voor de uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van de verzekeringsentiteit (de zogenaamde 403-verklaring).

EPIFP – expected profit in future premiums

De EPIFP, ofwel de verwachte winsten inbegrepen in toekomstige premies, is een onderdeel van de Reconciliatiereserve. Per homogene risicogroep is een schatting gemaakt van de toekomstige cash flow per 31-12-2020 naar schade, winst en kosten voor polissen met (onvermijdbare) ingangsdatum in de nabije toekomst. De contante waarde van de cashflow winst of verlies is de EPIFP. Voor de methodiek en parameters wordt verwezen naar de toelichting bij de premium reserve en voor de uitsplitsing naar Line of Business naar het hoofdstuk Liquiditeitsrisico. De EPIFP is vastgesteld op € 22.554 per 31-12-2020 (2019 € 37.067).

Overig – dempend effect belastingen op de SCR

TVM houdt in de berekening van de SCR rekening met het dempend effect van belastingen. Hiervoor gebruikt TVM een model, dat is ontwikkeld in samenwerking met een externe adviseur en dat al bij meerdere verzekeraars in de branche in gebruik is en een robuuste onderbouwing geeft voor de onderbouwing van de LAC DT.

E.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste

De SCR voor TVM verzekeringen N.V. bedraagt € 127.964 per 31-12-2020. Deze is per risicomodule toegelicht in hoofdstuk C, voorzien van een verklaring van de mutatie over boekjaar 2020.

De MCR bedraagt per 31-12-2020 € 56.760 en per 31-12-2019 € 51.423. TVM berekent de MCR met de voorgeschreven specificatie, gebruikmakend van de volgende input:

	31-12-2020		31-12-2019	
Net (of reinsurance) best estimate provisions	Net BE	Net premium (last 12 M)	Net BE	Net premium (last 12 M)
Medical expense insurance and proportional reinsurance	0	0	0	0
Income protection insurance and proportional reinsurance	10.700	15.378	10.602	13.955
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	0	0	0	0
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	227.316	140.259	186.150	129.205
Other motor insurance and proportional reinsurance	0	100.804	0	95.328
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	12.222	35.549	10.592	33.677
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	654	973	825	1.147
General liability insurance and proportional reinsurance	4.765	8.205	10.707	7.856
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	0	0	0	0
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	4.511	4.169	4.138	4.038
Assistance and its proportional reinsurance	0	0	0	0
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	24.804	5.330	22.814	5.341
Non-proportional casualty reinsurance	0	0	0	0
Non-proportional property reinsurance	0	0	0	0
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	0	0	0	0
Non-proportional health reinsurance	0	0	0	0

De berekening van de MCR komt neer op het toepassen van de voorgeschreven formule met als input de netto premie en de best estimate technische voorzieningen, waarbij de voorgeschreven maximering op 0 is toegepast. De mutatie in MCR is te verklaren door de hogere technische voorziening en premie voornamelijk voor Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance.

Vereenvoudigingen

TVM past geen vereenvoudigingen toe binnen het standaardmodel voor het bepalen van de SCR of MCR.

Voor de bruto premievoorziening wordt ter vereenvoudiging de formule in de Technische Bijlage III toegepast, zoals beschreven in de Level 3 guidelines van EIOPA (Richtsnoer 72, artikel 1.128b). Voor de berekening van de risk margin past TVM eveneens een simplificatie toe. De uitgangspunten voor de bepaling staan beschreven in de Long Term Guarantee Assessment (LTGA) in paragrafen 5.2 tot en met 5.74. De gehanteerde kaders door TVM zijn conform de Delegated Acts richtlijnen. Beide simplificaties worden in hoofdstuk D2 toegelicht.

E.3 Gebruik van de ondermodule aandelenrisico op basis van looptijd bij de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste

TVM maakt geen gebruik van deze ondermodule.

E.4 Verschillen tussen de standaardformule en ieder gebruikt intern model

TVM maakt geen gebruik van een intern model noch van ondernemingsspecifieke parameters.

E.5 Niet-naleving van het minimumkapitaalvereiste en niet-naleving van het solvabiliteitskapitaalvereiste

TVM heeft gedurende heel 2020 voldaan aan het minimumkapitaalvereiste en het solvabiliteitskapitaalvereiste. De strategie van TVM heeft als uitgangspunt de eigen risk appetite, waarin het naleven van de minimumkapitaalvereiste en het solvabiliteitskapitaalvereiste als norm is vastgelegd. Als aanvullend uitgangspunt heeft TVM een hogere streefwaarde van de solvabiliteitsratio gekozen. Bij dreigende overschrijding van de streefwaarde treedt het kapitaalbeleid in werking.

In het kapitaalbeleid is vastgelegd welke mogelijkheden er zijn om het marktrisico te verminderen, indien de solvabiliteitsratio daartoe aanleiding geeft. TVM heeft een aantal grenzen gedefinieerd, waarbij bij overschrijding ('trigger event') acties ingezet worden om de solvabiliteitsratio te herstellen. Daarnaast zijn er gebeurtenissen die weliswaar niet een 'trigger event' zijn zodat een solvabiliteitsgrens wordt overschreden, maar die wel het ORSA-proces in gang zetten (waaronder herbeoordeling strategie en risico's). Voor deze gebeurtenissen heeft TVM het ad-hoc ORSA proces ingericht. De grenzen (aanwezige solvabiliteit, uitgedrukt als percentage van de SCR) die de trigger events definiëren, zijn in een tabel vastgelegd. Deze waarden gelden voor de TVM groep, waarbij de garantie van de coöperatie met betrekking tot de solvabiliteit van de verzekeraar in ogenschouw wordt genomen.

Hiermee waarborgt TVM dat aan beide vereisten (SCR, MCR) ook in de toekomst voldaan zal blijven worden.

E.6 Overige informatie

De overige informatie bevat informatie over overige materiële activiteiten en/of resultaten, die niet in de eerdere hoofdstukken is opgenomen. Voor het rapportagejaar 2020 is hier niets te melden.

Bijlage I Aansluiting balans volgens jaarrekening en balans op Solvency II grondslagen

Jaarrekening	herubricering naar SII indeling	SII statutair	herubricering	herwaardering	SII marktwaarde 2020	SII marktwaarde 2019
ACTIVA						
Beleggingen	513.748	-	513.748	-	513.748	515.127
Aandelen	342.642		342.642	-334.550	8.092	14.488
Obligaties	171.106		171.106		171.106	173.937
Beleggingsfondsen	-	-	-	334.550	334.550	326.676
Deposito's bij kredietinstellingen (met uitzondering van kasequivalenten)	-		-		-	-
Derivaten		-	-	-	-	26
Verhaalbare herverzekeringsbedragen		32.182	32.182	-	484	27.825
Vorderingen	38.912	-	38.912			33.564
Vorderingen uit directe verzekering op verzekeringsnemers	33.028		33.028		33.028	30.541
Vorderingen op herverzekeraars	3.951		3.951		3.951	2.812
Vorderingen op groepsmaatschappijen	-	-	-		-	-
Overige vorderingen / Vorderingen (handel, geen verzekeringen)	1.933		1.933		1.933	-
Afgeleide financiële instrumenten	-	-	-		-	-
Overige activa	10.366	-598	9.768	-	9.768	7.469
Materiële vaste activa	598	-598	-		-	-
Liquide middelen / Kasmiddelen en kasequivalenten	9.768		9.768		9.768	7.469
Overlopende activa	4.297	-4.297	-	-	-	-
Lopende rente	-	-	-		-	-
Overige overlopende activa	4.297	-4.297	-		-	-
Alle overige, niet elders getoonde, activa		4.895	4.895	-	-	3.718
Totaal Activa	567.323	32.182	599.505	-	484	587.803
PASSIVA						
Technische voorzieningen - schade en ziektekosten (vergelijkbaar met sch)	310.886	32.182	343.068	-	-17.040	275.458
Voor niet verdiende premies en lopende risico's (bruto)	22.558	-22.558	-			
Voor niet verdiende premies en lopende risico's (herverzekeringsdeel)	-	-	-			
Voor te betalen schaden (bruto)	320.510	-320.510	-			
Voor te betalen schaden (herverzekeringsdeel)	-32.182	32.182	-			
Technische voorzieningen - schade		332.026	332.026	-17.896	314.130	263.744
Technische voorzieningen - ziektekosten vergelijkbaar met schade		11.042	11.042	856	11.898	11.714
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-0	-0	-	4.381	9.055
Schulden	14.126	-0	14.126	-		21.491
Schulden uit directe verzekeringen (inclusief aan tussenpersonen)	6.787	764	7.551		7.551	5.205
Overige schulden (handel, geen verzekering)	6.748	-764	5.984		5.984	16.007
Afgeleide financiële instrumenten	591		591		591	279
Overlopende passiva	3.943	-3.943	-		-	-
Alle overige, niet elders getoonde, passiva		3.943	3.943	-	-	3.475
Totaal verplichtingen	328.955	32.182	361.137	-	-12.659	309.478
Eigen vermogen / Overschot van activa boven verplichtingen	238.368	-	238.368	-	13.143	278.325
Totaal Passiva	567.323	32.182	599.505	-	484	587.803