



Solvency and Financial
Condition Report

2023

TVM



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 626 fte ultimo 2023 binnen de TVM groep. Onze thuismarkt is Nederland en we zijn ook actief in België, Luxemburg en Duitsland.

TVM biedt verzekeringsoplossingen 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 wielenzekereraar naar verzekeraar van logistiek en transport, over weg en water, met aanvullend de rol van dienstverlener en adviseur.

2023 was een dynamisch jaar met flinke groei, hoge klant- en medewerkerstevredenheid en een solide financieel fundament. Het operationeel resultaat is nog niet op het niveau wat gewenst is. Dit komt mede door hoge uitgaven op gebied van cybersecurity en het inrichten van zowel een nieuw verzekeringstechnische administratie en een nieuw financieel landschap. De beleggingen deden het goed en daarmee is een fors deel van het verlies uit 2022 ingelopen.

Het boekjaar 2023 is afgesloten met een positief resultaat van 148 duizend. (2022: negatief € 46,8 mln.), waarbij het operationeel verlies is gecompenseerd met (on)gerealiseerde beleggingsresultaten. Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar de jaarrekening van TVM verzekeringen N.V. op de website van TVM.

Strategie

TVM hanteert een sterke focus op rendabele groei. In 2023 kenden de portefeuilles van Nederland en België een gestage groei, waarbij de laatste door de 100 miljoen omzet steeg. Voor de portefeuille Duitsland betekende dit dat we enkele verlieslatende onderdelen niet hebben gecontinueerd.

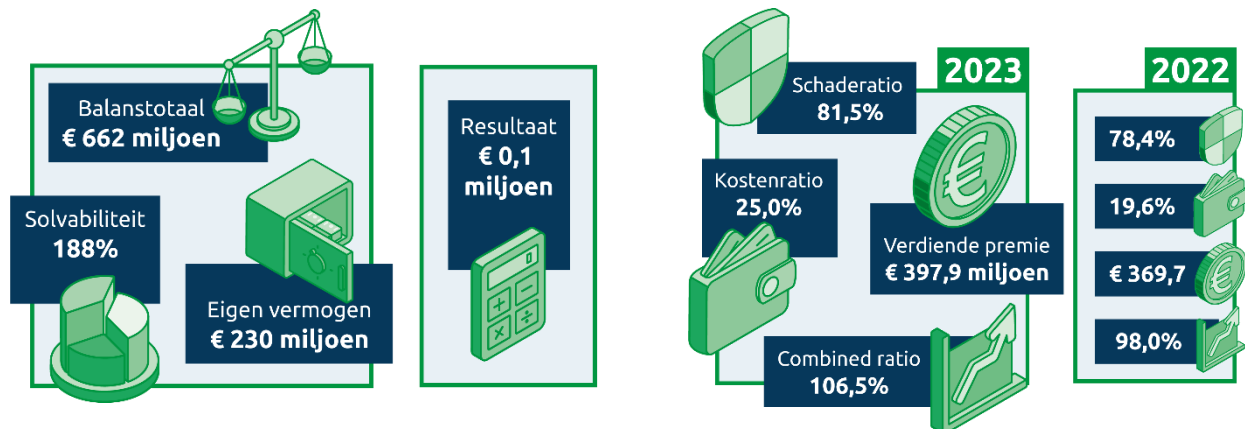
Inspelen op klantvragen en veranderingen in de wereld om ons heen, vragen onder andere om een nieuw systeemlandschap en verhoging van onze informatiebeveiligingsstandaarden. In 2023 heeft TVM intensief hierin geïnvesteerd. TVM ontwikkelende nieuwe producten en diensten voor haar klanten en de komende jaren zet ze in op datagerichte preventie.

Stakeholders

TVM zet vol in op haar zero-emissie producten en kent de meeste objecten binnen de elektrische vrachtwagenmarkt. Op dit moment richt TVM zich op het uitwerken van de thema's: energie en klimaat, veiligheid en preventie en duurzaam werkgeverschap, hierbij wordt onder andere gekeken naar waar TVM de grootste impact kan maken en hoe zij hier invulling aan zal geven. De coöperatie TVM, onderkent als geen ander het belang van het betrekken van haar stakeholders. In haar Governance, in de samenwerking rondom schadereductie (preventie), maar ook bij het ontwikkelen en het inzetten van datagerichte producten en diensten voor haar leden en klanten. In het kader van de verkennende materialiteitsanalyse (ESG) zijn er diverse dialogen gevoerd met stakeholders zoals: de Raad van Bestuur, Raad van Commissarissen, medewerkers en leden van de Ledenraad.

Resultaten

2023 was een dynamisch jaar met flinke groei, hoge klant- en medewerkerstevredenheid en een solide financieel fundament.



De klanttevredenheid bleef in 2023 onverminderd hoog. TVM werd gemiddeld met een 8,1 gewaardeerd. De Net Promotor Score (NPS) over 2023 staat op +30. Ook de medewerkers-tevredenheid is hoog. Medewerkers (85% respondenten) waardeerde TVM gemiddeld met een 7,7. Het operationeel resultaat is nog niet op het niveau wat gewenst is, dit komt mede door hoge uitgaven op gebied van cybersecurity en het inrichten van zowel een nieuw verzekeringstechnische administratie en een nieuw financieel landschap.

Het schadejaar 2023 kende van extra dotatie aan onze voorzieningen, met name veroorzaakt door ontwikkelingen op oude schades. De schaderatio op boekjaar 2023 is dan ook hoger dan verwacht. Het percentage schades dat wordt veroorzaakt door calamiteiten neemt toe. We hebben in 2023 bijvoorbeeld een schip gehad dat flinke schade veroorzaakte. Er was een trein die ontspoorde na een botsing met een vrachtauto. En we hebben grote schades gehad bij supermarkten waar brand een grote rol heeft gespeeld. De schaderatio werd ook beïnvloed door de inflatie, omdat de kosten van schadeherstel en voor letselschade steeds hoger worden. Dat werkt eveneens door in de voorziening voor grote langjarige (letsel)schades, zowel qua juridische kosten als overige schadecomponenten.

TVM staat er als bedrijf, ondanks de economische crisis, goed en gezond voor. We hebben als Verzekeraar een zeer stevige solvabiliteit van 188%, ruim boven onze eigen streefsolvabiliteit die we op 175% hebben vastgesteld. Een sterke solvabiliteit is nodig om tegenvallers te kunnen opvangen. De combined ratio is uitgekomen op 106,5%.

Ondanks de gestegen kosten per schade en de aanhoudend hoge inflatie heeft een lagere schadefrequentie ervoor gezorgd dat de schaderatio zich normaliseerde ten opzichte van de voorgaande jaren.

De kostenratio betreft vooral onze eigen beheerskosten. De kostenratio is op 25% uitgekomen. In 2023 vroegen additionele maatregelen op het gebied van cybersecurity en de implementatie van een nieuw IT-landschap om extra investeringen.

De beleggingen deden het goed en daarmee is een fors deel van het verlies aan beleggingswaarde uit 2022 ingelopen.

Governance

TVM heeft haar risicobeheersings- en interne controlesysteem ingericht volgens het Three Lines Model. Dit framework kent (onafhankelijke) key functionarissen uit de domeinen; Risk, Compliance en Internal Audit. Daarnaast vormen de externe accountant en de commissarissen het toezicht.

Risicobeheer

In het beleidsplan Risk Management en Internal Control is vastgelegd hoe het risicomangement systeem is ingericht binnen TVM. Een belangrijk instrument voor risicobeheersing is de jaarlijkse ORSA, de eigen beoordeling van risico en solvabiliteit. De ORSA verwijst zowel naar een proces (het ORSA-proces) als naar de rapportage daarover (de ORSA-rapportage). Bij het uitvoeren van een ORSA 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.

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.

Op basis van de resultaten ten aanzien van het opstellen van beleid (opzet), control-testing van de beheersmaatregelen voor risicomitigatie en issues uit het issue track proces (opzet, bestaan en werking), heeft TVM een In Control Statement opgesteld.

Risicoprofiel

TVM is actief in een nichemarkt 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. Daarnaast is TVM actief in het verzekeren van pleziervaart wat wel particulieren betreft. De producten sluiten hierop aan en TVM heeft heldere (polis)voorwaarden. In de afgelopen jaren zijn de premies gestegen. We zien dat de structurele schadelast toeneemt. Heel recent vooral door de hoge inflatie, maar ook door de duurdere onderdelen (elektrificatie, sensoren, boardcomputers, camera's, etc.) en de benodigde specialisatie in reparatie waardoor het steeds lastiger wordt om via universele garagebedrijven te werken. We zien dat de schadefrequentie zich positief ontwikkelt wat hoogst waarschijnlijk mede toe te schrijven is aan ADAS (Adaptive Driver Assistance Systems). Verbetering van rendement staat bij TVM boven premiegroei. Daarnaast verwacht TVM met nieuwe technologische hulpmiddelen (onder andere een nieuwe verzekeringstechnische administratie en nieuw financieel pakket) de efficiency te vergroten en de kosten op een acceptabel niveau te kunnen brengen.

TVM kent een beleggingsbeleid waarin de strategische uitgangspunten zijn verwoord alsmede de organisatiestructuur om te waarborgen dat het beleid adequaat is ingebed in de organisatie. Voor het deel van de beleggingen, wat tegenover de technische voorzieningen staat, wordt een defensieve matching portefeuille aangehouden met uitsluitend vastrentende beleggingen. Voor TVM verzekeringen N.V. houdt TVM een defensieve beheerstijl aan door een buy-and-hold beleggingsstrategie toe te passen.

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

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 2023 een

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

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

solvabiliteitsratio van 188% en voldeed hiermee ruimschoots aan de externe norm en ook aan haar eigen interne streefwaarde 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.

TVM interne initiatieven

In 2023 hebben we de keuzes gemaakt voor ons nieuwe verzekeringstechnische systeem alsmede voor ons nieuwe financiële systeem. Dit zijn respectievelijk Axon van Keylane en ERPx van Unit4 geworden. De eerste inrichting is ultimo 2023 al ver gevorderd. In 2024 gaan we live met de eerste producten. Naast nieuwe systemen hebben we ook grote stappen gemaakt op het gebied van cybersecurity. Begin 2024 starten we met het aantoonbaar maken van het volwassenheidsniveau.

2023 was ook het jaar van ons 60-jarige jubileum. Dit hebben we onder andere samen met onze leden gevierd met allerlei activiteiten en zeker ook met een groot jubileumfeest. Daar kijken we met een grote glimlach op terug. Onze band met onze leden blijft bijzonder. Van, voor en door onze leden, dat staat bij TVM voorop.

Inhoudsopgave

Samenvatting	2
A. Activiteiten en resultaten	7
A.1 Trends en factoren van invloed op onze organisatie.....	8
A.2 Strategie- en bedrijfsdoelstellingen	8
A.3 Toekomstverwachtingen	10
A.4 Resultaten op het gebied van verzekering	11
A.5 Resultaten op het gebied van beleggingen	18
A.6 Resultaten op overig gebied	19
B. Governance	20
B.1 Corporate Governance Code	20
B.2 De ledenraad.....	20
B.3 Raad van Commissarissen.....	21
B.4 Audit- en Risicocommissie.....	22
B.5 Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie	22
B.6 Raad van Bestuur	22
B.7 Organisatiestructuur.....	24
B.8 Bevoegdheden en procuratie	24
B.9 Beloningsbeleid	25
B.10 Geschiktheids- en betrouwbaarheidsvereisten.....	27
B.11 Risicobeheer.....	28
B.15 Interne Audit Functie	34
B.16 Actuariële Functie.....	36
B.17 Uitbesteding	37
C. Risicoprofiel	40
C.1 Verzekeringstechnisch risico.....	40
C.2 Marktrisico	43
C.3 Operationeel risico	52
C.4 Overig materieel risico	53
C.5 Overige informatie	53
D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden	59
D.1 Activa	60
D.2 Technische voorzieningen	63
D.3 Overige schulden	74
D.4 Alternatieve waarderingmethoden	75
D.5 Overige informatie	75
E. Kapitaalbeheer	76
E.1 Eigen vermogen	76
E.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste.....	81
E.3 Gebruik van de ondermodule aandelenrisico op basis van looptijd bij de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste	81
E.4 Verschillen tussen de standaardformule en ieder gebruikt intern model	81
E.5 Niet-naleving van het minimumkapitaalvereiste en niet-naleving van het solvabiliteitskapitaalvereiste.....	81
E.6 Overige informatie	81
Bijlage I Aansluiting balans volgens jaarrekening en balans op Solvency II grondslagen	82
Bijlage II QRT S.05.01	83

A. Activiteiten en resultaten

Activiteiten TVM verzekeringen N.V.

TVM groep is een schadeverzekeraar en assurantietussenpersoon die verzekeringsoplossingen biedt 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. TVM Verzekeringen N.V. is actief in heel Europa en kent eigen vestigingen in Hogeveen (NL), Hamburg (DE), Antwerpen (BE) en Parijs (FR).

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 bedienen we onze klanten op maat. Hiervoor wordt samengewerkt met grote (internationale) verzekeringsmakelaars, waarbij TVM intermediair optreedt als assurantietussenpersoon.

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:

Rien Nagel	voorzitter
Tjebbe Nabuurs	vicevoorzitter/secretaris
Carin Gorter	lid
Peter Appel	lid
Tom Kliphuis	lid

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat uit:

Michel Verwoest	CEO
Jeroen van Grinsven	CFRO
Marco Hurenkamp	CIO
Wilma Toering-Keen	CCO
Fred Treur	COO

Toezichthouder

De Nederlandsche Bank N.V.

Toezicht verzekeraars, middelgrote verzekeraars
Postbus 98, 1000 AB Amsterdam

Extern Accountant

BDO Audit & Assurance B.V.

W.J.P. Hoeve RA

Dr. Holtropaan 23, 5652 XR Eindhoven

A.1 Trends en factoren van invloed op onze organisatie

Marktontwikkeling

Gewapende conflicten, zoals in het Midden-Oosten en in Oekraïne, leiden nog altijd tot een grote geopolitieke onzekerheid. De inflatie was gedurende een groot deel van 2023 hoog. De effecten van de inflatie zijn gedurende het jaar gemonitord en in de technische voorzieningen (TV) verwerkt. Ondanks een verbetering van de beurskoersen ten opzichte van 2022 hebben bovenstaande zaken wel een negatieve impact. Ook drukt dit de vraag naar transport. Daar waar eerst niet aan de vraag voldaan kon worden, mede door personeels- en materiaaltekorten, zijn de volume en marges aan het dalen. In combinatie met de hoge investeringen in zero emissie-voertuigen en infrastructuur zet dit de transportsector behoorlijk onder druk.

Environmental, Social and Governance (ESG)

De coöperatieve structuur van TVM vormt de basis voor de activiteiten die TVM als verzekeraar ontplooit. Samen met haar leden bepaalt TVM haar langetermijnstrategie. Duurzaam ondernemen is daar onlosmakelijk mee verbonden. De visie van TVM is dat TVM een belangrijke rol wil spelen in het adviseren, faciliteren en motiveren van haar leden om te verduurzamen en onze producten en diensten hierop toe te spitsen.

TVM wil kennisleider zijn op het gebied van veiligheid in het verkeer en op het water en preventie van verkeersongevallen. TVM integreert duurzaamheid in de organisatie, naast het voldoen aan wet- en regelgeving zoals de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) en de EU Taxonomie. TVM is bezig met de voorbereidingen om vanaf het boekjaar 2025 ESG-vereisten op te nemen in haar jaarverslag.

Solvency II EIOPA Staten

TVM valt als verzekeraar onder de reikwijdte van de Solvency II richtlijnen. De richtlijn die betrekking heeft op de EIOPA-Staten is per 4 april 2023 ingrijpend gewijzigd. De wijzingen betroffen een aantal nieuwe en een aantal herijkte Staten. Begin 2024 kenden we een geslaagde indiening van de EIOPA Staten, volgens de nieuwste EIOPA vereisten, bij DNB.

A.2 Strategie- en bedrijfsdoelstellingen

Strategie en initiatieven

TVM is opgericht voor leden, door leden. We voelen ons oprecht betrokken bij het wel en wee van onze leden en willen er echt voor hen zijn. Wij hebben passie voor transport. De afgelopen uitdagende jaren hebben ons opnieuw laten zien dat we in de toekomst een nog essentiëlere rol voor onze sector kunnen vervullen.

Rendabele groei

TVM is de laatste jaren stevig gegroeid en ook voor 2023 is verdere premiegroei gerealiseerd. Met name in Nederland en België zien we een gestage groei. Waarbij TVM België inmiddels een substantieel (omzet >100 miljoen) onderdeel van TVM is geworden. TVM scheepvaart kende de nodige uitdagingen in 2023 maar wist ook een gestage groei te realiseren. TVM Duitsland, neemt in de Duitse markt, een grote competitieve markt, een relatief kleine positie in. TVM focust daarbij op de kwaliteit van haar Duitse portefeuille en heeft daarom enkele verlieslatende delen van de portefeuille eind 2023 niet gecontinueerd.

Gewijzigd systeemlandschap

In 2023 zijn we gestart met het inrichten van een volledig nieuw systeemlandschap en hebben we fors geïnvesteerd in onze informatiebeveiliging. Zowel de verzekeringstechnische administratie (Axon, Keylane) als ook het financieel systeem (Unit4) worden gelijktijdig vervangen en ingericht. Ultimo 2023 zijn we op het increment 1 al ver gevorderd. In 2024 gaan we live met de eerste producten, met name op het gebied van de Scheepvaart, omdat dit een meer compact en kleinschalig onderdeel is. Dit biedt de gelegenheid om te leren voordat de gehele transportportefeuille overgaat.

Datagerichte producten en diensten

Voor onze klanten ontwikkelen we nieuwe producten en diensten en zetten we nog meer in op datagerichte preventie. We zijn continu bezig om de hoge klanttevredenheid (gemiddeld 8,1, NPS-score +30) vast te houden en waar mogelijk op een nog hoger niveau te brengen. Zoals onze digitale schadetool Bumper. Deze is het afgelopen jaar uitgebreid met een nieuwe functionaliteit, het Analyse dashboard. In één oogopslag krijgen klanten direct te zien wat hun schadelast is, wat de oorzaken zijn en krijgen ze inzicht in andere waardevolle data. Met deze informatie zorgen we samen met de klant dat we de schadelast beheersbaar houden.

Duurzaamheidsontwikkelingen

Daarnaast speelt TVM actief in op de duurzaamheidsontwikkelingen in de transportsector. In 2022 heeft TVM de zero emissie verzekering geïntroduceerd. Door middel van deze verzekering wordt de forse investering in groen rijden beschermd. Met de zero emissie verzekering worden aanschafsubsidies eenvoudig meeverzekerd, worden dekkingen aangeboden voor accu's en schade door eigen gebrek. Ook het verzekerd zijn van berging bij pech en vakkundig schadeherstel zijn inbegrepen. In 2023 is TVM gestart met de ontwikkeling van de zero emissie verzekering voor schepen in de binnenvaart. Momenteel wordt gewerkt aan een laadpleinpropositie, waarbij de preventie aanpak en de verschillende verzekeringsproducten naadloos op elkaar aansluiten. Naar verwachting wordt deze verzekering medio 2024 gelanceerd.

Jubileum 60 jaar

2023 was ook het jaar van ons 60-jarige jubileum. Dit hebben we onder andere samen met onze leden gevierd met allerlei activiteiten en zeker ook met een groot jubileumfeest. Daar kijken we met een grote glimlach op terug. Onze band met onze leden blijft bijzonder. Van, voor en door onze leden, dat staat bij TVM voorop.

Energie en klimaat, veiligheid en preventie en duurzaam werkgeverschap

Qua strategie zetten we vol in op onze zero-emissie producten. Daarin zijn we nu ook de grootste binnen het elektrische vrachtwagenpark. Daar zit ook een strategische gedachte achter. Als we qua vergroening de ideale partner zijn voor onze klanten, dan kunnen we op dat gebied verder groeien in de transitie. Op dit moment richt TVM zich op het uitwerken van de thema's *energie en klimaat, veiligheid en preventie en duurzaam werkgeverschap*, hierbij wordt onder andere gekeken naar waar TVM de grootste impact kan maken en hoe zij hier invulling aan zal geven.

Eind 2022 is TVM met een uitgebreid ESG programma gestart. In 2023 is het voorbereiden op het voldoen aan onder andere de CRSD voortgezet. Inmiddels is een breed scala aan activiteiten gestart om ESG te verankeren in de organisatie. TVM hanteert hierbij het uitgangspunt dat ESG wordt geïntegreerd in de bestaande organisatie- en rapportagestructuur. Afgelopen jaar stonden de activiteiten in het teken van kennisontwikkeling, het uitkristalliseren van de impact van wet- en regelgeving, het opstarten van de dubbele materialiteitsanalyse, het uitvoeren van een GAP assessment en het bepalen van de nodige activiteiten in 2024 en 2025. TVM heeft ook de nulmeting van de voetafdruk over scope 1 en 2 in kaart gebracht, aan scope 3 wordt nog gewerkt. Van hieruit zal TVM in 2024 haar klimaatambities vaststellen. Op basis van de resultaten van de dubbele materialiteitsanalyse zal TVM haar resultaten ervan bekend maken, evenals haar ambities en aan welke Sustainable Development Goals (SDG's) hiermee wordt bijgedragen.

De materialiteitsanalyse en stakeholderbetrokkenheid

TVM heeft in 2023 een verkennende materialiteitsanalyse uitgevoerd. Deze analyse gebruikt TVM om zich voor te bereiden op de CSRD. Tevens is de dubbele materialiteitsanalyse opgestart zoals bedoeld vanuit de CSRD, deze wordt in 2024 afgerond op grond waarvan TVM haar scope van de CSRD-rapportage vaststelt. TVM onderkent het belang van het betrekken van stakeholders. In de verkennende materialiteitsanalyse heeft TVM diverse dialogen gevoerd met stakeholders zoals: de Raad van Bestuur, Raad van Commissarissen, medewerkers en leden van de Ledenraad. Als onderdeel van de dubbele materialiteitsanalyse heeft TVM haar stakeholders vastgesteld. Deze

vaststelling heeft TVM gebruikt om invulling te geven aan haar stakeholderbeleid in het licht van de nieuwe Nederlandse Corporate Governance Code.

Veiligheid en preventie

Veiligheid op de weg en op het water, het verminderen van ongevallen en verkeersslachtoffers staat dicht bij de kern van TVM. Zoveel mogelijk ongevallen voorkomen, is waar Preventie en Risicobeheer met onze leden elke dag aan werkt.

Energie & Klimaat

Naast klimaatdoelen ten aanzien van de eigen bedrijfsvoering, ziet TVM voor de verzekeringssector hierin een faciliterende rol. TVM vindt dit thema met name belangrijk voor de leden, wat wordt vertaald in het aanbieden van producten (zero emissie³ verzekeringen) en diensten die bijdragen aan het reduceren van broeikasgassen, maar ook in de eigen organisatie (eigen huis op orde) worden veranderingen doorgevoerd. TVM werkt aan haar bredere klimaattransitieplan. Naast het aanbieden van verzekeringen faciliteren we ook kennisoverdracht onder andere middels sectorstudies en het jaarlijkse zero emissie event.

Duurzaam werkgeverschap

Als aantrekkelijk werkgever investeert TVM in de ontwikkeling van haar medewerkers om duurzaam inzetbaar te zijn, nu en in de toekomst. TVM wil een inclusieve werkgever zijn waar medewerkers vertrouwen hebben in de mensen met wie ze werken, mogelijkheden krijgen om zichzelf te ontwikkelen, trots zijn op wat ze doen en met plezier en in een goede sfeer samenwerken met collega's, klanten, leveranciers en partners. Uit het periodieke medewerkerstevredenheidsonderzoek (MTO) blijkt dat de medewerkerstevredenheid hoog is. Medewerkers (85% respondenten) waardeerde TVM gemiddeld met een 7,7.

De wereld om ons heen verandert in rap tempo. Werk verandert, verdwijnt en de wijze waarop we werken verandert. TVM brengt de toekomstige workforce in en helpt management en medewerkers te helpen ontwikkelen, in-, door- en uit te stromen en loopbaankansen te bieden.

Schade-ontwikkeling en preventie

We zien wel dat het percentage schades dat wordt veroorzaakt door calamiteiten, toeneemt. De schaderatio wordt ook beïnvloed door de (claim)inflatie, omdat de kosten van schadeherstel en voor letselschade steeds hoger worden. Dat werkt door in de langjarige afwikkeling van grote (letsel-)schades, zowel qua juridische kosten als qua schadecomponenten. We focussen ons op de ontwikkeling van de schaderatio. Door preventiemaatregelen weten we de reguliere schadelast steeds beter te beheersen. Samen met onze leden zetten we grote stappen op gebied van datagerichte preventie. Preventie is breed, het gaat onder andere om de cultuur binnen een onderneming, leiderschap, planning, rijhulpsystemen op vrachtwagens, de kwaliteit en mindset van chauffeurs et cetera. De gehele keten moet kloppen om uiteindelijke schades te voorkomen. TVM kan als coöperatie door het feit dat het veel kennis en data van de sector heeft, deze samen met onze leden omzetten in preventie-acties. TVM is op dit gebied kennisleider en die positie gaan

A.3 Toekomstverwachtingen

Ontwikkeling transportsector

We komen uit een periode van extreme drukte, hoogconjunctuur en inflatie. Het was voor logistieke bedrijven soms niet te doen, mede door het tekort aan chauffeurs en materieel. Zij hebben nu te maken met minder volume en minder marge. Dat heeft financiële gevolgen, zeker nu bedrijven voor grote investeringen in zero emissie staan.

Transport is altijd een economische graadmeter. De huidige vervoersbewegingen voorspellen een minder gunstig bedrijfsklimaat. Dat was in de tweede helft van 2023 al goed merkbaar.

³ Met deze verzekering worden zero emissie voertuigen verzekerd. De verzekering zelf is geen duurzaam product. We compenseren bijvoorbeeld niet de uitstoot van het verzekeringsproces.

Beursontwikkeling

Als gevolg van nationale en internationale ontwikkelingen laat de toekomst zich moeilijk voorspellen. We denken dat je voor 2024 twee scenario's kunt schetsen. Het ene scenario is dat de rente daalt, wat goed is voor de aandelenkoersen. Het andere scenario is dat eveneens de rente gaat dalen, maar er zich een recessie aftekent waarbij ook de aandelen onderuitgaan. TVM wil op beide scenario's voorbereid zijn, met als doel de beleggingen zo stabiel mogelijk te houden. Daarom kijken we nu of we misschien iets meer zekerheid kunnen krijgen ondanks de onzekerheid op de financiële markten. Daarmee kunnen we ons beter beschermen in termen van solvabiliteit.

TVM in ontwikkeling

Na de inrichting en uitrol van de aangekochte systemen (Axon en ERPx) in 2024, zullen in 2025 de buitenlandse vestigingen volgen. Tevens zullen we onze cybersecurity aantoonbaar op een hoger volwassenheidsniveau hebben gebracht. Bovenal zullen we ons in 2024 volop richten op de excellente datagerichte product- en dienstverlening en die in de volle breedte blijven ontwikkelen en verbeteren.

A.4 Resultaten op het gebied van verzekering

Kentgetallen

De activiteiten van TVM verzekeringen N.V. vinden hun weerslag in de onderstaande kengetallen die zijn gebaseerd op de jaarrekening 2023, opgesteld overeenkomstig Dutch GAAP. Een verdere verbijzondering van premie-, schade- en kostengegevens naar lines of business en landen vindt plaats in S.04.04, S.04.05 en S.05.01, die onderdeel uitmaken van de rapportage aan DNB.

Kengetallen	2023	2022
Geboekte premie	410.455	382.861
Verdiende premie	397.881	369.720
Schaden	324.466	289.755
Totale bedrijfskosten	103.434	75.915
Beleggingsopbrengsten technische rekening	7.720	4.880
Technisch resultaat	-23.010	1.994
Beleggingen (statutair = exclusief derivaten)	583.773	534.126
Technische voorzieningen statutair *)	470.536	421.755
Technische voorzieningen Solvency II	400.301	352.860
Eigen vermogen statutair *)	230.127	229.978
Eigen vermogen Solvency II	278.845	278.118

*) 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. Tevens maakt het herverzekeringsdeel hier geen deel van uit. Voor de aansluiting tussen de balans volgens de jaarrekening en de Solvency II balans wordt verwezen naar Bijlage I.

Geboekte 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.

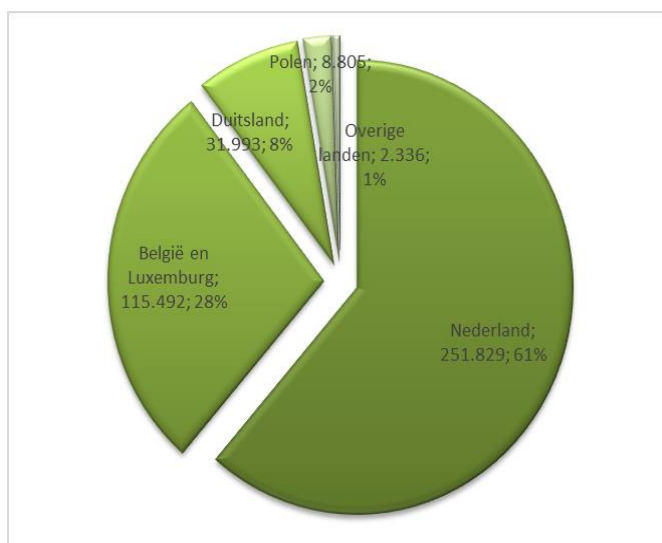
In deze paragraaf worden de belangrijkste ontwikkelingen weergegeven over achtereenvolgens de hoofdbranches, geografische spreiding, branches en distributiekanaalen.

Hoofdbranche	2023	2022
Motorrijtuigen	316.536	295.451
Transport	24.668	22.639
Scheepvaart	24.436	23.429
Ongevallen	20.523	18.751
Overige Branches	24.292	22.591
Totaal geboekte premie	410.455	382.861

De geboekte premie voor 2023 nam ten opzichte van 2022 met circa € 28 miljoen toe. Enerzijds door premieverhogingen (rendementsverbetering) en anderzijds door groei van de portefeuille (verzekerde objecten).

TVM NL (Nederland en overige landen)
Logistiek en Transport Nederland kijkt terug op een commercieel goed verlopen verkoopseizoen. De premie van de internationale (m.n. Poolse) portefeuille ontwikkelde zich boven begroot.

In 2022 2023 is er op alle onderdelen groei gerealiseerd. De bijgestelde acquisitiedoelstellingen zijn gerealiseerd, waarbij we zien dat de acquisitie maandelijks doorloopt. De aanwas is hoger dan verwacht, waardoor het totaal ruim boven begroting uit is gekomen.



Schade

Schade wordt door TVM beoordeeld als ratio van de premie. TVM hanteert hierbij in de jaarrekening de definitie waarbij schadebehandelkosten (2023: €35.230 en 2022: €33.929) 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:

Per branche geeft de schaderatio het volgende beeld:

Hoofdbranche	2023	2022
Motorrijtuigen	84,2%	79,4%
Transport	51,3%	47,8%
Scheepvaart	86,2%	89,7%
Ongevallen	81,7%	84,3%
Overige Branches	73,5%	79,3%
Totaal	81,5%	78,4%

Schadejaren	Voorziening schaden ultimo vorig boekjaar	Betaalde schade in boekjaar	Voorziening schaden ultimo boekjaar	Uitloopresultaat	Schaden e/r
Totaal van alle branches					
<2020	121.247	21.847	98.794	-607	-606
2020	34.316	8.906	25.745	335	335
2021	52.856	16.646	35.647	-563	-563
2022	141.019	81.010	63.855	3.846	3.846
2023	-	128.748	157.476	-	286.224
Schadebehandelingskosten tot boekjaar	12.000	-	12.900	900	900
Schadebehandelingskosten in boekjaar	-	34.330	-	-	34.330
Totaal	361.438	291.487	394.417	3.911	324.466
Motorrijtuigen					
<2020	104.989	19.686	85.449	145	146
2020	29.885	7.201	22.995	311	311
2021	40.023	11.803	27.303	-917	-917
2022	109.092	60.276	53.523	4.707	4.707
2023	-	106.094	119.527	-	225.621
Schadebehandelingskosten tot boekjaar	9.971	-	10.696	725	725
Schadebehandelingskosten in boekjaar	-	27.408	-	-	27.408
Totaal	293.960	232.468	319.493	4.971	258.001
Scheepvaart					
<2020	614	96	437	-81	-81
2020	1.536	795	303	-438	-438
2021	4.007	1.574	2.145	-288	-288
2022	10.107	6.443	2.353	-1.311	-1.311
2023	-	7.910	12.475	-	20.385
Schadebehandelingskosten tot boekjaar	500	-	600	100	100
Schadebehandelingskosten in boekjaar	-	1.423	-	-	1.423
Totaal	16.764	18.241	18.313	-2.018	19.790
Transport					
<2020	1.169	341	565	-263	-263
2020	188	82	508	402	402
2021	1.145	490	374	-281	-281
2022	5.815	3.759	1.662	-394	-394
2023	-	3.800	7.232	-	11.032
Schadebehandelingskosten tot boekjaar	415	-	513	98	98
Schadebehandelingskosten in boekjaar	-	1.577	-	-	1.577
Totaal	8.732	10.049	10.854	-438	12.171
Ongevallen					
<2020	1.129	276	636	-217	-217
2020	167	15	69	-83	-83
2021	2.188	1.596	150	-442	-442
2022	9.244	7.219	2.108	83	83
2023	-	5.489	9.978	-	15.467
Schadebehandelingskosten tot boekjaar	500	-	600	100	100
Schadebehandelingskosten in boekjaar	-	2.333	-	-	2.333
Totaal	13.228	16.928	13.541	-559	17.241
Overige branches					
<2020	13.346	1.448	11.707	-191	-191
2020	2.540	813	1.870	143	143
2021	5.493	1.183	5.675	1.365	1.365
2022	6.761	3.313	4.209	761	761
2023	-	5.455	8.264	-	13.719
Schadebehandelingskosten tot boekjaar	614	-	491	-123	-123
Schadebehandelingskosten in boekjaar	-	1.589	-	-	1.589
Totaal	28.754	13.801	32.216	1.955	17.263

De schaderatio ligt als totaal, boven het niveau van 2022, dit is vooral het gevolg van ontwikkelingen in schadedossiers vorige jaren. Zo is er een forse bij-reservering gedaan op een schade in Engeland uit 2022 en is de inflatie aanhoudend hoger dan langjarig gemiddeld. De schade over 2023 ligt met 81,5% boven de begroting. De berekende schaderatio voor schadejaar 2023 bedraagt 76,5% en daarmee onder begroting. Het verschil tussen boekjaar- en schadejaar-basis wordt veroorzaakt door de mutatie op de schadelast oude jaren en de mutatie risicomarge op oude jaren en deze is door genoemde reden hoger dan verwacht. Als gekeken wordt naar de binnen TVM gehanteerde geografische indeling, dan kan daarbij de volgende toelichting worden gegeven.

Bedrijfskosten

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

Bedrijfskosten	2023	2022
Beheerskosten	77.718	52.277
Provisies en diensten	-660	-892
Administratiekostenvergoeding	26.376	24.530
Totaal	103.434	75.915

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	2023	2022
<i>Kosten volgens Solvency II (S.05.01)</i>		
Administratiekosten	5.454	4.571
Acquisitiekosten	48.138	42.950
Overheadkosten	50.502	29.286
Schadebehandelkosten	35.230	33.929
Bruto bedrijfskosten	139.324	110.736
Beleggingslasten	319	274
Overige kosten	50	6.936
Totaal bedrijfskosten	139.693	117.946
<i>Vershil rubricering Schadebehandelkosten in jaarrekening</i>		
Bruto bedrijfskosten	139.324	110.736
Schadebehandelkosten	-35.230	-33.929
	104.094	76.807
Provisies en diensten	-660	-892
Netto bedrijfskosten	103.434	75.915
<i>Jaarrekening</i>		
Beheerskosten	77.718	52.277
Provisies en diensten	-660	-892
Administratiekostenvergoeding	26.376	24.530
Netto bedrijfskosten	103.434	75.915
Overige Baten en Lasten	711	6.936

De totale bedrijfskosten (+ 18%) hebben zich in verhouding tot de premie (+7%) progressief ontwikkeld. Dit is mede het gevolg van kosten voor cybersecurity en TVM veranderklaar. Daartegenover is een deel van de begrote formatie op onder andere schadeafwikkeling niet ingezet in verband met de lagere instroom aan schaden. De overheadkosten hebben zich progressief ontwikkeld door met name hogere personeelskosten. Het lastig invullen van vacatures leidt tot meer inzet van duurdere externen.

Technisch resultaat

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

	Motor- rijtuigen	Trans- port	Scheep- vaart	Onge- vallen	Overige branches	Totaal
Jaar 2023						
Geboekte premies	316.534	24.669	24.436	20.523	24.292	410.454
Verdiende premies eigen rekening						
- Bruto	315.631	24.608	24.131	21.119	24.554	410.043
- Aandeel herverzekeraars	-9.036	-864	-1.186	-24	-1.052	-12.162
	306.595	23.744	22.945	21.095	23.502	397.881
Schaden eigen rekening						
- Bruto	-281.323	-10.176	-19.648	-17.241	-16.368	-344.756
- Aandeel herverzekeraars	23.322	-1.995	-142	-	-895	20.290
	-258.001	-12.171	-19.790	-17.241	-17.263	-324.466
Verzekeringstechnisch resultaat	48.594	11.573	3.155	3.854	6.239	73.415
Toegerekende opbrengst uit beleggingen	6.465	177	40	321	717	7.720
Wijziging overige technische voorzieningen	-	-	-	-	-	-
Beheerskosten	-59.510	-4.155	-5.719	-4.465	-3.869	-77.718
Provisies en opbrengst diensten onder aftrek van administratiekostenvergoedingen	-20.782	-1.556	-1.865	-372	-1.141	-25.716
Overige technische lasten eigen rekening	-548	-43	-42	-36	-42	-711
Resultaat technische rekening	-25.781	5.996	-4.431	-698	1.904	-23.010

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	2023	2022
Best estimate	370.462	325.963
Risk Margin	29.830	26.896
Totaal	400.292	352.860

Kapitaal

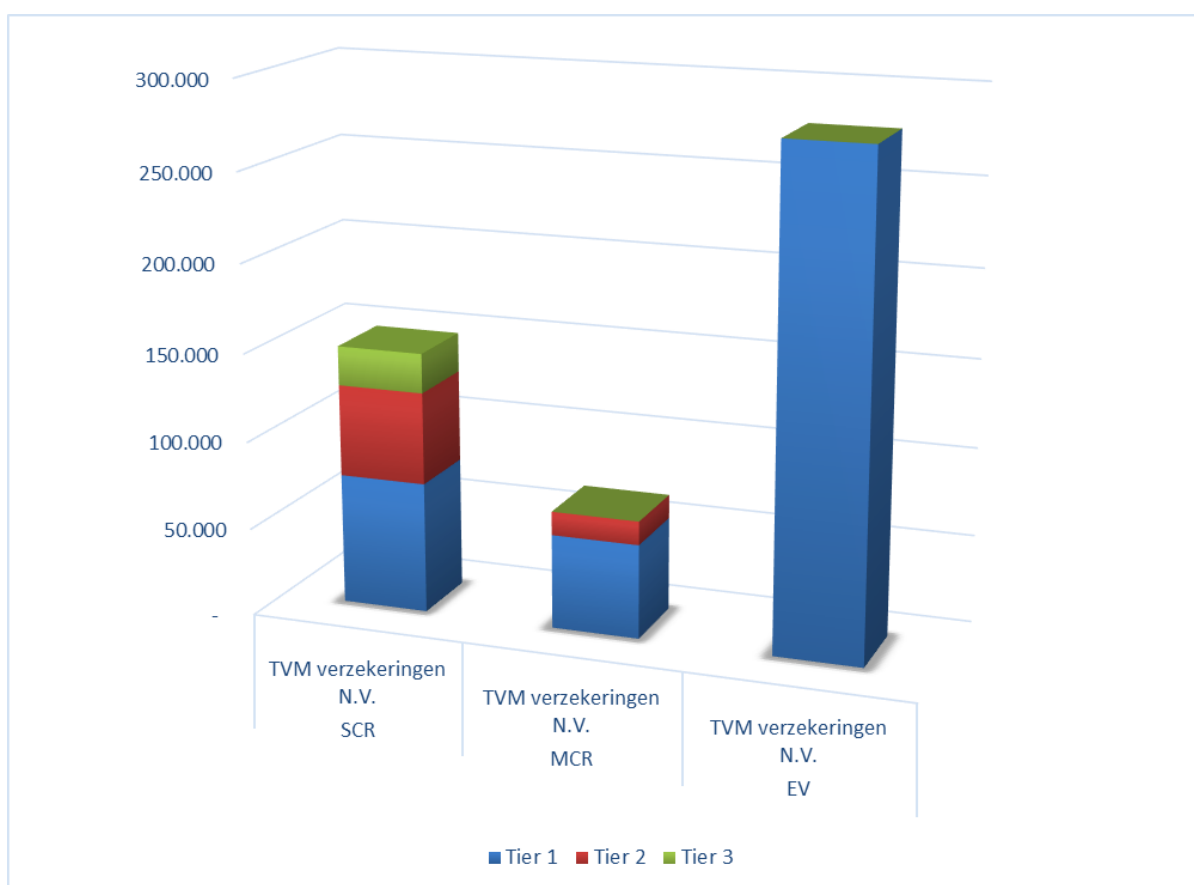
Solvency II kent twee kapitaaleisen, de SCR en de MCR. De Solvency Capital Requirement (SCR) is een risicogevoelig vast te stellen kapitaaleis. De Minimum Capital Requirement (MCR) is een minimum kapitaaleis.

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).

	2023	2022
SCR	148.478	142.469
MCR	66.815	64.111

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 dichterbij 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'	2023	2022
Tier 1	278.852	278.118
Tier 2	-	-
Tier 3	-	-
Totaal	278.852	278.118



De aansluiting tussen het eigen vermogen volgens de balans in de jaarrekening 2023 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).

	2023	2022
Eigen vermogen volgens balans	230.127	229.978
Herwaardering van statutair naar Solvency II:		
Technische voorzieningen	65.666	64.877
Uitgestelde belastingverplichtingen over Herwaarderingen	<u>-16.941</u>	<u>-16.377</u>
Totaal mutatie door Herwaarderingen	48.725	48.140
Own Funds onder Solvency II	278.852	278.118

De herwaarderingen van statutair naar Solvency II worden verklaard:

- Door de verdiscontering naar contante waarde welke statutair niet is toegestaan;
- Doordat op jaarrekeninggrondslagen alleen een premievoorziening wordt gevormd voor verlieslatende toekomstige (onvermijdbare) contracten, terwijl op Solvency II grondslagen een premievoorziening wordt gevormd voor alle toekomstige (onvermijdbare) contracten.

Over aanpassingen naar de Solvency II waardering worden latente belastingen berekend. Hierbij wordt, gezien de beperkte looptijd van de verschillen, een tarief van 25,8% gehanteerd. Het verloop van het Eigen Vermogen tussen 2023 en 2022 ad € 734 wordt als volgt verklaard (zie ook QRT's S.29.01 – S.29.04):

S.29.01	Componenten			Totaal
Technisch resultaat (S.05.01)			-30.732	
Directe beleggingsopbrengsten en -lasten			12.440	
Waardemutaties beleggingen			18.336	
Belastingen statutair inzake rapportage periode			104	
Statutair resultaat				148
	Vershil SII - statutair 2023	Vershil SII - statutair 2022	Mutatie herwaarderingen 2023 - 2022	
Mutatie herwaarderingen Verhaalbare herverzekeringsbedragen	-4.578	-4.018	-560	
Mutatie herwaarderingen Technische voorziening Schade	70.392	68.902	1.489	
Mutatie herwaarderingen Technische voorziening Zorg vergelijkbaar met	-146	-7	-139	
Mutatie uitgestelde belastingverplichtingen	-16.942	-16.738	-203	
Solvency II mutatie herwaarderingen t.o.v. vorig jaar				586
Totale mutatie van het Eigen Vermogen onder SII door W&V				734
Overige (directe) vermogensmutaties				0
Totale mutatie van het Eigen Vermogen onder SII				734

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 2023 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:

	2023	2022
Marktrisico	49.944	47.941
Tegenpartij(krediet)risico	12.014	10.970
Verzekeringstechnisch risico Zorg	8.677	7.706
Verzekeringstechnisch risico Schade	<u>161.311</u>	<u>151.889</u>
BSCR (voor diversificatie)	231.946	218.506
BSCR (gediversificeerd)	187.804	177.046
Operationeel risico	<u>12.301</u>	<u>11.417</u>
	200.105	188.463
Dependend effect van belastingen	<u>-51.627</u>	<u>-45.994</u>
SCR	148.478	142.469

De verhouding tussen marktrisico's en niet-marktrisico's is gewijzigd ten opzichte van 31-12-2022. Het marktrisico is met € 2,0 mln. toegenomen en het verzekeringstechnische risico schade is met € 10,4 mln. gestegen. De overige risico's zijn beperkt gemuteerd (voor diversificatie). Per saldo is de SCR gestegen van € 142,5 mln. naar € 148,5 mln.

Verwachting

Conform het meerjarenplan wordt voor 2023-2025 een verdere premiegroei voorzien, zowel bij TVM Nederland, TVM België als TVM Duitsland. Door het verantwoord worden van "change" onder de beheerskosten neemt de kostenratio eerst toe. Met de investeringen in een nieuwe verzekeringstechnisch administratie als ook een nieuw financieel pakket bewoog de COR zich in 2023 boven de 100%. Na volledige implementatie (2025) is de verwachting dat door efficiencyverbeteringen TVM geleidelijk weer onder de 98% gaat komen.

De financiële vooruitzichten vanuit de transport branché zijn op dit moment zorgelijk. Hoe dit zal uitwerken op groei en annex onze premiegroei is op dit moment moeilijk te zeggen.

In deze meerjarenbegroting is geschetst hoe TVM haar financiële ambitie, namelijk een gezond rendement met een bijbehorende kostenratio van 17%, de komende jaren wil realiseren. In 2024 wordt deze meerjarenbegroting uitgehard en onder andere op basis van de eerste opleveringen VTA en NFL vertaald naar een onderbouwde meerjarenbegroting per domein. Per afdeling zal daaraan ook een strategisch personeelsplan ten grondslag liggen.

A.5 Resultaten op het gebied van beleggingen

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

	2023	2022
Aandelen	-	-
Obligaties	161.990	134.926
Investeringsfondsen	421.783	399.200
Derivaten	333	222
Totaal	584.106	534.348

Naast de activa-posities zijn er voor 2023 en 2022 respectievelijk € 93 en € 32 aan credit-posities in derivaten.

De rente en resultaten op beleggingen zijn hieronder weergegeven:

	2023	2022
Directe opbrengsten beleggingen	12.759	8.521
Indirecte opbrengst beleggingen	18.336	-68.737
Totaal	31.095	-60.216

De directe opbrengst beleggingen bestaan uit ontvangen dividenden en rente. De indirecte opbrengst beleggingen betreffen de waardemutaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, van de beleggingen. De indirecte opbrengst is onderhevig aan beurskoersen en kent een hogere volatiliteit en zijn in 2023 vooral beïnvloed verlaging van de geldmarktrente.

A.6 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.

De overige informatie bevat informatie over overige materiële activiteiten en/of resultaten, die niet in de eerdere hoofdstukken is opgenomen.

Omdat in de verschillende rapportages (Jaarrekening, Nationale Staat Winst & Verlies en de QRT S.05.01 verschillende definities en/of presentaties zijn verwerkt, is de tabel opgenomen in bijlage III ter verduidelijking van de gepresenteerde cijfers.

B. Governance

Algemeen

Corporate Governance gaat over besturen, beheersen, verantwoordelijkheid, zeggenschap en over verantwoording en toezicht. Integriteit en transparantie spelen hierbij een belangrijke rol. TVM werkt voortdurend aan het aanscherpen van haar organisatie opdat 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 daarom vanuit dit integrale perspectief beschreven.

B.1 Corporate Governance Code

TVM onderschrijft met haar strategie de Corporate Governance Code, zoals van toepassing vanaf 2023. TVM heeft de ambitie om verder te verduurzamen in haar handelen en richt zich bij de bedrijfsvoering op de cultuur en lange termijn waardecreatie. 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 lange termijn waardecreatie, visie en strategie van TVM. De verantwoording van de uitgangspunten van de Corporate Governance Code zijn op 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 20% bij de Raad van Bestuur. Om haar streven (30% conform beleid) kracht bij te zetten, staat diversiteit vanuit het ESG programma wederom in 2024 op de bestuursagenda. 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.

B.2 De ledenraad

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.

B.3 Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen ziet erop 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 vanuit de Wft en de Corporate Governance Code. 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 Audit en Risicocommissie.

Nieuwe lid van de Raad van Commissarissen

Als opvolger van de heer Freek Wansink is de heer Tom Kliphuis in 2023 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen. Tom is een ervaren bestuurder en toezichthouder van buiten de ledenkring van TVM en heeft veel ervaring in de wereld van verzekeringen.

B.4 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 ondersteunt de Raad van Commissarissen bij het toezicht op de integriteit en kwaliteit van de financiële – en duurzaamheidsverslaggeving en op de effectiviteit van de interne risicobeheersings- en controlesystemen van TVM zoals bedoeld in de best practice bepalingen 1.2.1 tot en met 1.2.3 van de CGC, alsmede op de naleving door het Bestuur van de verplichtingen voortvloeiend uit de wet en interne gedragscodes, waaronder de algemeen aanvaarde gedragsregels voor corporate governance.

De ARC is binnen de Raad van Commissarissen onder meer belast met:

a. het toezicht op:

- de integriteit van de balans, winst- en verliesrekening en de financiering van TVM;
- de onafhankelijkheid, de bezoldiging, eventuele niet-controle werkzaamheden, de kwaliteit en werkzaamheden van de externe accountant;
de relatie met en de naleving van aanbevelingen en opvolging van opmerkingen van de Interne Audit Functie en de externe accountant en indien van toepassing een andere externe partij die betrokken is bij de controle van de duurzaamheidsverslaggeving;

(Zie verder het reglement⁴)

B.5 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 beloning van de individuele bestuurders ter vaststelling 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 vastgesteld 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.

De commissie beoordeelt periodiek 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. De Commissie maakt het remuneratierapport van de Raad van Commissarissen op.

B.6 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, CCO, CFRO, COO en de CIO.

De huidige bestuursleden zijn:

- M. Verwoest, CEO (1968, Nederlandse nationaliteit) is sinds 1 september 2021 werkzaam bij TVM in de functie van CEO (Chief Executive Officer). Als CEO is de heer Verwoest eindverantwoordelijk voor de resultaten van de onderneming.
Tevens is de heer Verwoest verantwoordelijk voor Internal Audit, Compliance, Corporate en

⁴ <https://www.tvml.nl>

Interne Communicatie, HR, Bestuurssecretariaat, Herverzekeringen en bijkantoor TVM Belgium.

- 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.
- J. van Grinsven, CFRO (1983, Nederlandse nationaliteit) is vanaf 1 januari 2022 werkzaam als CFRO (Chief Financial & Risk Officer) bij TVM. Als CFRO is de heer Van Grinsven verantwoordelijk voor Financiën en Organisatie, Risk Management en de Actuariële Functie.
- F. Treur, COO (1975, Nederlands nationaliteit) is sinds 1 mei 2022 werkzaam bij TVM als COO (Chief Operations Officer). De heer Treur is verantwoordelijk voor Proces en Kwaliteit, Schade Materieel, Schadebehandeling Letsel, rechtshulp en Juridische en Speciale Zaken.
- M. Hurenkamp CIO (1973, Nederlands nationaliteit, is sinds 1 april 2023 werkzaam als CIO (Chief Information Officer). De heer Hurenkamp is verantwoordelijk voor het succesvol doorvoeren van de reeds in gang gezette transformatie binnen TVM naar een nieuw IT-landschap. Deze transformatie is een verantwoordelijkheid van de gehele Raad van Bestuur. De CIO is specifiek voor de IT-organisatie verantwoordelijk, met daarbij een zeer nauwe samenwerking met de andere domeinen.

Managers en directie van het TVM bijkantoor

De managers van TVM werkzaam in Nederland en de directie van het TVM bijkantoor in België 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.

Key Functionarissen

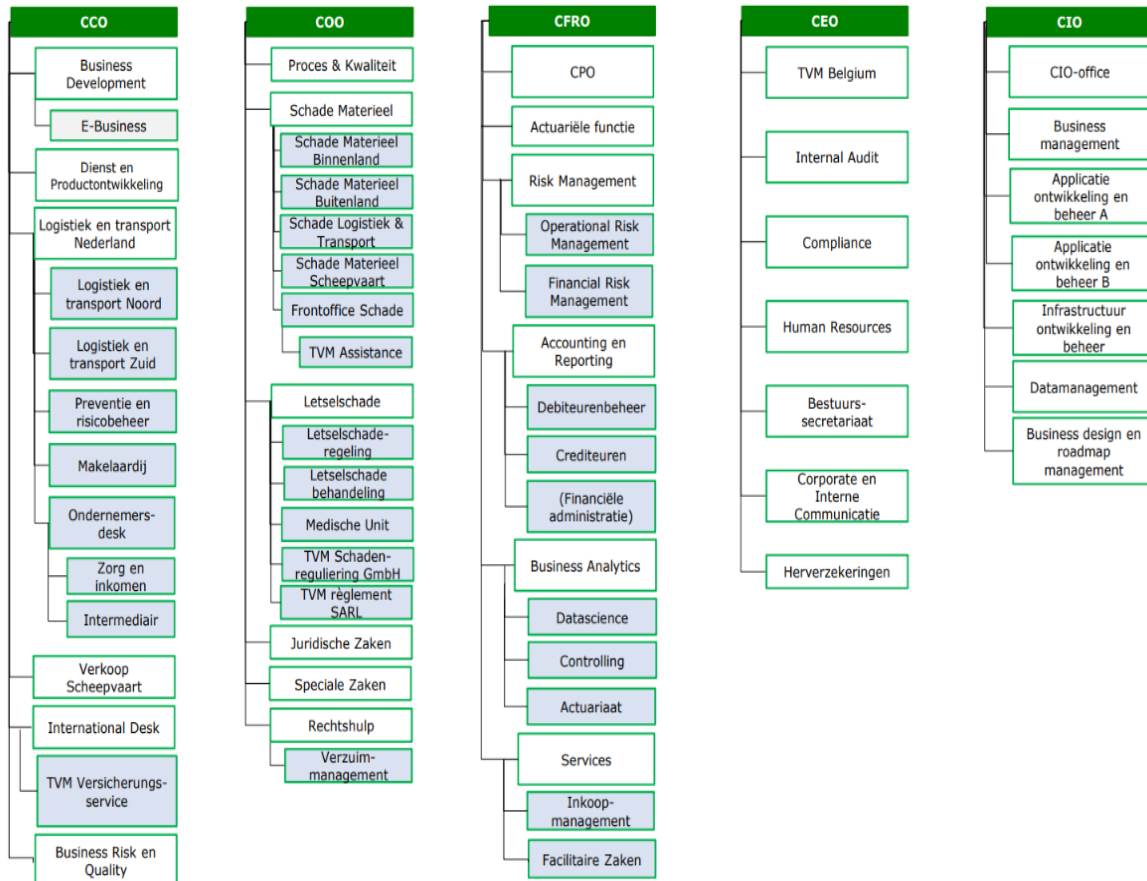
De Key Functionarissen zijn de manager Compliance, de manager Risk Management, de Actuariële Functiehouders en de manager Internal Audit. In de hoofdstukken B10 tot en met B16 staat nadere informatie over de Key Functionarissen.

TVM beoordeelt het bestuursstelsel als adequaat voor de aard, omvang en complexiteit van de risico's die aan haar bedrijf verbonden zijn. Bij de opvolging van de risico's kent TVM diverse uitdagingen als het gaat om de uiteindelijke effectiviteit. De aard, omvang en complexiteit van de risico's worden verder toegelicht in de paragraaf B11 Risicobeheer inclusief de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit'.

B.7 Organisatiestructuur

Organogram van de organisatie

De organisatie ziet er als volgt uit:



B.8 Bevoegdheden en procuratie

De procuratieregeling stelt de vertegenwoordigingsbevoegdheid van TVM vast. De regeling is gebaseerd op het vier-ogenprincipe en omvat de activiteiten van de statutaire bestuurders en medewerkers van TVM (hierna gezamenlijk: procuratiehouders). Alle (rechts)handelingen die kunnen resulteren in verplichtingen voor TVM dienen door ten minste twee procuratiehouders te worden ondertekend. De gezamenlijke bevoegdheid (met andere perso(o)n(en) zijn vastgelegd in de KvK zowel voor de Coöperatie als voor de N.V. Verzekeren.

Binnen de nieuwe procuratieregeling kennen wij twee niveaus.

- Manager niveau 1 zijn de managers die rechtstreeks aan de Raad van Bestuur rapporteren, zij ontvangen een individuele volmacht van de Raad van Bestuur.
- Manager niveau 2 zijn de managers die aan een manager niveau 1 rapporteren, zij verkrijgen middels een gedelegeerde bevoegdheid (die wordt verstrekt door Raad van Bestuur-lid of manager niveau 1) een procuratiebevoegdheid van maximaal € 10.000.

Matrix 1 – Aangaan verplichtingen/factuurafhandeling

Manager 2	< € 10.000
Manager 1	< € 50.000, gezamenlijk tot € 100.000
RvB-lid	< € 100.000, gezamenlijk onbeperkt

Matrix 2 – Declaraties

RvB-lid	> € 5.000,00 (incl. BTW)
Manager 1	< € 5.000,00 (incl. BTW)
Manager 2	< € 2.500,00 (incl. BTW)

De activiteiten die onder deze procuratieregeling vallen zijn:

1. het aangaan van verplichtingen met derden (matrix 1);
2. de afhandeling van facturen (matrix 1);
3. de afhandeling van declaraties (matrix 2).

De eerstgenoemde activiteit beperkt zich tot de (deel)begroting die per discipline is vastgesteld en waarvoor de procuratiebevoegde verantwoordelijkheid draagt. Als de contractwaarde de bevoegdheid overstijgt, dan moet een Raad van Bestuur lid of manager niveau 1 ook ondertekenen.

Bevoegdheden delegeren

Managers kunnen ervoor kiezen om bevoegdheden te delegeren aan zijn/haar medewerkers. De hoogte van de over te dragen bevoegdheid mag niet hoger liggen dan 20% van de totale bevoegdheid van de manager zelf.

Rapportagelijnen en de toewijzing van functies

Het management van TVM is gezamenlijk belast met de dagelijkse tactische en operationele aansturing van TVM en verantwoordelijk voor het realiseren van het meerjarenplan en de strategische doelstellingen. Hierover legt zij verantwoordelijkheid af aan de Raad van Bestuur.

De procedure voor het selecteren en benoemen van bestuurders en commissarissen is vastgelegd in het reglement van de Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie van de Raad van Commissarissen van de Coöperatie TVM U.A. Dit reglement is op de website van TVM⁵ gepubliceerd.

Voor het toewijzen van de overige functies wordt de volgende procedure gevolgd. De vacaturehouder vraagt toestemming voor het werven van een geschikte kandidaat. De toestemming moet worden gegeven door de verantwoordelijke manager of Raad van Bestuur lid en de manager HR. TVM werkt met formatieplaatsen die jaarlijks bij het opstellen van de begroting worden vastgesteld. Voor de functie moet een formatieplaats beschikbaar zijn en voor de functie wordt dan een functiebeschrijving opgesteld. Bij het selecteren en benoemen van een geschikte kandidaat vervult HR een adviserende en proces begeleidende rol en zij zet hiervoor het Resourceeloket in. Voor het toetsen van integriteit en betrouwbaarheid van een nieuwe medewerker wordt een screening voorafgaand aan het dienstverband uitgevoerd. De eed of belofte wordt in de eerste 3 maanden van het dienstverband afgenomen.

B.9 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 Wet Beloningsbeleid financiële ondernemingen 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

⁵ <https://www.tvn.nl>

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 een variabele beloningsregeling niet in deze visie passen en deze worden dan ook niet toegekend aan medewerkers, management of Raad van Bestuur.

TVM kent een regeling Gratificatie incidenteel in specifieke situaties, een Referral Regeling en de mogelijkheid tot een Rententievergoeding.

TVM heeft haar organisatie rondom haar beloning vastgelegd in het beleidsplan Beloningen. 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 stelt het beloningsbeleid vast. Zij is verantwoordelijk voor het toezicht op de tenuitvoerlegging van het beloningsbeleid. Zij stelt de beloning voor individuele bestuurders en directieleden van bijkantoren vast.

Materiële transacties aandeelhouders

De personeelsleden van TVM in Nederland 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 onder meer 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 zijn historisch bekeken niet direct significant.

Additionele informatie over het Governancesysteem voor groepen

De TVM groep maakt in haar governancestructuur 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.10 Geschiktheids- en betrouwbaarheidsvereisten

In onderstaande tabel zijn de personen opgenomen uit het eerste of tweede echelon of die een key functie vervullen binnen TVM:

Naam	(sleutel) Functie	Onderdeel
M.H. Verwoest	CEO	Raad van Bestuur
J. van Grinsven	CFRO	Raad van Bestuur
W. Toering-Keen	CCO	Raad van Bestuur
F. Treur	COO	Raad van Bestuur
M. Hurenkamp ⁶	CIO	Raad van Bestuur
R. Nagel	Voorzitter	Raad van Commissarissen
C.W. Gorter	Lid	Raad van Commissarissen
T. Kliphuis ⁷	Lid	Raad van Commissarissen
T. Nabuurs	Vicevoorzitter en Secretaris	Raad van Commissarissen
P.S.A. Appel	Lid	Raad van Commissarissen
A. Rispens	Manager Internal Audit	Internal Audit
S. Bodha	Internal Auditor	Internal Audit
E. Taselaar	Internal Auditor	Internal Audit
J. Westerik	Internal Auditor	Internal Audit
M.W.M. Ruiter	Manager Risk Management	Risk Management
W. Lansink	Risk Manager	Risk Management
T. Bekker	Operational Risk Manager	Risk Management
D. Attema	Actuariële Functiehouder/Financial Risk Manager	Actuariële Functie
M. de Boer	Actuaris/Financial Risk manager	Risk Management
S.R. Couperus	Manager Compliance	Compliance
L.M. Vermue	Senior Compliance Officer	Compliance
J. Koopmans	Compliance Officer	Compliance
E. Heemstra	Compliance Officer/Data Protection Officer	Compliance
A.K. Wemmenhove	Manager HR	Human Resources
L.G. Stiekema	Manager Juridische Zaken	Juridische Zaken
F. van Nueten	Directeur	TVM Belgium

Geschiktheid en betrouwbaarheid Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestaat uit vijf leden, dit is conform de gewenste bezetting. De commissarissen hebben allen voldoende ervaring en opleiding. Diversiteit is geborgd doordat we continu bekijken hoe we dit zo goed mogelijk kunnen invullen. Dit draagt positief bij aan een evenwichtige besluitvorming en kritisch evaluerend vermogen.

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 2023 hebben de commissarissen permanente educatie gevolgd. De Raad van Commissarissen heeft haar eigen functioneren geëvalueerd. De evaluatie is besproken met de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen. Daarnaast heeft een evaluatie plaatsgevonden van het governance-systeem. De evaluatie is deels ondersteund door een extern bureau. Verbeterpunten worden meegenomen. Taken omtrent risicobeheersing zijn ondergebracht in de Audit- en Risicocommissie.

⁶ Vanaf 1-4-2023

⁷ Vanaf 1-5-2023

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 2023 heeft de Raad van Bestuur gezamenlijk permanente educatie gevolgd. De Raad van Commissarissen stellen middens het verantwoordingsdocument Corporate Governancecode (toetsing middels Compliance officer) vast 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 wordt voorafgaand aan indiensttreding een integriteitstoetsing uitgevoerd bij alle medewerkers die vanaf 2006 in dienst zijn getreden. Er wordt vanaf 1 april 2016 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 alle medewerkers. Deze toetsing vindt doorlopend onder beheer van de afdeling HR plaats.

Voor medewerkers die betrokken zijn bij de uitvoering van de Solvency II key functies, 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 2023 herijkt.

B.11 Risicobeheer

Three lines model

TVM heeft haar risicobeheersings- en interne controlesysteem ingericht volgens het Three Lines Model. Dit is beschreven in het Beleidsplan Risk Management en Internal Control. Het model wordt hierna toegelicht.

Eerste lijn

De 1e lijn wordt gevormd door de Raad van Bestuur, het management en de medewerkers. Zij 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, stellen een kans en een impact vast op een vooraf vastgestelde schaal en geven aan hoe de risico's worden beheerst, gemonitord en hoe indien nodig wordt bijgestuurd (plan-do-check-act).

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 en geven zij aan in welke mate zij in control zijn. De uitkomsten van de control testing zijn een verplicht onderdeel van deze verklaring. Alle afwijkingen moeten worden toegelicht, eventueel voorzien van aanvullende acties. In 2023 is opnieuw per afdeling een In Control Statement afgegeven. TVM concludeert dat er een aantal risico's is dat buiten de risk appetite scoort. Bij deze risico's zijn de gedefinieerde beheersmaatregelen (nog) niet effectief. Daar waar nodig zijn aanvullende maatregelen gedefinieerd.

Tweede lijn

De 2e lijn wordt gevormd door de onafhankelijke 2^e lijns keyfuncties Compliance, Risk Management en de Actuariële Functie. De Compliance Functie is 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 Risk Management Functie is 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 Actuariële Functie heeft als doelstelling te oordelen en te rapporteren over de toereikendheid van de technische voorzieningen, te adviseren over de adequaatheid van herverzekeringen en te adviseren over de gedragslijn voor het aangaan van verzekeringstechnische verplichtingen. Dit omvat een beoordeling van de toegepaste methodologie, de instrumenten die worden gebruikt, de volledigheid en juistheid van de gegevens die worden gebruikt en van de herverzekeringsregelingen. Voorts draagt de Actuariële Functie bij aan de methodologie onderliggend aan de prijsstelling, aan de ORSA en aan de toepassing van het standaardmodel voor de kapitaalrekening.

De tweedelijnsfuncties zijn onafhankelijk gepositioneerd en ondersteunen en challengen de organisatie bij het effectief uitvoeren van risicomanagement. Voor de functies geldt dat de organisatorische inbedding zodanig is dat zij objectief en onafhankelijk hun taken kunnen uitvoeren. Dit betekent in ieder geval dat zij hun bevindingen op elk moment, rechtstreeks kunnen rapporteren aan de Raad van Bestuur en de voorzitter van de Raad van Commissarissen. De tweedelijnsfuncties rapporteren elk kwartaal aan de Raad van Bestuur en de Audit- en Risicocommissie.

Derde lijn

De Internal Audit Functie is de 3^e lijn. Het primaire doel van de Internal Audit Functie 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 functie voert gevraagd en ongevraagd audits uit en rapporteert over mogelijke verbeterpunten. De Internal Audit Functie is onafhankelijk gepositioneerd en rapporteert hiërarchisch aan de CEO. Daarnaast heeft de Internal Audit Functie een functionele rapportagelijnen (en escalatiemogelijkheid) naar de Audit- en Risicocommissie.

De Internal Audit Functie 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 Internal Audit Functie legt elk kwartaal verantwoording af aan de Raad van Bestuur en de Audit- en Risicocommissie over haar werkzaamheden.

Externe accountant en toezicht

In de governance is er ook een taak weggelegd voor de externe accountant en de commissarissen. 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 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.

B.12 Risk Management en Internal Control

In het beleidsplan Risk Management en Internal Control is vastgelegd hoe het risicomanagement systeem is ingericht binnen TVM.

Risk Committees

TVM kent een Risk Committee en twee sub committees dat het geheel aan risico's binnen de verzekeraar overziet en de consistentie van het risicobeheer bewaakt. De committees kennen een evenwichtige bezetting van eerste, tweede en derde lijn. Het Risk Committee is verantwoordelijk voor de coördinatie van het ORSA-proces en de ORSA-rapportage.

Risk Dashboard

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. Afwijkingen van het gewenste profiel worden door het Risk Committee aan de Raad van Bestuur gerapporteerd, die vervolgens de Raad van Commissarissen informeert.

Risk appetite

Om te oordelen over het actuele risicoprofiel, wordt gebruik gemaakt van de risk appetite. De risk appetite is het niveau van risico dat TVM bereid is te nemen om haar doelstellingen te verwezenlijken en is vastgelegd in het Risk Appetite Statement. Naast het Risk Appetite Statement is er een Intern Normenkader waarin risicovoorkeuren 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.

De risk appetite is geen statisch gegeven. Zoals jaarlijks de strategie bijgesteld kan worden, verandert ook de risicobereidheid. 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 aangegeven 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.

B.13 Risicobeheersing door middel van de ORSA

Een belangrijk instrument voor risicobeheersing is de jaarlijkse ORSA, de eigen beoordeling van risico en solvabiliteit. De ORSA verwijst zowel naar een proces (het ORSA-proces) als naar de rapportage daarover (de ORSA-rapportage). Bij het uitvoeren van een ORSA 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.

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. beoordelen strategie en monitoring van de kapitaal-en voorzieningenvereisten;
9. opstellen van de hoofd ORSA-rapportage.

Standaard Model

TVM kwantificeert haar risico's met behulp van het standaardmodel van Solvency II. Alvorens dit standaardmodel toegepast kan worden op TVM, beoordeelt TVM de geschiktheid ervan voor het specifieke risicoprofiel van TVM. De risicocategorieën marktrisico en verzekeringstechnisch risico vormen samen met circa 95% de grootste componenten van de kapitaal-eis SCR.

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

Scenario's en (reverse) stresstesten

Onderdeel van de ORSA is het opstellen van scenario's en (reverse) stresstesten. Het basisscenario is de uitkomst van het middellange termijn planningsproces (MTP), de TVM budgetcyclus, die een periode van drie jaar beslaat. Alternatieve scenario's worden samengesteld uit een aantal key risks uit de diverse risico-inventarisaties. Het Risk Committee stelt de scenario's op, als voorstel aan de Raad van Bestuur die deze goedkeurt.

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 combinatie van) scenario's waarin zich risico's manifesteren die het voortbestaan van TVM bedreigen, alsook het inschatten van de waarschijnlijkheid ervan. TVM combineert in haar stress testen de genoemde key risks en andere ontwikkelingen zoals pandemie, klimaatrisico's 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 kapitaal-eis geformuleerd. TVM wil met een zeer hoge mate van zekerheid solvabel zijn en in de toekomst solvabel blijven. Voor de entiteit TVM verzekeringen N.V. streeft TVM een solvabiliteitsratio na van 175%, berekend volgens het standaardmodel van Solvency II. 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 verleent goedkeuring aan het Kapitaalbeleid dat vervolgens wordt gedeeld met de Ledenraad. TVM heeft een aantal grenzen gedefinieerd voor de solvabiliteitsratio. 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 solvabiliteits-ratio zich naar de streefwaarde begeeft. Directe kapitaal-versterking is vereist indien de solvabiliteitsratio onder de wettelijke norm komt.

Beoordelen bedrijfsmodel en strategie

Na het doorlopen van de ORSA-stappen, (her)beoordeelt het Risk Committee het bedrijfsmodel en de strategie. Deze beoordeling wordt vastgelegd en aan de Raad van Bestuur voorgelegd. De Raad van Bestuur besluit tot het eventueel aanpassen van het bedrijfsmodel en de strategie.

Ten slotte wegen de Raad van Bestuur en het management af bij besluiten in hun bedrijfsvoering of bij externe gebeurtenissen, of zich een materieel risico voordoet. Als dit het geval is, beslist het Risk Committee of het ad hoc ORSA-proces doorlopen dient te worden.

B.14 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. Betrouwbaarheid staat 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 eerstelijns 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).

Binnen TVM stellen alle afdelingen een ICS op. Op basis van de resultaten ten aanzien van het opstellen van beleid (opzet), control testing van de beheersmaatregelen voor risicomitigatie en issues uit het issue track proces (opzet, bestaan en werking), tekent de manager en vervolgens dient 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 2023 is opnieuw per afdeling een In Control Statement afgegeven. Een aantal risico's scoort buiten de risk appetite, omdat de gedefinieerde beheersmaatregelen (nog) niet effectief zijn. Indien nodig zijn aanvullende maatregelen vastgesteld.

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. Indien nodig worden er maatregelen genomen.

Compliance Functie

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 als onderdeel van het Risk Management en Internal 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 2023 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 normen en regels, 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 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. De Compliance Functie monitort 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.

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.

Doel Internal Control

De wijze waarop TVM invulling heeft gegeven aan Internal Control kent het volgende doelen:

- 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.15 Interne Audit Functie

De Interne Audit Functie (IAF) is een onafhankelijke, objectieve derdelijns functie. Het primaire doel van de IAF is het geven van aanvullende zekerheid aan het lijnmanagement, 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 op het gebied van governance, risicomanagement en interne beheersing 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 rapportagelijns, met inbegrip van een escalatiemogelijkheid, richting (de voorzitter van) de Audit- en Risicocommissie (ARC). De IAF vervult geen andere sleutelfunctie(s).

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;
- Het evalueren van plannen en acties om mitigerende acties te initiëren ten aanzien van gerapporteerde tekortkomingen.

Auditbeleid

Het auditbeleid is in 2023, 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 2023 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 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, RC, RE en/of RO) afgerond of ronden deze in 2024 af en kennen vanuit die hoedanigheid in 2024 een verplichting tot permanente educatie.

Quality Assurance & Improvement Plan

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.

ONE Risk Advisory, een door het IIA geaccrediteerde externe organisatie, heeft in het vierde kwartaal van 2023 een externe kwaliteitstoetsing uitgevoerd. In januari 2024 is de daadwerkelijke certificering verstrekt. ONE Risk Advisory heeft geconcludeerd dat de relevante structuren, richtlijnen en procedures van Internal Audit, evenals de processen waarmee deze worden toegepast, in alle van materieel belang zijnde aspecten voldoen aan de vereisten van de Standaarden en de Gedragscode.

Auditplan

De IAF voert haar werkzaamheden primair uit op basis van een door de Raad van Bestuur en (na een positief advies van de ARC) de Raad van Commissarissen goedgekeurd risico gebaseerd 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 dan wel ad hoc afstemming plaats met diverse externe stakeholders, waaronder de externe accountant en De Nederlandsche Bank (DNB).

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 en externe documentatie gericht op actuele risico's in de markt. 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.

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

- Materialiteit – de financiële impact;
- Complexiteit – de complexiteit van het proces en (daarmee) samenhangend 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;
- Toezichthoudersthema – de mate waarin het proces een toezichthoudersthema is (geweest);
- Fraude – de mate waarin sprake is van het risico op (interne en/of externe) fraude; en
- Reputatie – de mate waarin de reputatie van TVM kan worden aangetast.

Internal Audit hanteert een aantal uitgangspunten bij het selecteren van auditobjecten en het plannen van audits. De belangrijkste uitgangspunten luiden als volgt:

- Risico gebaseerde selectie en planning (risk based auditing);
- Focus op governance, risk management en interne beheersing, onder meer vanuit het perspectief van Solvency II;
- Veel aandacht voor de veranderende organisatie;
- Specifieke focus op IT;
- Jaarlijkse toetsing van processen binnen de buitenlandse entiteiten;
- Verplichte audits worden, met een eventuele bijbehorende auditfrequentie, gepland; en
- Zoveel mogelijk voorkomen van redundante werkzaamheden.

Belangrijkste materiële auditbevindingen

Gedurende 2023 heeft Internal Audit in totaal 16 audits c.q. onderzoeken uitgevoerd. De bevindingen voortkomend uit de audits zijn in de organisatie belegd voor verdere opvolging door middel van het issue track proces.

B.16 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 Actuariële Functie rapporteert aan de CFRO.

De AF heeft altijd de mogelijkheid om ruggespraak te voeren met (leden van) de ARC. Daarnaast heeft zij de bevoegdheid om in voorkomende gevallen te escaleren naar de ARC. Voorbeeld is een probleem of conflict dat niet kan worden opgelost met de RvB. De Actuariële Functie sluit aan bij de ARC vergadering. Hierin worden onder andere de kwartaalrapportage, het jaarlijkse actuariële functierapport en eventuele besluitvormingsstukken zoals (onderdelen van) de ORSA toegelicht. De Actuariële Functie geeft per kwartaal in haar rapportage haar opinie over de actuariële aandachtsgebieden en ontwikkeling hierin en geeft verbeterpunten aan, voorzien van managementcommentaar.

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

- TVM hanteert het 'three lines' model in zijn risicomanagementsysteem, waarbij de eerste lijn de bedrijfsactiviteiten uitvoert en zelf de bijbehorende risico's beheerst.
- De AF heeft een formele status en de rollen en verantwoordelijkheden zijn die zoals beschreven in dit charter.
- De positie in de organisatie kan niet leiden tot enige belangenverstremming en de tweedelijns functies kunnen onafhankelijk van elkaar worden uitgevoerd.
- De AF is gescheiden van de operationele en of inkomsten genererende activiteiten binnen de organisatie.
- De AF heeft geen financiële doelstellingen.
- Een escalatie procedure is uitgewerkt.
- De AF is vrij van invloeden die een objectieve, eerlijke en onafhankelijke manier van werken in het gedrag kunnen brengen.
- De AF kan input van de andere sleutelfuncties gebruiken, maar komt tot een eigen onafhankelijk oordeel als onderdeel van een adequaat en effectief governancestelsel.

- Sleutelfuncties zijn gescheiden van elkaar en van andere functies, zijn niet hiërarchisch ondergeschikt aan elkaar of aan andere functies en kunnen direct en zonder tussenkomst van derden rapporteren aan het bestuur.

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 2023 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.

Met de ORSA en het VCP heeft de Actuariële Functie bijgedragen aan een doeltreffende implementatie van het risicomanagementsysteem van de onderneming.

B.17 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 en beleidsplan Cloud. 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 een voorgenomen uitbesteding op basis van een materialiteitsassessment wordt geclassificeerd als uitbesteding van kritieke of belangrijke functies. De kritieke uitbestedingen worden aan de toezichthouder 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.

Er is in de optiek van TVM geen sprake van uitbesteding bij:

- een eenmalig advies of ondersteuning op bijvoorbeeld het gebied van compliance, risicomangement, internal audit of de Actuariële Functie;
- inkoop van producten en middelen;
- schoonmaakwerkzaamheden;

- catering;
- juridische diensten (voor zover het niet gaat om een rechtsbijstandsverzekeraar die de rechtsbijstand in natura aanbiedt);
- het ondersteunen van HR: aantrekken tijdelijk personeel/salarisadministratie;
- beveiliging van terreinen en personeel;
- receptionisten;
- inkoop van databases en tools (bijvoorbeeld Kluwer Navigator);
- incasso (niet zijnde de eigen debiteurenadministratie);
- de aankoop van gestandaardiseerde diensten, waaronder marktinformatiediensten;
- het inschakelen van een bemiddelaar (niet zijnde een gevolmachtigd agent);
- IT-activiteiten die geen wezenlijke bedrijfsprocessen van de verzekeraar of tussenpersoon ondersteunen;
- herverzekering.

TVM hanteert als criterium om te bepalen of een activiteit of functie belangrijk of kritiek is:

- kan zonder de functie/werkzaamheid de kernactiviteit van TVM niet meer goed worden uitgevoerd. Denk daarbij aan de vraag of de activiteit essentieel is voor de bedrijfsvoering/bedrijfscontinuïteit/ levensvatbaarheid en de verplichtingen van TVM aan polishouders;
- kan een verstoring van de functie een negatief effect hebben op de verwachte inkomsten van TVM;
- kan een onderbreking van de functie vergaande juridische risico's en/of reputatierisico met zich mee brengen;
- wordt zonder deze functie/werkzaamheid de dienstverlening aan de eindklant ondermijnd; en/of
- kan het niet of niet goed uitvoeren van deze functie/werkzaamheid een schending van vertrouwelijkheid, integriteit of beschikbaarheid van de gegevens opleveren en daarmee een negatief effect hebben op TVM en haar polishouders?

Als het antwoord op een van deze vragen 'ja' is, dan merkt TVM de functie of activiteit als belangrijk of kritiek aan.

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 risicomangement of actuariaat;
- het ORSA-proces;
- vermogensbeheer.

Bij Cloud services is in de optiek van TVM sprake van uitbesteding als:

- het een IT applicatie betreft die ondersteunend is aan het kernproces van TVM; en
- de opslag van software, documenten, gegevens en/of applicaties plaatsvindt op servers buiten de TVM-organisatie, waarbij het niet exact vast te stellen is op welke server/servers de data zich bevinden.

Het Beleidsplan Uitbesteding en beleidsplan Cloud stellen 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 plaats op basis van het in het Beleidsplan Uitbesteding beschreven Monitorings- en Evaluatieplan, waarbij het uitgangspunt is dat kritieke uitbestedingen per kwartaal worden gemonitord en niet-kritieke uitbestedingen jaarlijks. De resultaten van de monitoringsrondes en van de jaarlijkse evaluatie worden gerapporteerd aan de Raad van Bestuur.

Overige informatie

Er is geen overige informatie over het bestuursstelsel 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 31-12-2023 en de mutatie ten opzichte van 31-12-2022 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.

TVM Verzekeringen	2023	2022
Markt risico (gediversifieerd)	49.944	47.941
Tegenpartij(krediet)risico	12.014	10.970
Verzekeringstechnisch risico Zorg	8.677	7.706
Verzekeringstechnisch risico Schade	161.311	151.889
BSCR	231.946	218.506
BSCR (gediversifieerd)	187.804	177.046
Operationeel risico	12.301	11.417
Correct latente belastingen	-51.627	-45.994
SCR	148.478	142.469
Eigen vermogen	278.852	278.240
Solvency ratio	188%	195,0%

Toelichting mutatie SCR

Alle deel SCR waarden zijn gestegen, wat een stijging van 10,8 mln. in de BSCR heeft veroorzaakt. Daar tegenover staat een forse stijging van de correctie latente belastingen, van 46,0 mln. naar 51,6 mln. Per saldo is de SCR gestegen van € 142,5 mln. naar € 148,5 mln. De stijging wordt met name veroorzaakt door een toename van het premie- en reserverisico en het niet-gediversifieerde U/W risico voor schadeverzekeraars.

Het eigen vermogen per 31-12-2023 is nagenoeg gelijk aan dat van 31-12-2022 (+ € 0,6 mln.). Het solvabiliteitskapitaalsbeslag als percentage van het eigen vermogen is 7 procentpunt gedaald (van 195% naar 188%).

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 door herrekening van de SCR voor het marktrisico.

C.1 Verzekeringstechnisch risico

Mutatie verzekeringstechnisch risico Schade

Het premie- en reserverisico is gestegen, van € 145,4 mln. per 31-12-2022 naar € 153,9 mln. per 31-12-2023, als gevolg van een hogere premiebegroting. Net zoals voor de bepaling per 31-12-2022, moet volgens de Delegated Acts (DA) slechts 30% van de toekomstige premies mee worden genomen in het premievolume.

Het catastroferisico van TVM voor schadeverzekeringen is gestegen ten opzichte van de bepaling per 31-12-2022, van € 18,9 mln. naar € 21,4 mln. De mutatie bedraagt € 2,5 mln.

Per 31-12-2023 is het vervalrisico gewaardeerd op € 15,6 mln. Het vervalrisico is hiermee gestegen met € 0,9 mln., wat veroorzaakt wordt door een verhoging van de best estimate premievoorziening per 31-12-2023.

Mutatie verzekeringstechnisch risico Zorg

Het premie- en reserverisico is gestegen ten opzichte van 31-12-2022 (+ € 1,0 mln.). Het vervalrisico voor zorg (als schade) bedraagt per 31-12-2023 nul, omdat de verwachte combined ratio voor Ziekteverzuim hoger is dan 100%.

Bepaling SCR verzekeringstechnisch risico Schade

De uitkomst van de SCR schade wordt bepaald door het SCR premie- en 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 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 Kapitaal 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 niveau van de homogene risicogroep 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 (LoB) onderscheid gemaakt. Conform de DA (Annex II) kent elke LoB 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 voortvloeien uit de vastgestelde technische voorzieningen schade. 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 is de financiële meerjarenbegroting als bron gebruikt. 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. TVM maakt geen gebruik van onderneming specifieke 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. catastroferisico voor natuurlijke oorzaken;
2. risico ontstaan door niet-proportionele herverzekering;
3. catastroferisico waaraan een menselijke oorzaak ten grondslag ligt;
4. 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 en met 135).

TVM heeft voor de bepaling van het kapitaalsbeslag voor het catastroferisico gebruik gemaakt van portefeuille-informatie die is verkregen uit haar polis-systemen 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.

A. Natural Catastrophes

Voor natuurlijk catastroferisico wordt onderscheid gemaakt tussen Windstorm, Overstroming, Aardbeving, Hagel en Grondverzakking. Voor TVM zijn alleen Windstorm, Overstroming en Hagel van belang, omdat voor de overige type risico's geen dekking wordt geboden. Derhalve wordt voor de overige dekkingstypes een SCR van 0 aangehouden.

Het risico voor deze scenario's kwantificeert TVM middels het standaardmodel op basis van de verzekerde waarden van de brand-, scheepvaart- en motorportefeuilles met een indeling naar CRESTA-zones. Voor de brandportefeuille verdeelt TVM de verzekerde waarde gegevens naar CRESTA-zones op basis van de adresgegevens van de verzekerde objecten.

De DA richtlijnen schrijven voor dat natuurlijke catastrofescenario's voor branche Marine, Aviation and Transport alleen voor zogeheten "onshore property"-objecten gekwantificeerd dienen te worden. Echter, TVM past, in afstemming met DNB, het SII-catastrofemodel ook voor verzekerde schepen toe.

Bij zowel windstorm, overstroming als hagel is er sprake van risico-mitigerende effecten vanuit het herverzekeringsprogramma van TVM verzekeringen. Er wordt hier verondersteld dat de twee events van ieder catastrofescenario na elkaar optreden (en dus niet afzonderlijk van elkaar) conform Artikel 126 van de DA.

B. Man Made Catastrophes en Other Catastrophes

Voor Man Made Catastrophe wordt onderscheid gemaakt tussen de Lines-of-Business (LoB's) Motor vehicle liability, Marine, Aviation, Fire, Liability en Credit. Voor TVM zijn Aviaton en Credit niet van belang omdat hier geen risico over gelopen wordt. Daarom zijn de SCR-en voor deze twee categorieën gelijk aan 0.

De gegevens voor het Man Made catastroferisico voor Motor WA baseert TVM op de verkregen aantallen verzekerde risico's per 31-12-2022 voor de analyses van herverzekeringsinkoop 2024. Overige aannames zijn conform de DA.

Risico-mitigerende effecten herverzekeringen

Per catastrofescenario is de bruto schadelast afgezet tegen het risico-mitigerende effect vanuit het herverzekeringsprogramma van TVM verzekeringen N.V. voor schadejaar 2023. De afdeling Herverzekeringen van TVM heeft de bepaling van het risico-mitigerende effect en het bijhorende netto risico per 31-12-2023 voor elk catastrofe scenario inhoudelijk getoetst en correct bevonden op basis van de wettelijke kaders en de geldende herverzekeringscontracten. Met betrekking tot

de wettelijke kaders gaat de aandacht uit naar Artikelen 208 t/m 213 van de DA en de Level 3 Guidelines zoals verwoord in EIOPA-BoS-14/172. TVM kent geen special purpose vehicles of herverzekeringen op basis van financiële risico-mitigatietechnieken, geen onderpand met betrekking tot herverzekeringen en geen garanties. Derhalve zijn de artikelen 212, 214 en 215 van de DA niet van toepassing voor TVM.

Bij het bepalen van het risico-mitigerende effect bij catastrofescenario's gaat TVM uit van de evenementen per scenario zoals verwoord in de DA en de contractuele bepalingen van de herverzekeringscontracten van de verschillende LoB's in kwestie. De eigen behouden (van TVM) en de maximale dekking van het herverzekeringsprogramma per scenario zijn hierbij meegenomen.

Per 31-12-2023 voldoen alle herverzekeringscontracten aan de gestelde vereisten in de artikelen 209, 211 en 213. De risicomitigatie vanuit herverzekering, zoals is opgenomen in de SCR-berekening voor verzekeringstechnische risico's, voldoet derhalve aan de richtlijnen.

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 correlatiematrix uit het 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 31-12-2023. 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 is daarom zoals voorgeschreven op nul gesteld.

Zorg premie- en reserverisico

Het premie- en reserverisico voor zorg-als-schade wordt bepaald conform artikelen 146 tot en met 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, dat varieert van 70% tot 120% van de verzekerde loonsom.

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 tot en met 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.

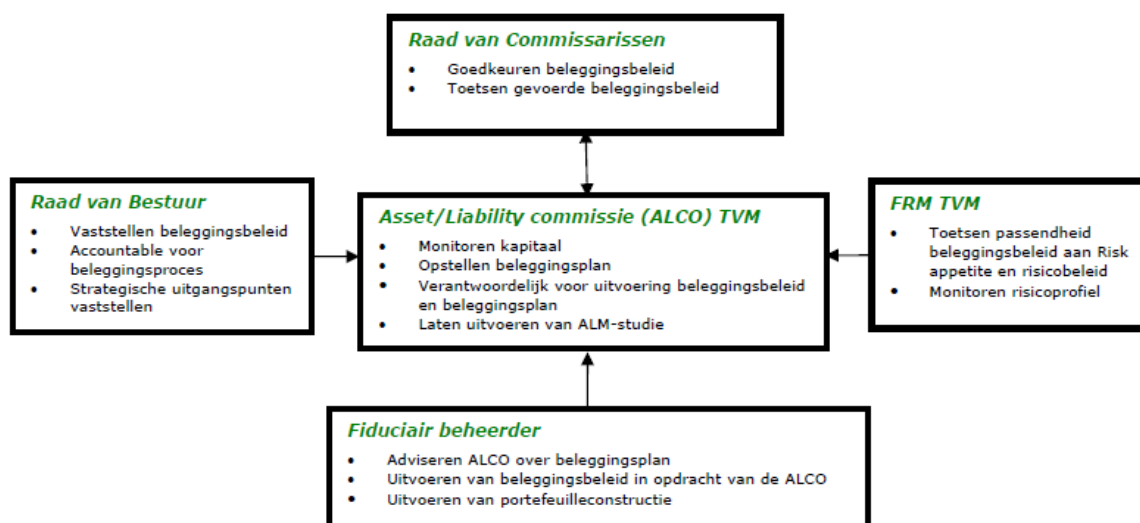
C.2 Marktrisico

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. Voor TVM verzekeringen N.V. houdt TVM een defensieve beheerstijl aan door een buy-and-hold beleggingsstrategie toe te passen. De beleggingsportefeuille TVM verzekeringen 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, weergegeven 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 CEO en CFRO geven namens de Raad van Bestuur akkoord op de transactievoorstellen van de fiduciair beheerder.
- De Raad van Commissarissen keurt het beleggingsbeleid goed en toetst het door de Raad van Bestuur gevoerde beleid.
- De Asset/Liability commissie (ALCO) is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid en het laten uitvoeren van de ALM-studie.
- De fiduciair beheerder voert op aangeven van de ALCO handelingen uit voortvloeiend uit het vastgestelde beleid en legt verantwoording af over de performance.
- De financial riskmanager (FRM) van TVM toetst of het beleggingsbeleid, alsmede de uitvoering hiervan, past binnen de risk appetite van TVM en het risicobeleid van TVM in brede zin.
- Business Analytics stelt in nauw overleg met de FRM en met de input van Accounting en Reporting en de ALCO, het beleggingsbeleid op. Daarnaast coördineert Business Analytics in afstemming met Accounting en Reporting het interne proces rondom beleggen.

Gedurende het jaar vindt de tactische en operationele uitvoering van het beleid plaats onder verantwoordelijkheid van de ALCO bestaande uit de CEO (voorzitter), CFRO (secretaris), FRM en een extern deskundige. Deze extern deskundige wordt aangesteld door de Raad van Bestuur. De ALCO vergadert minimaal vijfmaal per jaar waarbij ook de fiduciair vermogensbeheerder aanwezig is. De commissie challenged onder andere de lange-termijn-verwachtingen van de fiduciair beheerder. De ontwikkeling van en de resultaten uit de beleggingsportefeuille worden besproken in 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.

De belangrijkste activiteiten welke TVM uitbesteedt aan de vermogensbeheerder zijn:

- het beheer van (een deel van) de beleggingsportefeuille;
- het verrichten van transacties in financiële instrumenten;
- het rapporteren van transacties van derivaten en het treffen van overige risico imiterende maatregelen in het kader van EMIR.

De belangrijkste activiteiten welke TVM uitbesteedt aan de fiduciair beheerder, zijn:

- uitvoeren Asset Liability Management Analyses (ALM);
- uitvoeren Strategische Asset Allocatie Analyses (SAA);
- uitvoeren Asset Liability Risk Analyses (ALRA).

Daarnaast stelt TVM een fiduciair beheerder aan om beleggingsadvies te verkrijgen. Een belangrijk onderdeel daarvan is advies over de keuze van fondsmanagers en het monitoren van de fondsmanagers.

De uitvoering van ALM en van portefeuilleconstructie kan bij verschillende partijen belegd worden.

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 éénjaarshorizon. De verliezen in deze scenario's worden berekend met het Solvency II standaardmodel van EIOPA.

Voor 2023 is het marktrisicobudget vastgesteld op € 125 mln. voor de TVM groep. Dit is een streefwaarde. De toegestane bandbreedte rond het risicobudget bedraagt € 20 mln. zodat het maximale toegestane verlies eens in 200 jaar € 145 mln. bedraagt. Anderzijds bedraagt de ondergrens € 105 mln. zodat de beleggingsportefeuille niet te defensief ingericht wordt. Een te defensieve portefeuille verlaagt het diversificatievoordeel voor andere risicobronnen (verzekeringstechnisch risico). Het risicobudget wordt maandelijks bewaakt aan de hand van input van GSAM.

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 als ondergrens getolereerd wordt. 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.

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 GSAM zijn afspraken 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 waarde portefeuille.

De staatsobligatieportefeuille wordt beheerd ten opzichte van een brede eurozone benchmark, maar is vooral binnen de eurozone belegd in Nederland, Frankrijk, Oostenrijk, Finland en België. 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.

IMVO-convenant (Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen)

Dit was een bindende zelfregulering vanuit het Verbond, waarbij verzekeraars moesten voldoen aan afspraken die waren gemaakt over internationaal maatschappelijk verantwoord ondernemen. Dit convenant is geëindigd per 5 juli 2023 en had het Verbond gesloten met ngo's, vakbonden en de rijksoverheid.

Het doel van dit convenant was om beleggingen die worden gedaan door de Nederlandse verzekeringssector te verduurzamen en maatschappelijk verantwoord uit te voeren. Daarmee werd beoogd om een positieve impact te bewerkstelligen op het gebied van milieu (E), sociale omstandigheden (S) en ondernemingsbestuur (G). Dit conform de processen en de principes van de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPR). De Code Duurzaam Beleggen van het Verbond was in dit convenant opgenomen (onder art. 3). TVM hanteert de uitgangspunten van dit convenant nog tot op de dag van vandaag.

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.

In lijn van de nieuwe ontwikkelingen inzake ESG-wetgeving is een projectgroep in 2023 geformeerd waarbij ook het huidige MVB-beleid (Maatschappelijk Verantwoord Beleggen), dat onderdeel uitmaakt van het beleggingsbeleid, in 2024 verder zal worden uitgewerkt.

Mutatie marktrisico

Het marktrisico is gestegen van € 47,9 mln. naar € 49,9 mln. Hieronder zijn per deelrisico de materiële mutaties en de oorzaken weergegeven.

Renterisico

De SCR rente van TVM is gedaald ten opzichte van de bepaling per 31-12-2022, van € 3,8 mln. naar € 2,4 mln. De verlaging van de SCR rente is veroorzaakt door de ontwikkeling in de omvang van de kasstromen voor de assets en de liabilities. Het cashflow-verloop van de staatsobligaties is anders dan die van vorig jaar en dat heeft een verlagend effect gehad op de SCR renterisico. Daarnaast hebben de gewijzigde rentecurve en de lagere gemiddelde duration van de assets een verlagend effect gehad.

Aandelenrisico

Het aandelenrisico eind 2023 (€ 25,4 mln.) is hoger dan eind 2022 (€ 22,7 mln.). Het aandelenvolume is in lijn gebleven met vorig jaar en is gelijk aan € 63 mln. De schok op aandelen is gestegen door de hogere Symmetrical Adjustment van de aandelenschok (van -3,02% naar 1,46%). Per saldo komt hierdoor de toename van de SCR voor aandelenrisico dan uit op € 2,7 mln.

Vastgoedrisico

De SCR voor marktrisico vastgoed is € 9,5 mln. per 31-12-2023 als gevolg van de belegging in het CBRE-fonds. Per 31-12-2022 was het vastgoedrisico gelijk aan € 10,4 mln. De exposure in het CBRE-fonds is met € 38,0 mln. per 31-12-2023 lager dan die per 31-12-2022, wat heeft geleid tot een lagere SCR vastgoedrisico.

Spreadrisico

Dit risico kent een stijging van € 0,2 mln. De mutatie is dus beperkt gebleven.

Valutarisico

Het valutarisico is gestegen van € 5,2 mln. naar € 5,4 mln. Ten opzichte van 31-12-2022 zijn de exposures op buitenlandse valuta's met een vergelijkbaar percentage gestegen (van € 22,2 mln. naar € 22,8 mln.). De hogere exposures voor vreemde valuta's hebben gezorgd voor een hogere SCR.

Concentratierisico

Er is geen concentratierisico van toepassing voor TVM per 31-12-2023. Bij de bepaling van 31-12-2022 was dit ook het geval.

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 look-through 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'.

Voor de bepaling is gebruik gemaakt van inputdata van GSAM en van de vijf externe fondsen. De aannames en uitgangspunten worden besproken in de volgende paragrafen. Wanneer de SCR-en per submodule berekend zijn, worden deze geaggregeerd conform de correlatiematrix in de DA.

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 daarboven op een spreadtoeslag. Deze spreadtoeslag is apart bepaald voor het totaal van de bedrijfsobligaties (inclusief leningen) en voor het NN 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 31-12-2023 zijn de cashflows afgeleid uit de TPT-bestanden zelf, op die voor het NN hypotheekfonds na. De cashflows zijn bepaald op basis van

opgestelde rekenregels die we hebben afgestemd met GSAM. Het bestand met de cashflows voor het NN hypotheekfonds zijn verkregen via een download uit de portal van GSAM.

Het cashflowprofiel van de liabilities is bepaald bij het vaststellen van de waarde van de technische voorzieningen. De liabilities worden verdisconteerd met de 31-12-2023 EIOPA curve met opwaartse en neerwaartse schokken conform de DA. Deze curve wordt ook gebruikt voor de Best Estimate en andere risicomodules.

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 TVM 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 aandelen categorieën. De eerste stap in de bepaling is daarom het verdelen van de aandelen naar de verschillende categorieën. Op basis van de DA-richtlijnen kent TVM onderstaande categorieën:

- Strategische aandelen type 1
- Strategische aandelen type 2
- Strategische aandelen in financiële en kredietinstellingen
- Type 1 aandelen (genoteerd in EER of OESO)
- Type 2 aandelen (overige aandelen + activa waarvoor geen rente-, vastgoed- of spreadrisico geldt)

TVM kent geen aandelenrisico op basis van duration en geen strategische deelnemingen, dus hier hoeft ook geen rekening mee gehouden te worden. Het onderscheid tussen type 1 en type 2 aandelen wordt gemaakt op grond van de CIC-code en 'Issuer country' (kolommen in de TPT-bestanden). Indien een stuk genoteerd is (1e twee posities van de CIC-code ongelijk aan "XL" of "XT") en de 'Issuer country' onderdeel 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 en met toepassing van de symmetrische aanpassing van de aandelenschokken. TVM hanteert de waarde van de symmetrische aanpassing uit de publicatie van EIOPA hierover. Deze waarde is 1,46% per 31-12-2023. Bij de bepaling van aandelenrisico worden geen simplificaties toegepast.

Marktrisico vastgoed

Per 31-12-2023 heeft TVM via het CBRE-fonds een exposure van € 38,0 mln. in vastgoed. Op basis van de DA-richtlijnen is de kapitaalvereiste voor vastgoedrisico gelijk aan het verlies aan kernvermogen als gevolg van een onmiddellijke daling van 25% van de waarde van onroerend goed. Voor TVM betekent een schok van 25% een SCR voor vastgoedrisico van € 9,5 mln. per 31-12-2023.

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:

- spreadrisico op obligaties (bonds) en leningen;
- spreadrisico op securitisatieposities (repackaged loans);
- spreadrisico op kredietderivaten.

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:

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

Het onderscheid tussen de types 1 tot en met 4 en type 5 wordt gemaakt op grond van de CIC-code, de Issuer country en Quotation currency.

De gebruikte parameters zijn afkomstig van de DA richtlijnen, waarbij tevens de wijzigingen als gevolg van amendementen zijn meegenomen. De portefeuille van TVM bevat de types 1, 3 en 5 waarbij voor type 3 en 5 beleggingen voorkomen met en zonder kredietbeoordeling door een aangewezen External Credit Assessment Institutions (ECAI).

De omvang van het spreadrisico is naast de aard van de belegging (de categorie) en de kredietwaardigheid, tevens afhankelijk van de exposure en de modified duration. Voor de beleggingen met een modified duration lager dan 1 wordt conform de DA richtlijnen een modified duration van 1 aangehouden.

TVM heeft per 31-12-2023 geen blootstellingen in de vorm van obligaties en leningen aan verzekerings- of herverzekeringsondernemingen. Voor deze beleggingen bestaan aparte parameters. In de portefeuille zitten callable obligaties. Daarvoor is de modified duration gebaseerd op de call datum van de betreffende obligaties.

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 31-12-2023 geen negatieve exposure voor de valuta's.

Bij de bepaling van de exposure per valuta wordt de marktwaarde 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.

Per buitenlandse valuta wordt het kapitaalvereiste voor valutarisico bepaald als de hoogste van de volgende kapitaalvereisten: (a) het kapitaalvereiste voor het risico van een stijging in waarde van de buitenlandse valuta tegenover de lokale valuta; (b) het kapitaalvereiste voor het risico van een daling in waarde van de buitenlandse valuta tegenover de lokale valuta. Hierbij wordt een schok van 25 procent verondersteld, conform de DA. Het valutarisico is dan de som van de kapitaalvereisten per buitenlandse valuta. Per 31-12-2023 heeft TVM ook een exposure (€ 1,3 mln.) in de Deense Kroon (DKK). Voor deze valuta geldt een schok van 0,39%, omdat de Deense kroon aan de euro gekoppeld is.

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

Marktrisico concentratie

De berekening van de SCR voor marktrisico concentratie moet gebeuren op grond van het single name principe. De blootstellingen aan ondernemingen die tot dezelfde ondernemingsgroep behoren worden samengenomen. In de berekening wordt allereerst per single name exposure (SNE) bepaald hoeveel de exposure boven de threshold uitkomt (excess exposure). Alleen als hier sprake van is, zal de SNE een bijdrage leveren aan de omvang van het concentratierisico. Vervolgens wordt per SNE bepaald welke risicofactor van toepassing is.

Volgens de DA (Artikel 184.2) moeten voor de bepaling van de berekeningsgrondslag van de threshold alle assets worden meegenomen, met uitzondering van risico's die onder counterparty default risk vallen. Er gelden nog een aantal andere uitzonderingen, maar daarvoor kent TVM geen

exposure. De threshold wordt bepaald door een bepaald 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 bepaald risicopercentage. Dit risicopercentage is afhankelijk van het type exposure en de credit quality step. Van de 'excess exposures' wordt de wortel van de kwadratensom 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.

Tegenpartijkredietrisico

De SCR tegenpartijkredietrisico (gediversifieerd) bedraagt € 12,0 mln. per 31-12-2023 en is daarmee € 1,0 mln. hoger dan per 31-12-2022.

De grootste exposure naar liquide middelen (ING groep) is € 18 mln. lager dan ultimo 2022, wat een verlagend effect heeft gehad op de SCR voor type 1. Voor type 2 geldt dat de exposure in vorderingen per 31-12-2023 hoger is dan die per 31-12-2022. Daarnaast is de loss-given-default (LGD) van het hypotheekfonds ook hoger. Per saldo hebben de mutaties voor type 1 en type 2 geleid tot een stijging van de SCR tegenpartijkredietrisico.

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 waarvoor geen concentratierisico van toepassing is. De concentratierisico-exposures dienen op basis van de DA-richtlijnen niet te worden meegenomen bij de bepaling van de SCR voor tegenpartijkredietrisico. De vorderingen binnen module tegenpartijkredietrisico worden conform de DA-richtlijnen verdeeld in type 1 en type 2 vorderingen.

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

Per type 1 tegenpartij is de LGD berekend met hantering van het single name exposure principe. Alle exposures van tegenpartijen behorend tot dezelfde juridische groep worden samengenomen. Voor tegenpartijkredietrisico geldt hetzelfde SNE-principe als voor SCR concentratie. De totale LGD per SNE in combinatie met de kans op default per tegenpartij, is gebruikt om de SCR te bepalen.

Bij de berekening zijn de risico-mitigerende 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 per herverzekeraar, wordt de SCR catastroferisico voor twee situaties berekend. De ene situatie is die waarbij alle herverzekeraars 'gewoon' dekking bieden in het geval het SII-scenario zich voordoet. De andere situatie is die waarbij de betreffende tegenpartij failliet gaat en daardoor geen dekking kan bieden. Het verkregen verschil tussen het totale mitigerende effect a priori en ex ante het failliet gaan van een tegenpartij, wordt voor 25% (DA-voorschrift) opgenomen in de LGD behorende bij specifiek die tegenpartij. Voor de mitigerende instrumenten van het marktrisico is het mitigerende effect op het marktrisico per tegenpartij op soortgelijke wijze bepaald. Daar wordt de situatie dat de derivaten van de betreffende tegenpartij niet bestaan, meegenomen in de berekening van het valutarisico en daarmee het marktrisico.

Voor alle tegenpartijen geschokt onder type 1 tegenpartijkredietrisico worden de credit quality steps bepaald via de credit ratings van ratingbureaus, waarbij de voorkeur wordt gegeven voor S&P binnen de berekening. Voor de herverzekeringsvoorzieningen en -vorderingen is de bron de herverzekeringstabel (Annual 2023 HER_Overzicht herverzekeraars en rating) waar de afdelingen A&R, Herverzekeringen en Actuarieaat de herverzekeringsdata in verzamelen. Hierdoor is er één bron die wordt gebruikt bij de annual voor de verschillende doeleinden. Voor de liquide middelen in eigen beheer bij TVM zijn de ratings verkregen door de actuele S&P ratings database te raadplegen

per tegenpartij. Voor de instrumenten in beheer bij GSAM en die in de fondsen zijn ratings voorhanden in de standaard aanlevering ("TPT file"). Voor de liquide middelen van beleggingsfondsen zijn vaak geen tegenpartijen en geen ratings voorhanden. In afstemming met GSAM is gekozen om hiervoor de aanname te hanteren dat deze liquide middelen op (ten minste) 10 banken met (ten minste) een A-rating zijn gestald. In werkelijkheid zullen de liquide middelen bij meer banken zijn gestald. De aanname is daarmee een prudente aanname.

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.

TVM belegt niet in derivaten (behoudens valuta forwards waarvoor collaterals worden aangehouden indien nodig). Het actuele liquiditeitsrisico in de beleggingsportefeuille is als gevolg van deze strategie zeer beperkt. Voor het opstellen van het liquiditeitsbeleid kiest TVM dan ook voor een proportionele, meer kwalitatieve aanpak gebaseerd op scenario's. Deze scenario's zijn deels ontleend aan de ORSA. Per asset class wordt geanalyseerd hoe de waarde en liquiditeit bewegen in tijden van stress.

In het algemeen kunnen de beleggingen dan wel liquide zijn, maar onder extreme omstandigheden kan het liquide maken van deze waarden tot ongewenste resultaten leiden (koersverliezen). Het desondanks gedwongen zijn tot verkoop over te gaan wordt een forced sale genoemd. In de uitgewerkte scenario's wordt een afslag op de waarde bepaald in het geval van forced sale, waarna beoordeeld wordt of aan betalingsverplichtingen voldaan kan worden.

TVM concludeert dat de beleggingsportefeuille liquide is, en ook in stressscenario's voldoende liquide blijft om cash beschikbaar te maken. Voor het scenario waarin een zeer grote schade zich voordoet, of een scenario met extreme valutaschokken, dient er een minimum aan liquiditeit gewaarborgd te worden. TVM houdt rekening met een scenario waarin de liquiditeitsbehoefte tot € 100 mln. oploopt; dit is het bedrag dat ten minste belegd dient te zijn in liquide assets classes. Gecombineerd met de overige maatregelen acht TVM dit voldoende om het liquiditeitsrisico afdoende te beheersen.

De scenarioanalyse brengt TVM tot het inzicht dat de volgende beheersmaatregelen geschikt zijn voor het liquiditeitsrisico: spreiding van beleggingen, ondergrens aan het belegd vermogen in liquide asset classes, aanhouden van voldoende cash en betalingsregelingen met herverzekeraars.

C.3 Operationeel risico

Mutatie operationeel risico

Het operationeel risico is gestegen van € 11,4 mln. naar € 12,3 mln. De bruto verdiende premie voor 2023 is hoger dan die voor 2022 (+ € 29,50 mln.). Dit is de grondslag voor de SCR operationeel risico waardoor deze is gestegen.

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 voorzieningcomponent geldt hetzelfde.

Uiteindelijk is het volume van de premie voor elk tijdstip groter dan deze van de technische voorziening. Deze bepaalt dus uiteindelijk de hoogte van het Operational Risk.

C.4 Overig materieel risico

TVM verzekeringen N.V. is onderdeel van een gemengde verzekeringsholding met als moedermaatschappij Coöperatie TVM U.A. (jaarverslag 2023 van de groep is beschikbaar op www.tvn.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). De definitie wat 'significant' is, is door DNB vastgesteld (brief 1 november 2016 met kenmerk 2016/853116). Een IGT is significant indien deze groter is dan 5% van de SCR van de (her)verzekeraar.

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 2023 is € 99.442 en is via rekening courant met Coöperatie TVM U.A. verrekend. Ultimo 2023 staat op deze rekening courant € 12.415 als vorderingspositie op Coöperatie TVM U.A. open, dit wordt vooral veroorzaakt door de te verrekenen vennootschapsbelasting (€ 6.478) welke via de fiscale eenheid met de coöperatie wordt verrekend met de Belastingdienst. Deze rekening courantpositie is in januari 2023 afgewikkeld.

C.5 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.

Gevoeligheidsanalyse

Onderdeel van de LACDT-beoordeling bij TVM is een gevoeligheidsanalyse. In de gevoeligheidsanalyse zijn de volgende scenario's doorgerekend:

De conclusie van de gevoeligheidsanalyse is dat de uitkomst de toegepaste LACDT-factor ondersteunt.

In vier van de 12 scenario's is timing van fiscale winsten noodzakelijk om de maximale LACDT te realiseren.

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 ALCO monitort en besluit over het valutarisico, waarbij het steunt op analyses van de actuariële afdeling en financial risk management van TVM en van de externe vermogensbeheerder.

Gevoeligheden SCR

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

Gevoeligheden
Basisscenario
1. Zonder component 4 (toekomstige winsten)
2. Lineaire diversificatie ipv Single Equivalent Scenario
3. Asset risicopremies op 0% na schok
4. Prudentie op winsten 10% hoger per bucket (eerste bucket 20%)
5. Geen prudentie op winsten
6. LACDT na schok = 25% i.p.v. 75%
7. LACDT na schok = 100% i.p.v. 75%
8. Impact premie- en reserverisico Accuut/DTL = 100% acuut verlies
9. 100% derisking
10. Geen Carry back
11. Geen DTL/DTA voor deel risk margin
12. DTL m.b.t. technische voorzieningen met 1/3 omlaag

De risicocategorieën marktrisico en verzekeringstechnisch risico vormen met 95,0% samen de grootste componenten van de bruto SCR.

De volgende risicocategorieën worden in het standaardmodel onderscheiden:

A. *Verzekeringstechnisch risico*

De verzekeringsportefeuille bestaat hoofdzakelijk uit schade en verzekeringsproducten in eigen beheer en is primair gericht op de logistieke sector en de binnenvaart. De samenstelling van de verzekeringsportefeuille is een afspiegeling van de opbouw en samenstelling van ondernemingen in het beroepsgoederenvervoer over de weg en het water. Het verzekeringstechnisch risico bedraagt € 170,0 mln. per 31 december 2023 (voor diversificatie) op grond van het standaardmodel en bestaat uit het premie-, reserve-, catastrofe- en vervalrisico.

B. *Premierisico*

Het premierisico komt voort uit het risico dat voor de komende periode de ontvangen premies ontoereikend zijn om verwachte schaden te kunnen uitkeren. Dit risico wordt beperkt door strikte procedures op het gebied van acceptatie en door schadebeheersing. Bij een toename van de verdiende premie met 10% stijgt de SCR voor verzekeringstechnisch risico met 4,9% en neemt de solvabiliteitsratio af tot 179,8%. Hierbij is verondersteld dat het premievolume en daarmee het premierisico voor alle producten in gelijke mate is toegenomen bij gelijkblijvend eigen vermogen. De LACDT is hierbij berekend door de volledige beschikbare LACDT-ruimte ($25,8\% \cdot (BSCR + SCR \text{ operationeel})$) te gebruiken. De carry forward biedt daarvoor de mogelijkheid.

C. *Reserverisico*

Het reserverisico komt voort uit het risico dat de aangehouden reserves ontoereikend zijn bij het afwikkelen van de betreffende schaden. De reserves zijn gevormd op best estimate-niveau. Daarnaast houdt TVM een risicomarge aan om te komen tot een hoge mate van zekerheid ten aanzien van de toereikendheid.

Bij een toename van de netto technische voorzieningen schade met 10%, stijgt de SCR voor verzekeringstechnisch risico met 4,5% en neemt de solvabiliteitsratio af tot 181,4%. Hierbij is verondersteld dat de technische voorzieningen en daarmee het reserverisico voor alle producten in gelijke mate is toegenomen. Het eigen vermogen is hierbij gelijk verondersteld om het inzicht te geven in de gevoeligheid voor dit deelrisico. De LACDT is hierbij berekend door de volledige beschikbare LACDT-ruimte te gebruiken.

D. *Catastroferisico*

Het catastroferisico komt voort uit het risico dat zich zeer grote schaden kunnen voordoen. TVM beheerst dit risico met herverzekeringen. Dit is vastgelegd in het herverzekeringsbeleid dat jaarlijks wordt geëvalueerd. Herverzekeringen worden op basis van Excess of Loss-contracten ondergebracht bij vooraanstaande herverzekeraars met een goede kredietwaardigheid. Er bestaat een evenwichtige spreiding over de verschillende herverzekeraars. In beginsel worden langdurige relaties met herverzekeraars onderhouden. Door herverzekering brengt TVM het verzekeringstechnisch risico terug met 5,2%. Zonder herverzekering zou de SCR-ratio uitkomen op 180,2% bij gelijkblijvend eigen vermogen. De LACDT is hierbij berekend door de volledige beschikbare LACDT-ruimte te gebruiken.

E. *Vervalrisico*

Het vervalrisico komt voort uit het risico dat polishouders hun verzekeringscontracten beëindigen voor de vervaldatum. Voor schadeverzekeringen is dit risico beperkt.

F. *Marktrisico*

TVM heeft voor het beheer van haar beleggingsportefeuille een fiduciaire overeenkomst afgesloten met een professionele investment manager, Goldman Sachs Asset Management.

Deze rapporteert en doet voorstellen aan de Asset/Liability commissie (ALCO, voorheen Beleggingscommissie) die bestaat uit de CEO (Michel Verwoest), de CFRO (Jeroen van Grinsven), Actuarieel functiehouder/Financial Riskmanager (Dirk Attema) en een externe deskundige (Han de Jong).

De Asset/Liability commissie vergadert minimaal vijfmaal per jaar. Daarnaast is frequent telefonisch contact tussen de commissieleden. De Asset/Liability commissie heeft als belangrijkste taak zorg te dragen voor het uitvoeren van het vastgestelde beleggingsbeleid. Dit wordt gerealiseerd door op basis van een Asset Liability Management-analyse (ALM) en een Strategische Asset Allocatie (SAA) een optimale verdeling van de beleggingsportefeuille vast te stellen. Hierbij wordt het risico van de beleggingen afgestemd op de verplichtingen die TVM draagt, uitgaande van de risicobereidheid en het beschikbaar gestelde risicobudget. De ALM-analyse neemt de afstemming van de kasstromen uit beleggingen op de kasstromen uit verzekeringscontracten in ogenschouw. Het resulterende renterisico is onderdeel van het marktrisicobudget en wordt periodiek gemonitord. Valutarisico's worden grotendeels afgedekt door middel van termijncontracten. Met het oog op het concentratierisico spreidt TVM de beleggingen.

Voor de obligatieportefeuille zijn criteria vastgelegd ten aanzien van de rating en het relatieve gewicht in de portefeuille. TVM maakt bij deze criteria onderscheid naar staatsobligaties en bedrijfsobligaties en naar EU- en niet-EU-landen. Uitgangspunt in de samenstelling van de aandelenportefeuille is een evenwichtige verdeling tussen enerzijds de diverse sectoren en anderzijds de diverse geografische gebieden.

Het onderwerp beleggingen, als onderdeel van de kwartaalrapportage, is een vast agendapunt tijdens vergaderingen met de Raad van Commissarissen. Het beleggingsbeleid is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen.

Voor TVM vormen het aandelen- en spreadrisico de belangrijkste componenten van het marktrisico. Het aandelenrisico is de grootste van deze twee. Een toename van 10% van de belegde waarde in aandelen doet het marktrisico 4,8% stijgen wanneer de belegging een herbelegging vormt uit een risicovrije categorie. De SCR-ratio neemt dan beperkt af tot 186,7% bij gelijk verondersteld eigen vermogen. De LACDT is hierbij berekend door de volledige beschikbare LACDT-ruimte te gebruiken. Het valutarisico bedraagt circa 8,8% van het marktrisico. TVM wenst de substantiële valutarisico's af te dekken en doet dit door voor alle onderdelen van de portefeuille deze substantiële valutarisico's met valutaforwards af te dekken.

De grootste valutaexposure is die aan de Amerikaanse dollar, Japanse Yen en de Britse Pond. TVM hanteert voor deze valuta's een normhedgeratio van 80%. Het spreadrisico maakt een beperkt deel uit van het marktrisico, zodat de kapitaalseis voor TVM relatief ongevoelig is voor mutaties hierin.

Tegenpartijkredietrisico

Van tegenpartijkredietrisico is sprake als verliezen kunnen worden geleden die worden veroorzaakt door betalingsonmacht van debiteuren of van derden, met name uit hoofde van beleggingen en vorderingen. TVM handelt met derden die over een goede kredietwaardigheid beschikken. De herverzekeraars waar TVM verzekeringsverplichtingen in herverzekering heeft, dienen minimaal over een 'A'-rating te beschikken. Het kredietrisico dat verbonden is aan beleggingsactiviteiten, herverzekeraars, tussenpersonen, gevolmachtigden en polishouders wordt bewaakt op basis van algemene en specifieke risicolimieten.

Het tegenpartijkredietrisico maakt circa 5,0% deel 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.

Uitgewerkte alternatieve scenario's zijn:

1. Overstroming
2. Extreem weer
3. Transitie duurzaamheid
4. Systeemcrisis
5. Inflatierisico
6. Cyberattack
7. Falende bedrijfsvoering

TVM heeft in het najaar van 2022 in het jaarlijkse begrotingsproces de meerjarenbegroting opgesteld voor de periode 2023-2025 met de toenmalige economische vooruitzichten. De inflatie was matig en werd verondersteld naar 2% terug te keren. Aan het scenario wordt (voor de ontwikkeling van de beleggingen) het basis marktscenario van GSAM toegevoegd waarmee logische samenhang bestaat. Dit heeft geresulteerd in het basisscenario voor de ORSA in 2023.

Naast dit basisscenario is een groot aantal alternatieve, minder waarschijnlijke maar toch realistische scenario's mogelijk. 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 vereist is, wil TVM ten ondergaan. De solvabiliteit van TVM lijkt echter voldoende om financiële risico's, met name die met eenmalige impact, te kunnen doorstaan. Risico's met langdurige impact, veelal strategisch, tasten de stevige basis van TVM aan. Als een dergelijk scenario samengaat met een (in dat scenario) niet-verhaalbare catastrofe, crisis of een forse boete, doorstaat TVM het niet.

Scenario's uit de scenarioanalyse 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.

- Een belangrijke constatering is dat in het basisscenario de SCR-ratio voor TVM verzekeringen een afnemende trend vertoont. Eind 2024 komt in de projectie de SCR-ratio uit op de streefwaarde, waarna deze geleidelijk verder afneemt. Waar het eigen vermogen hooguit licht groeit, neemt de SCR harder toe door hogere verzekeringstechnisch risico, als gevolg van de toenemende premie. Op groepsniveau zal hierdoor op korte termijn (mogelijk eind dit jaar) het verzekeringstechnisch risicobudget buiten de huidige bandbreedte raken.
- In 2019 (€ 35 mln.) en 2021 (€ 50 mln.) zijn kapitaalstortingen gedaan door de coöperatie aan TVM verzekeringen gevolgd door aanzuivering (€ 16 mln.) van de ongewenst hoge intragroep vordering van TVMV op TVMC via de rekening courant in 2022. Hiervoor zijn aandelenbeleggingen overgeheveld, wegens onvoldoende liquiditeit in de coöperatie.
- De tendens van afnemende SCR-ratio voor TVM verzekeringen leek na de coronapandemie gekeerd, in combinatie met de destijds voorziene minder sterke premiegroei. De realisatie van de COR is verbeterd door premie-aanpassingen en als gevolg van de lage schadefrequentie door de coronamaatregelen. Met de groeiambitie voor premie in het huidige meerjarenplan en achterblijvende rendementen in de entiteit TVM verzekeringen is de afweging tussen premiegroei, verzekeringstechnisch rendement, beleggingsrendement, solvabiliteit en liquiditeit in de groep en suboptimale intragroepsverhoudingen echter nog steeds actueel. De onderliggende drijfveren hiervan bestaan nog steeds, hoewel de actuele SCR-ratio door met name de hogere rentestand zich op vergelijkbaar niveau met een jaar eerder bevindt.
- In november 2022 hebben RvB- en RvC-leden een deepdive-sessie belegd met als doel deze probleemstelling te doorgronden en oplossingsrichtingen te verkennen. De RvB heeft aangegeven in 2023 te komen tot een aanpak.
- De extrapolatie van het basisscenario gaat uit van een beleggingsportefeuille die belegd is volgens de strategische mix (SAA: 65-25-10% vastrentend, aandelen, vastgoed). In werkelijkheid is er een overschot aan liquide middelen (9%-punt ultimo 2022) en bevindt

het marktrisico zich buiten het risicobudget (€ 101 mln.; budget bedraagt € 125 +/- € 20 mln.). Het risico bestaat dat het beleggingsrendement onvoldoende bij zal dragen aan de gewenste groei van het eigen vermogen om de premiegroei te financieren, met als gevolg dat de SCR-ratio afneemt. Overigens is door hogere koersen in 2023 het marktrisico weer binnen de bandbreedte uitgekomen (€ 119 mln.) ondanks de hoge liquiditeitspositie.

- In geen van de alternatieve scenario's valt TVM omver. Opvallende scenario's zijn:
- Inflatierisico, waarbij stagflatie optreedt; een combinatie van stagnerende economie met hoge inflatie. Naast een groot beleggingsverlies dat in boekjaar 2023 gerealiseerd wordt, dienen in 2023 de technische voorzieningen als gevolg van de onderschatte inflatie verder verhoogd te worden. De groei van de TV en de premie doen de SCR toenemen, waar echter onvoldoende (beleggings- of verzekeringstechnische) rendementen tegenover staan. In dit scenario nemen zowel aandelen als vastrentend in waarde af in 2023. De coöperatie dient kapitaal te storten om aan de streefwaarden voor solvabiliteit voor TVM verzekeringen te kunnen voldoen (€ 14,5 mln. in de periode tot en met 2027).
- Systeemcrisis, waarbij de kwetsbaarheden in de bankensector voor grote problemen zorgen. We hanteren het depressiescenario van GSAM, met 30% koersverlies voor aandelen en vastrentende waarden. De lage economische activiteit betekenen een lagere schadefrequentie en schaderatio voor TVM, bij echter een hogere kostenratio. Een combinatie van herstelmaatregelen dient ingezet te worden om aan de streefwaarden voor solvabiliteit te kunnen voldoen, waaronder kapitaalstorting, derisken van de beleggingsportefeuille en/of uitbreiding herverzekering.
- Klimaatgerelateerde scenario's; overstroming en extreem weer. TVM heeft (voor het voor TVM relevante deel van) de DNB stresstest 2017 uitgevoerd waarin extreem lokaal weer samengaan met een faillissement van de leidende herverzekeraar. De netto schadelast voor TVM in de scenario's komt uit op respectievelijk ca. € 42 mln. en € 9 mln. TVM doorstaat dit goed, maar schat de reële impact beduidend lager door bestaande overige beheersmaatregelen. TVM heeft een duurzaamheids-risico-inventarisatie uitgevoerd op het niveau van product/dekking met onder andere de disciplines Schade, Productontwikkeling, Herverzekering, Risk Management en Verkoop. De inzichten zijn opgenomen in de Financiële risico-inventarisatie en deze scenarioanalyse.
- Falende bedrijfsvoering. Een cumulatie van risico's wordt als groot strategisch risico aangemerkt en vormen de basis voor dit scenario:
- Het risico op veel verstoringen in de functionaliteit in de huidige (back-office) informatiesystemen door achterstallig onderhoud in een complex landschap.
- Het risico dat de uitvoering van de reguliere beheersmaatregelen t.b.v. een beheerste en integere bedrijfsvoering verder onder druk komen door toenemende druk en capaciteitsvraag vanuit het programma Zandvoort door uitloop en inmenging van DNB.
- Het risico van te weinig interne kennis, competenties en professionaliteit om de strategie uit te kunnen voeren i.c.m. de moeite kwalitatief goed personeel aan te trekken of vast te houden.
- Het risico van inefficiënties in of niet optimaal functioneren van (keten-) processen door het ontbreken van voldoende (keten-)procesbeschrijvingen i.c.m. hoge complexiteit in processen en systemen.
- Het risico op onbetrouwbare en ontbrekende stuurinformatie en onvoldoende sturing door onjuiste en/of onvolledige informatie/data en/of onbetrouwbare data en het ontbreken van een integrale opzet en volledige implementatie van kwartaalijkse en jaarlijkse P&C cyclus.

In dit scenario zou TVM's falende bedrijfsvoering leiden tot een incident of groot operational loss waardoor verhoogd toezicht vanuit de toezichthouder plaatsvindt en een boete wordt opgelegd (% van de omzet). Relaties zeggen hun contracten op in zowel 2024 als 2025. De kosten voor inhuur en herstel zijn hoog; de variabele kosten zijn maar beperkt mee te schalen. Door de ontstane situatie ziet TVM zich genoodzaakt haar bedrijfsmodel af te slanken zodat gefocust kan worden op de noodzakelijke beheersing in de bedrijfsvoering en moet TVM een reorganisatie doorvoeren. De impact van het scenario is niet zo zeer financieel, als wel strategisch en reputationeel zeer negatief. De license to operate is in het geding. Voor de solvabiliteit betekent het verval van de portefeuille echter een sterke toename door het lagere verzekeringstechnische risico. Overschrijding van de bovengrens (SCR-ratio 275%) komt in zicht.

Voor de doorrekening van de scenario's is een model gehanteerd. In deze ORSA 2023 is de uitbreiding en verdieping gericht geweest op de scenario's klimaat (overstroming) en extreem weer. Ook de impact inflatie is verder onderzocht middels een scenario met een extreme, langjarige hoge inflatie.

Belangrijkste risico's

TVM inventariseert periodiek haar risico's vanuit verschillende gezichtspunten en levert vervolgens periodiek de volgende inventarisaties op:

- Strategische risico-inventarisatie (SRI)
- Financiële risico-inventarisatie (FRI)
- Operationele risico-inventarisatie (RCSA's en RCM's)
- Systematische Integriteits Risico Analyse (SIRA)

TVM concludeert dat er een aantal risico's is dat buiten de risk appetite scoort. Voor alle gevonden risico's zijn beheersmaatregelen ingesteld. Niet alle maatregelen zijn reeds effectief en aanvullende maatregelen zijn soms gewenst. Het gaat hierbij om de volgende risico's, deze worden uitgebreid toegelicht in de ORSA. De risico's zijn in volgorde van hoog risico naar lager risico opgenomen.

- Het risico op discontinuïteit, als gevolg van een cyberaanval door onvoldoende effectieve preventieve, detectieve en/of herstel maatregelen
- Het risico op een (toezichts-) incident op het gebied van Informatiebeveiliging, door te weinig aandacht voor interne beheersing van TVM risico's
- Het risico van langjarig extreem stijgende prijzen met (onvoorziene) hogere schade tot gevolg terwijl we niet in staat zijn de gevolgen van inflatie op de schadelast of voorzieningen door te berekenen
- Het risico op veel verstoringen in de functionaliteit in de huidige (back-office) informatiesystemen door achterstallig onderhoud in een complex landschap
- Het risico dat de uitvoering van de reguliere beheersmaatregelen t.b.v. een beheerste en integere bedrijfsvoering verder onder druk komen door toenemende druk en capaciteitsvraag vanuit Zandvoort
- Het risico van te weinig interne kennis, competenties en professionaliteit om de strategie uit te kunnen voeren i.c.m. de moeite kwalitatief goed personeel aan te trekken of vast te houden
- Het risico van inefficiënties in of niet optimaal functioneren van (keten-) processen door het ontbreken van voldoende (keten-)procesbeschrijvingen i.c.m. hoge complexiteit in processen en systemen
- Het risico op onbetrouwbare en ontbrekende stuurinformatie en onvoldoende sturing door onjuiste en/of onvolledige informatie/data en/of onbetrouwbare data en het ontbreken van een integrale opzet en volledige implementatie van driemaandelijks en jaarlijkse P&C cyclus.

De bovenstaande risico's zijn verwerkt in de scenario's. Verder is nog een aantal scenario's vanuit een andere optiek zoals best practices of aanwijzingen gegeven door DNB en EIOPA. Vorenstaande heeft geleid tot de genoemde set aan scenario's.

D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

Onderstaand wordt de balans per 31 december 2023 volgens Solvency II waardering afgezet tegen de statutaire (jaarrekening) waardering. Ter vergelijking is de balans per 31 december 2022 weergegeven.

	SII statutair	herrubricering	herwaardering	SII marktwaarde 2023	SII marktwaarde 2022
ACTIVA					
Beleggingen	584.106	-	-	584.106	534.348
<i>Aandelen</i>	421.783	-421.783		-	-
<i>Obligaties</i>	161.990			161.990	134.926
<i>Beleggingsfondsen</i>	-	421.783		421.783	399.200
<i>Deposito's bij kredietinstellingen (met uitzondering van kasequivalenten)</i>	-			-	-
<i>Derivaten</i>	333	-		333	222
Verhaalbare herverzekeringsbedragen	59.361	-	-4.579	54.782	39.951
Vorderingen	59.333			59.333	48.460
<i>Vorderingen uit directe verzekering op verzekeringsnemers</i>	40.883			40.883	36.366
<i>Vorderingen op herverzekeraars</i>	5.447			5.447	4.958
<i>Vorderingen op groepsmaatschappijen</i>	-			-	-
<i>Overige vorderingen / Vorderingen (handel, geen verzekeringen)</i>	13.003			13.003	7.136
<i>Afgeleide financiële instrumenten</i>	-			-	-
Overige activa	13.157	-	-	13.157	35.367
<i>Materiële vaste activa</i>	-			-	-
<i>liquide middelen / Kasmiddelen en kasequivalenten</i>	13.157			13.157	35.367
Overlopende activa	-	-	-	-	-
<i>Overige overlopende activa</i>	-			-	-
Alle overige, niet elders getoonde, activa	5.727	-	-	5.727	5.691
Totaal Activa	721.683	-	-4.579	717.105	663.817
PASSIVA					
Technische voorzieningen - schade en ziektekosten (vergelijkbaar)	470.536	-	-70.245	400.292	352.860
<i>Voor niet verdiende premies en lopende risico's (bruto)</i>	-				
<i>Voor niet verdiende premies en lopende risico's (herverzekeringsdeel)</i>	-				
<i>Voor te betalen schaden (bruto)</i>	-				
<i>Voor te betalen schaden (herverzekeringsdeel)</i>	-				
<i>Technische voorzieningen - schade</i>	458.045		-70.391	387.654	340.551
<i>Technische voorzieningen - ziektekosten vergelijkbaar met schade</i>	12.492		146	12.638	12.309
Uitgestelde belastingverplichtingen	-0	-	16.941	16.941	16.738
Schulden	20.007	-	-	20.007	13.700
<i>Schulden uit directe verzekeringen (inclusief aan tussenpersonen)</i>	9.355			9.355	8.097
<i>Overige schulden (handel, geen verzekering)</i>	10.559			10.559	5.571
<i>Afgeleide financiële instrumenten</i>	93			93	32
Overlopende passiva	-			-	-
Alle overige, niet elders getoonde, passiva	1.013	-	-	1.013	2.403
Totaal verplichtingen	491.556	-	-53.304	438.253	385.699
Eigen vermogen / Overschot van activa boven verplichtingen	230.127	-	48.725	278.852	278.118
Totaal Passiva	721.683	-	-4.579	717.105	663.817

Balans per 31 december 2023

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 € 0 terwijl de waardering in de jaarrekening € 421.783 is. Het verschil betreft de herrubricering van aandelen in beleggingsfondsen met een waarde van € 421.783, welke in de Solvency II rapportage als Beleggingsfonds worden geclassificeerd.

Obligaties

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

Beleggingsfondsen

De waarde onder Solvency II is € 421.783. Zoals vermeld is deze post in de jaarrekening onder Aandelen verantwoord.

Derivaten

De actiefpost Derivaten (€ 333) 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 2021 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 verschil tussen de voorschriften voor de jaarrekening en Solvency II betreft de verdiscontering van kasstromen. Dit wordt niet gedaan in de jaarrekening vanwege een expliciete beperking in BW2 titel 9, waarin het expliciet niet toegestaan is voor schaden met een korte afwikkelperiode.

Het herverzekeringsprogramma van TVM bestaat grotendeels uit niet-proportionele herverzekering. Daarnaast is de Brandportefeuille (deels) facultatief herverzekerd. Tot slot kent TVM vanaf 1-1-2018 een multiline-dekking voor events. Een verkort overzicht van het herverzekeringsprogramma is weergegeven in de bijlage.

In de best estimate herverzekeringsvoorziening is geen expliciet bedrag ten behoeve van de indexatieclausule in het herverzekeringscontract opgenomen, aangezien het indexatie-effect reeds onderdeel is van de herverzekeringsvoorziening.

TVM stelt de best estimate herverzekeringsvoorziening gelijk aan die op dossierbasis met daarbij opgeteld een bruto IBN(e)R voorziening voor de verwachte toekomstige grote schadedossiers welke op herverzekeraars te verhalen zijn. Voor discontering is de door EIOPA gepubliceerde rentetermijnstructuur gehanteerd (zero-coupon) zonder volatiliteitsaanpassing. Het kasstroomprofiel horend bij de herverzekeringsvoorziening is gelijk verondersteld aan dat van de bruto voorziening te betalen schade.

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. Dit percentage is per 31-12-2023 door TVM bepaald op 0,04%. De afslag voor het tegenpartijkredietrisico op herverzekeraars is bepaald aan de hand van de kredietwaardigheid en bijbehorende kans op default:

Rating S&P	Credit quality step	Probability default PD
AAA	1	0,010%
AA	1	0,010%
A*	2	0,050%
BBB	3	0,240%
BB	4	1,200%
B	5	4,200%
overig	6	4,200%

*Voor AM-best is A-, A en A+ ook CQS 2.

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- als Solvency II-grondslagen.

Herverzekeringsvoorziening per LOB (in € 1.000)		
LOB	Jaarrekening	Solvency II
(02) Income protection insurance	-	-
(04) Motor vehicle liability insurance	-56.841	-52.355
(05) Other motor insurance	-139	-141
(06) Marine, aviation and transport insurance	-1.857	-1.798
(07) Fire and other damage to property insurance	-	-
(08) General liability insurance	-524	-487
(10) Legal expenses insurance	-	-
(12) Miscellaneous financial loss	-	-
Total	-59.361	-54.782

De premievoorziening herverzekering voor huidige contracten is per 31-12-2023 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. De herverzekeringscontracten van TVM gaan in op 1 januari, waardoor deze dus nog vermijdbaar zijn op de balansdatum. 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 31-12-2023 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.

Verzekeringsoverdrachten en vorderingen op tussenpersonen en Vorderingen op verzekeraars

Van de Verzekeringsoverdrachten en vorderingen op tussenpersonen (€ 40.883) en de Vorderingen op verzekeraars (€ 5.447) per ultimo 2023, 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 (€ 13.003) bestaat voornamelijk uit een vordering op groepsmaatschappijen (zie Risicoprofiel C4) en enkele kleinere vorderingen. 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 2023 is er sprake van een significante post ad € 12.415 als vordering op de moedermaatschappij Coöperatie TVM U.A., deze vordering betreft voor het merendeel vennootschapsbelasting (€ 6.478) die vanuit de fiscale eenheid via de moeder wordt verrekend.

Kasmiddelen en kasequivalenten

De kasmiddelen (€ 13.157) bestaan hoofdzakelijk uit direct opneembare banktegoeden. Een eventueel verschil met de statutaire waardering betreft de lopende rente (ultimo 2023 € 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 eerdergenoemd ondergebracht onder de post 'Deposito's en bedrijfsspaarrekening'.

Alle overige, niet elders getoonde activa

De post Alle overige, niet elders getoonde, activa (€ 5.727), bestaat uit kortstondige overlopende activa, zoals vooruitbetaalde administratiekostenvergoedingen (€ 4.475) en enkele materiële vaste activa (€ 1.154) 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.

D.2 Technische voorzieningen

Technische voorziening

Voor de technische voorzieningen per 31-12-2022 en 31-12-2023 wordt verwezen naar de Jaarrekening 2023 van zowel TVM groep als TVM verzekeringen N.V.

De best estimate technische voorziening te betalen schade per 31-12-2023 volgens jaarrekeninggrondslagen bedraagt € 410,9 mln. en is daarmee met € 44,3 mln. toegenomen ten opzicht van 31-12-2022. Tegenover de TV te betalen schade staat de som van dossiervoorzieningen, welke € 447,1 mln. is. Hierbij moet worden opgemerkt dat de best estimate rekening houdt met na-meldingen en de som van de dossiervoorzieningen per definitie niet. De prudentiemarge, het verschil tussen de best estimate en de som van dossiervoorzieningen, bedraagt € 36,1 mln. per 31-12-2023. Deze is met € 14,5 mln. gedaald ten opzichte van 31-12-2022.

Modelresultaat

Het modelresultaat over boekjaar 2023 voor de best estimate technische voorziening Te Betalen Schade bedraagt € 29,5 mln.

Het modelresultaat over boekjaar 2023 (op schadejaren tot en met 2022) kan als volgt uitgesplitst worden:

- Wijzigingen aan de hand van het Assumptieonderzoek 2023. De impact van deze wijzigingen bedraagt € 3,0 mln. op het modelresultaat per 2023Q4.
- Modelresultaat op de extracomptabele inflatiecorrectie, welke bestaat uit 2 componenten. Dit betreft enerzijds het gedeelte van de ingeschatte inflatiecorrectie ultimo 2022 die gedurende boekjaar 2023 in de kasstromen is gelopen. Anderzijds betreft het de impact van eventuele bijstellingen van de inflatieparameters. Het modelresultaat bedraagt +/- € 4,8 mln. per 2023Q4 t.o.v. 2022Q4.
- Additionele impact door toevoeging van de data van boekjaar 2023 aan de schadedriehoeken bij de bepaling van de best estimate voorziening. De impact van boekjaar 2023 op het modelresultaat schadejaren tot en met 2022 is € 32,3 mln. per 2023Q4.

Onderstaand zijn de drivers en hun impact op het modelresultaat weergegeven.

Drivers	Modelresultaat (in €1.000) YTD t.o.v. 2022Q4
1) Wijzigingen a.d.h.v. assumptieonderzoek 2023	3.014
2) Effect extracomptabele inflatie	-4.827
3) Effect van boekjaar 2023 op te betalen schade in actuariel model	32.264
4) Effect van boekjaar 2023 op overige voorzieningen te betalen schade	-915
(1+2+3+4) Totaal	29.536

Indeling van de productgroepen

Om de technische voorzieningen te bepalen hanteert TVM homogene risicogroepen (HRG). 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:

- De indeling naar groepen dient tenminste naar de Solvency II-Lines of Business te zijn;
- 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;
- De samenstelling dient verzekeringstechnisch zinvol te zijn;

- 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. Er zijn op dit moment viertal letsel HRG's en een tweetal materiële HRG's waarbij er een verdere split wordt gemaakt naar grote- en bulk schades. Voor Motor Aansprakelijkheid (België en Nederland) letselschades worden grote schades gedefinieerd als schades met een schadelast vanaf € 1 mln. en de grote schade-grens voor SVI, Aansprakelijkheid Letsel, Aansprakelijkheid Materieel en Motor Aansprakelijkheid Nederland Materieel ligt op € 300 duizend.

Voor de volgende homogene risicogroepen wordt voor het bepalen van de technische voorziening voor te betalen schade een kwantitatieve analyse uitgevoerd.

HRG Parent	Omschrijving	SII_LOB
Aansprakelijkheid	Aansprakelijkheidsverzekeringen zoals de bedrijfs- en particuliere aansprakelijkheidsverzekeringen	(08)
Brand	Brandverzekeringen	(07)
Motor casco BE	Personen-, bestel- en vrachtauto Casco verzekeringen in België.	(05)
Motor casco DE	Personen-, bestel- en vrachtauto Casco verzekeringen in Duitsland.	(05)
Motor casco NL	Personen-, bestel- en vrachtauto Casco verzekeringen in Nederland (en overige landen niet-NL, BE of Duitsland)	(05)
Motor WA BE	Personen-, bestel- en vrachtauto WA verzekeringen in België.	(04)
Motor WA DE	Personen-, bestel- en vrachtauto WA verzekeringen in Duitsland.	(04)
Motor WA NL	Personen-, bestel- en vrachtauto WA verzekeringen in Nederland (en overige landen niet-NL, BE of Duitsland)	(04)
Overig LOB (12)	Collectieve ongevallen dekkingen en schadeverzekering inzittenden werkmaterieel. Producten worden gevoerd in Nederland, België en Duitsland.	(12)
OVZ	Motor WA verzekeringen afgesloten via het indirecte (provinciaal) kanaal van het label OVZ. Deze portefeuille is sinds 2015 in run off	(04)
Rechtsbijstand	Rechtsbijstand verzekeringen	(10)
Scheepvaart	Pleziervaart Casco verzekeringen, Binnenvaart WA en Casco verzekeringen	(06)
SVI	Bijdekkingen (o.a. SVI (Schadeverzekering inzittenden)) op personen-, bestel- en vrachtauto WA verzekeringen in Nederland, België, Duitsland en overige landen.	(12)
Transport	Transportaansprakelijkheidsverzekeringen	(06)
Verzuim	Ziekteverzuim product: 2 jaars loondoorbetaling dekking	(02)
Volmachten Motor Casco	Personen-, bestel- en vrachtauto Casco verzekeringen via een door TVM uitgegeven volmacht.	(05)
Volmachten Motor WA	Personen-, bestel- en vrachtauto WA verzekeringen via een door TVM uitgegeven volmacht.	(04)
Volmachten Overig	Overige producten (o.a. Rechtsbijstand, SVI, Transport) via een door TVM uitgegeven volmacht.	(12)

Toelichting indeling ongevallen in LoB 12

Op basis van de omschrijving van de diverse Lines of Business (LoB) in de Level 2 richtlijnen, concludeert TVM dat ongevallen in LoB 12 dient te worden verantwoord. TVM heeft dit afgestemd met DNB. De verwerking van de data voor ongevallen heeft overeenkomstig plaatsgevonden.

Toelichting indeling TZP (hulpverlening) in LoB 12

De omschrijving van LoB 11 zoals opgenomen in de SII Level 2 richtlijnen is als volgt: 'Verzekeringsverplichtingen met betrekking tot hulpverlening aan personen die in moeilijkheden terechtkomen tijdens het reizen of terwijl ze weg zijn van hun woonplaats of gewone verblijfplaats.' De TZP biedt traumazorg voor medewerkers van verzekerde bedrijven in het geval van schokkende gebeurtenissen die niet zijn verbonden aan het reizen of weg zijn van huis; bij een schokkende gebeurtenis is dekking. Bij LoB 11 is het plaatsvinden van de verzekerde gebeurtenis 'tijdens het reizen of niet thuis zijn' een expliciete voorwaarde. Daarom heeft TVM TZP niet onder LoB 11 verantwoord. Aangezien TZP ook niet onder de LoB's 1 tot en met 10 past, heeft TVM deze onder LoB 12 verantwoord.

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 incurreddriehoeken) een ultimate schadelast berekend. Hiermee kan per projectiejaar en per homogene risicogroep de verwachte cashflow bepaald worden. Daarnaast wordt specifiek bij de letselgroepen gekeken naar toekomstige grote schades. De op te nemen voorziening van deze schades wordt separaat ingeschat.

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 (eindlast) voor elk schadejaar doordat er een nieuw jaar aan informatie beschikbaar is gekomen.

De totale onverdisconteerde best estimate voorziening voor te betalen schade is € 410,9 mln. per 31-12-2023. De technische voorziening van de homogene risicogroep Motor WA NL bedraagt ca. 50% hiervan en vormt het grootste aandeel in de totale voorziening. Motor WA België (ca. 20%) en SVI (ca. 4%) vormen het grootste aandeel na Motor WA NL.

Volgende tabel toont het modelresultaat over boekjaar 2023, uitgesplitst naar schadejaar in euro's. Ter vergelijking worden ook de modelresultaten van 2016 tot en met 2022 getoond. Voor het modelresultaat van 2023 geldt dat de modeluitkomsten per 31-12-2023 zijn afgezet tegen de uitkomsten per 31-12-2022.

Modelresultaten (totaal, in €)								
Schadejaar	Resultaat 2016	Resultaat 2017	Resultaat 2018	Resultaat 2019	Resultaat 2020	Resultaat 2021	Resultaat 2022	Resultaat 2023
1997	248.709	-330.114	-12.990	-112.393	1.734	-1.734	10	-17
1998	290.034	-85.888	-479.135	5.501	16.700	-65.003	0	0
1999	293.834	-32.979	-79.105	53.767	-22.556	612.162	-46.355	-412
2000	228.116	-54.650	9.186	12.972	355.047	-324.827	169	18.066
2001	12.240	-16.917	-65.247	22.940	478.347	-307.004	2.801	-615
2002	-571.086	713.989	629.929	1.388	1.155.789	-621.372	138.131	-18.412
2003	127.065	-22.637	376.914	19.026	514.031	-418.816	-257.069	49.615
2004	-64.899	-61.170	-303.379	112.675	461.522	-356.020	8.399	-54.051
2005	213.841	225.580	275.509	-275.646	135.655	-176.496	-3.207	-3.014
2006	-1.468.113	-441.515	-109.012	84.781	186.135	-202.036	-111.049	-2.713
2007	6.340	-734.546	677.764	-172.260	6.572	-743.290	-9.851	40.817
2008	335.706	-665.434	595.616	-92.431	399.120	-353.980	156.993	-1.168.520
2009	41.174	-3.192.306	323.536	-226.801	1.541.634	-902.954	58.264	324.975
2010	511.657	-692.370	1.051.343	-145.389	981.298	-559.290	-251.521	526.297
2011	-1.305.331	-1.265.358	-777.334	82.794	1.248.446	395.085	-469.636	526.218
2012	451.471	-2.089.678	-1.012.257	1.172.011	2.116.861	-1.403.432	71.284	44.642
2013	-1.423.008	-1.216.639	-7.075.397	6.487.492	4.208.113	-2.186.408	-76.159	267.316
2014	877.828	-1.890.689	-252.814	1.726.076	2.398.128	-818.617	267.178	-502.667
2015	-312.060	-1.754.808	1.844.503	783.323	4.817.592	5.266.897	-2.018.077	64.935
2016		9.908.657	-5.876.382	2.416.098	1.052.677	14.002.073	2.676.095	855.330
2017			4.648.280	-884.330	5.113.056	5.556.562	766.790	-156.009
2018				3.823.971	-1.135.471	17.416.351	-785.767	1.258.478
2019					11.975.634	11.266.509	829.455	-1.355.234
2020						9.909.957	4.890.080	-1.585.746
2021							4.280.976	481.827
2022								30.839.997
Overig			127.802	125.695	77.138	-435.739	-1.185.671	-915.317
Totaal	-1.506.482	-3.699.472	-5.482.669	15.021.259	38.083.203	54.548.578	8.932.262	29.535.787

Per 31-12-2023 bedraagt de voorziening voor schadebehandelingskosten op jaarrekeninggrondslagen € 12,9 mln., een toename van € 0,9 mln. ten opzichte van 31-12-2022 (€ 12,0 mln.). De voorziening is gebaseerd op het aantal behandelingsdagen per schade- en letseldossier. 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 gerealiseerde kosten voor het lopende jaar geïndexeerd conform begroting 2024. Deze kosten bestaan uit de kosten van de directe schadeafdelingen en de voor schadebehandeling noodzakelijke overheadkosten. Op basis van de gerealiseerde kosten en de afgelegde dossiers wordt een prijs per dossier bepaald welke geïndexeerd wordt toegepast op het aantal lopende dossiers ultimo boekjaar.

De voorziening Waarborgfonds, welke onderdeel is van de best estimate voorziening voor te betalen schade, wordt gebaseerd op informatie die het Waarborgfonds verstrekt. Het Waarborgfonds geeft aan welke kosten per kenteken in het boekjaar aan TVM toegerekend worden. TVM draagt deze kosten af. Het Waarborgfonds geeft tevens aan hoeveel procent van deze kosten in de voorziening aangehouden mogen worden op balansdatum. TVM volgt deze aanwijzing op.

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 31-12-2023 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 (in € 1.000)		
LOB	Jaarrekening	Solvency II
(02) Income protection insurance	11.061	10.874
(04) Motor vehicle liability insurance	333.355	309.276
(05) Other motor insurance	14.851	14.933
(06) Marine, aviation and transport insurance	23.165	22.461
(07) Fire and other damage to property insurance	0	0
(08) General liability insurance	15.631	14.525
(10) Legal expenses insurance	6.859	6.469
(12) Miscellaneous financial loss	18.919	17.534
Total	423.841	396.072

Premievoorzieningen - jaarrekening

Per 31-12-2023 bedraagt de (onverdisconteerde) bruto premievoorziening op jaarrekening grondslagen € 16,8 mln. 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.

Het kostenpercentage dat gehanteerd wordt in de bepaling van de premievoorziening bedraagt voor het onverdiende premiedeel 17,3% en voor het toekomstige premiedeel 23,7%. Het kostenpercentage voor het onverdiende premiedeel bevat alle kosten met uitzondering van 6,4% acquisitiekosten after-sales.

De premievoorziening voor onvermijdbare toekomstige verlieslatende contracten wordt bepaald door iedere HRG te toetsen tegen een norm van 76,3% PSS (= 100%-23,7%). Daarnaast wordt verondersteld dat cascodekkingen samen met een WA-dekking op één polis staan, waardoor eventuele verliezen op deze WA-dekkingen gesaldeerd kunnen worden met winsten op casco. De analyse heeft als uitkomst dat voor Verzuim, Motor WA DE en Scheepvaart een premievoorziening voor verlieslatende toekomstige contracten wordt gevormd. Deze bedraagt in totaal € 5,3 mln.

Premievoorzieningen – Solvency II

Voor de bruto premievoorziening wordt per 31-12-2023 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 driejaars- contracten als uitzondering. De contractgrens wordt voor alle contracten op één jaar gesteld. TVM heeft namelijk de mogelijkheid de premie aan te passen gedurende de looptijd van de meerjarige contracten. De relatie heeft bij een premie-aanpassing overigens het recht het contract te beëindigen. De mogelijkheid om de premie aan te passen beperkt het risico voor TVM dat premie en schade te ver uit elkaar gaan lopen.

Er wordt niet expliciet rekening gehouden met de mogelijkheid dat polishouders hun contract voortijdig beëindigen, bijvoorbeeld door faillissement. Impliciet is deze mogelijkheid onderdeel van de berekening. De input bestaat namelijk uit de begrote premies voor komend jaar. In deze begroting wordt rekening gehouden met verval. De aannames die worden gedaan met betrekking tot de contractgrenzen hebben impact op de hoogte van de premievoorziening. TVM heeft besloten meerjarige contracten nog bij uitzondering toe te staan, zodat het aandeel meerjarige contracten sterk is teruggelopen.

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. Deze voorziening heeft een omvang van € 0,84 mln. per 31-12-2023. Bij de bepaling van de SII-premievoorziening per 31-12-2023 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. De verwachte Combined Ratio is gelijk aan de som van de verwachte PSS vanuit de begroting 2024 en het verwachte percentage voor onvermijdbare kosten.

De PSS wordt initiële gelijk verondersteld aan het 3-jaars gemiddelde historische PSS over de periode 2021-2023. Uitzonderingen hierop zijn de groepen waarop de afgelopen jaren flinke premieverhogingen zijn doorgevoerd. Deze PSS'en zijn met Chainladder methodes bepaald bij het bepalen van de best estimate schadevoorzieningen.

De keuze voor welk basis schadejaar en/of 3-jaars gemiddelde wordt gehanteerd is nodig om te komen tot een verwachte schadelast dit wordt bepaald op grond van historische PSS-en. Vervolgens wordt deze PSS geschaald zodat deze aansluit met de bruto PSS vanuit de begroting. Op totaalniveau komt de geschatte bruto PSS uit op 68%.

Uit deze bepalingen volgen de (onverdisconteerde) best estimates voor lopende contracten en voor toekomstige contracten. Wanneer deze opgeteld worden, is de onverdisconteerde bruto premievoorziening verkregen. Deze premievoorziening wordt berekend op HRG-niveau. Voor deze

bruto premievoorziening wordt aangenomen dat het cash-outflowpatroon gelijk is aan dat van de technische voorziening voor te betalen schade. De cash-inflow vindt plaats in jaar 1.

Per 31-12-2023 bedraagt de (onverdisconteerde) bruto premievoorziening onder Solvency II -/- € 17,0 mln. De (verdisconteerde) best estimate bruto premievoorziening is gelijk aan -/- € 25,6 mln. De (onverdisconteerde) bruto premievoorziening is opgebouwd uit:

- De (onverdisconteerde) premievoorziening voor lopende contracten van € 11,4 mln. (inclusief voorziening winstdeling). De premievoorziening voor lopende contracten is met € 0,8 mln. gedaald ten opzichte van 31-12-2022.
- En de (onverdisconteerde) premievoorziening voor toekomstige contracten (EPIFP) welke -/- € 28,4 mln. bedraagt. Ultimo 2022 bedroeg de EPIFP -/- € 20,4 mln. Dit houdt in dat de verwachte winst voor toekomstige contracten met € 8,0 mln. is toegenomen.

Omdat het merendeel van de contracten van TVM prolongeert per 1-1 is de premievoorziening voor lopende contracten relatief laag per 31-12. Dit is de reden voor het feit dat de totale premievoorziening negatief is. Doorgaans is dit niet het geval bij bepalingen per Q1, Q2 en Q3.

Ondanks het uitgebreide richtsnoer inzake waardering van de technische voorzieningen, is de informatie inzake de toe te rekenen kosten redelijk globaal en is de interpretatie niet altijd eenduidig te maken.

Over Schadebehandelingskosten (Claim expenses) en de overhead die hierbij hoort is de tekst duidelijk. Ook inzake externe provisies/vergoedingen (Commissions) is er duidelijkheid. Echter, uit de teksten van de richtsnoeren valt te halen dat Verwervingskosten (Acquisition expenses) en Administratiekosten (Administration expenses) ook meegenomen dienen te worden. Aan de andere kant houdt de versimpelde berekeningsmethodiek in Bijlage III van de Richtsnoer inzake waardering van de technische voorzieningen, geen rekening met deze kosten. Vooralnog wordt door TVM niet gekozen voor deze versimpelde methodiek en worden deze kosten (deels) wel opgenomen. Tot slot, investment management kosten worden niet meegenomen.

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 een wijziging in kosten wordt voorzien, wordt dit verwerkt. Bij de berekening wordt uitgegaan van een ongoing concern.

Interpretatie TVM van op te nemen kosten onder Solvency II technische voorzieningen.

Voorziening	Kasinstroom		Kasuitstroom				Acq.k	Adm.k	Overh.k*
	Premie	Regres	Schade	SBK	Ext.comm				
1. Schade		√	√	√**				√	
2. Niet-verdiend		√	√	√		√***	√***	√	
3. Toekomst. pr.	√	√	√	√	√	√***	√***	√	

* Gedeelte als opslag op directe kosten (schadebehandelingskosten, acquisitiekosten of administratiekosten).

** Betreft de schadebehandelingskostenvoorziening die statutair is bepaald en voor Solvency II verdisconteerd wordt.

*** Aftersales deel.

% van premie incl. overhead	Begroot 2023	Begroot 2024
Schadebehandelkosten	8,0%	8,9%
Acquisitiekosten (after-sales=50% van verkoopapparaat)	3,8%	4,2%
Administratiekosten excl. Polisbeheer & p.b.o.	3,9%	4,2%
Administratiekostenvergoedingen (ext.comm.)	6,5%	6,4%
Totale kostentoeslag voor toekomstige premievoorziening	22,2%	23,7%
Totale kostentoeslag voor niet-verdiende premievoorziening	15,7%	17,3%

Er is geen onderscheid gemaakt naar kosten per kanaal of product. De producten van TVM zijn alle gericht op een nichemarkt. Binnen de productverdeling concentreert het zich voor circa 80% op motorrijtuigenverzekeringen.

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 kostentoe rekening	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 (in € 1.000)		
LOB	Jaarrekening	Solvency II
(02) Income protection insurance	553	531
(04) Motor vehicle liability insurance	9.326	9.090
(05) Other motor insurance	-611	-31.018
(06) Marine, aviation and transport insurance	6.773	-2.203
(07) Fire and other damage to property insurance	155	145
(08) General liability insurance	75	-1.451
(10) Legal expenses insurance	142	-708
(12) Miscellaneous financial loss	347	4
Total	16.759	-25.610

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 € 29,8 mln. per 31-12-2023.

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 totale risk margin per 31-12-2023 bedraagt € 29,8 mln.

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.

TVM alloceert de risk margin conform artikel 37 uit de Delegated Acts en artikel 1.116 (Guideline 63) van de Level 3 richtlijnen voor de bepaling van de technische voorzieningen onder Solvency II (EIOPA-BoS-14/166). Hierbij is het uitgangspunt dat de allocatie per LoB adequaat de bijdrage reflecteert van de betreffende LoB aan de totale SCR van de referentieonderneming (artikel 38 van de Delegated Acts).

Voor de allocatie van de risk margin bepaalt TVM per LoB de SCR voor de referentieonderneming voor alle relevante deel-SCR-en. Hieronder vallen de SCR-en voor:

- *Operationeel risico*, waarbij de volledige input per LoB zonder simplificatie te splitsen is voor TVM en daarmee per LoB een SCR voor operationeel risico berekend wordt;
- *Tegenpartijkredietrisico*, waarbij de totale uitkomst van type 1 SCR van het tegenpartijkredietrisico geschaald is naar het aandeel van de best estimate herverzekeringsvoorzieningen van de LoB in de totale voorziening. Gezien de beperkte omvang van deze deel-SCR acht TVM deze werkwijze conform de uitgangspunten van artikel 1.116 (Guideline 63) van de Level 3 richtlijnen voor de bepaling van de technische voorzieningen onder Solvency II (EIOPA-BoS-14/166). Voor type 2 vindt de allocatie naar LoB plaats door middel van de verdeling naar bruto premievolume per LoB;
- *Non-life catastroferisico en Health catastroferisico*, waarbij TVM het uitgangspunt hanteert om de portefeuille-informatie zuiver per LoB te splitsen en de catastroferisico-berekening uit te voeren per LoB. Bij de risicomitigatie (vanuit het herverzekeringsprogramma van TVM) hanteert TVM alleen de herverzekeringscontracten waarop TVM aanspraak verwacht te maken vanuit de relevante LoB.
- *Non-life premie- en reserverisico en Health premie- en reserverisico*, waarbij de volledige input per LoB zonder simplificatie te splitsen is voor TVM en daarmee per LoB een Premium and Reserve Risk berekend wordt.
- *Non-life vervalrisico en Health vervalrisico*, waarbij de gehanteerde berekeningswijze voor de annual SCR 31-12-2023 bepaling gelijk is aan de som van de SCR voor vervalrisico per LoB. Hiermee is ook de SCR per LoB zonder verdere simplificaties te bepalen.

De bovenstaande uitkomsten per LoB worden geaggregeerd met aandacht voor de geldende diversificatie richtlijnen van EIOPA om tot een Basic SCR en daarmee totale SCR te komen voor de referentieonderneming. Specifiek gaat het hierbij om artikel 87 van de Delegated Acts en Annex IV van de Solvency II Directive (2009/138/EC).

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

Risk Margin per LOB (in € 1.000)		
LOB	Jaarrekening	Solvency II
(02) Income protection insurance	1.234	1.233
(04) Motor vehicle liability insurance	15.532	15.521
(05) Other motor insurance	5.877	5.877
(06) Marine, aviation and transport insurance	3.895	3.950
(07) Fire and other damage to property insurance	139	94
(08) General liability insurance	1.102	1.125
(10) Legal expenses insurance	427	298
(12) Miscellaneous financial loss	1.729	1.732
Total	29.936	29.830

Mate van onzekerheid in de technische voorzieningen

De Actuariële Functie (AF) van TVM heeft de betrouwbaarheid van de technische voorzieningen beoordeeld aan de hand van 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 31-12-2023 is de volgende.

- De TV zijn op voldoende betrouwbare en adequate wijze berekend. Er zijn geen fouten van materieel belang geconstateerd.
- De AF is van oordeel dat de vastgestelde TV (op totaalniveau € 411,2 mln. in de jaarrekening) toereikend is. TVM heeft hierin de risk margin (€ 29,9 mln.) bij de best estimate TV gevoegd, zodat het geheel aan TV naar verwachting toereikend is op jaarrekeninggrondslagen.
- Voor solvabiliteitsdoeleinden is de TV vastgesteld op € 345,6 mln. inclusief de risk margin. De AF is van oordeel dat deze vastgestelde TV voldoet aan de eisen die Solvency II hieraan stelt. Ten aanzien van het proces, de data en controls en de methoden en modellen komt de AF tot de conclusie dat deze van voldoende kwaliteit en beheerst zijn om tot het oordeel te komen.

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 2023 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 (€ 16.939) 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 (€ 93) wordt statutair ook op marktwaarde gewaardeerd. Tegenover deze schuldpositie staat € 0 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 (€ 9.355) en de Schulden aan herverzekeraars (€ 0) per ultimo 2023 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 (€ 10.559) bestaan grotendeels uit te betalen (assurantie)belastingen (€4.149) en crediteuren (€ 2.201).

Alle overige, niet elders getoonde passiva

De post Alle overige, niet elders getoonde, passiva (€ 1.013) bestaat uit kortstondige overlopende passiva, en betreft overige niet-materiële voorontvangen of overlopende posten. 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 (€ 278.845) 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 2023 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 eerdergenoemde 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. Het verschil tussen Solvency II en Statutair ad € 48.717 wordt verklaard in de QRT-set S.29.01-S.29.04 en is schematisch ook opgenomen in dit rapport onder A2.

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 2023 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.36.0.

Intragroepstransacties

TVM verzekeringen N.V. kent in 2023 enkele intragroepstransacties die reeds vermeld staan onder C.6 (kostenverdeling en de r/c positie met de moedermaatschappij). Naast de genoemde toelichting onder C5. wordt dit tevens toegelicht onder D.1 en D.3 (mits er intra-groep vorderingen en of schulden zijn).

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

E. Kapitaalbeheer

E.1 Eigen vermogen

Kapitaalbeleid en doel Eigen vermogen

Als onderdeel van de ORSA wordt het Kapitaalbeleid geactualiseerd. Dit beleidsdocument geeft aan hoe TVM omgaat met haar kapitaal, welke visie het heeft op kapitaal, hoe het wordt gemonitord en hoe TVM wil voldoen aan de eisen die aan de hoogte van het kapitaal worden gesteld. TVM heeft een interne kapitaalbeleid geformuleerd. Voor de entiteit TVM verzekeringen N.V. streeft TVM een solvabiliteitsratio (SCR) na van 175%, gebaseerd op het standaardmodel van Solvency II. 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 keuren het Kapitaalbeleid goed. 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 solvabiliteitseis verlagen door het verminderen van risico's.

a) Kapitaalversterking

Kapitaalversterking is voor TVM mogelijk op een directe en indirecte wijze. Als directe wijze ziet TVM een kapitaalinjectie voor TVM verzekeringen vanuit de coöperatie, de uitgifte van nieuwe participaties, van schuldbrieven en van aandelen. Als indirecte wijze ziet TVM aanpassing van premie en voorwaarden, kostenverlagingen en schadebeperking.

De middelen om kapitaal te genereren zijn beperkt. Indirecte kapitaalversterking heeft maar beperkt effect en werkt vertraagd. De operationele impact is niet beperkt en er zijn neveneffecten. Van de directe methoden liggen het uitgeven van schuldbrieven of verhogen van het participatiekapitaal het meest voor de hand. Deze zijn effectief en doen de zeggenschap van de leden in de verzekeringsactiviteiten minder verwateren dan het uitgeven van nieuwe aandelen. De operationele impact is zeer beperkt wat ook geldt voor de neveneffecten. Het uitgeven van schuldbrieven behoeft geen aanpassing van de statuten van de coöperatie.

b) Risico's verminderen

De solvabiliteitsratio kan ook worden verbeterd door risico's te verminderen. De solvabiliteitseis 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 solvabiliteitseis.

TVM belegt in vastgoed, staats- en bedrijfsobligaties en aandelen wereldwijd en overige aandelen waarbij substantiële valutarisico's voor een belangrijk deel gehedged worden. De beleggingen in vastgoed, obligaties, overig vastrentend en in aandelen (wereldwijd en overig) kunnen herbelegd worden in beleggingen met een lager risico zoals euro-staatsobligaties. Deze categorie kent het laagste risicoprofiel. Het valutarisico kan met aanvullende hedges verder teruggebracht worden. Voor de diverse stakeholders in TVM is er nauwelijks impact. De operationele impact van deze maatregel is zeer beperkt. Het belangrijkste neveneffect is het wegvallen van winstpotentieel en daarmee beperking van herstelkansen uit dit scenario.

TVM kan besluiten het marktrisico te verminderen in het geval van een lage SCR-ratio. De achtergrond van deze daling is hierbij relevant.

De aanleiding kan immers buiten het marktrisico liggen (een verzekeringstechnisch negatief scenario), of bijvoorbeeld in een verslechterend beursklimaat. Bij dalende aandelenkoersen is het maar de vraag of TVM in staat is haar aandelenportefeuille te verkopen tegen de huidige waarde. Daarnaast is er een zelfcorrigerend effect in het marktrisico. Bij dalende aandelenkoersen daalt de totale beleggingswaarde in aandelen en daarmee automatisch het aandelenrisico (en dus het marktrisico), wat een dempend effect heeft op de mogelijke verbetering van de solvabiliteitsratio door risicovrij te beleggen.

Het reserverisico, het catastroferisico en het premierisico zijn de grootste onderdelen van het verzekeringstechnisch risico. Het reserverisico wordt bepaald door de uitloop van reeds gevormde reserves, waardoor eventuele verlaging van het risico pas over langere termijn te zien is. Het catastroferisico en het premierisico zijn toekomstgericht en lenen zich als directere mogelijkheid voor het reduceren van de SCR. Als mogelijkheden om het premierisico te verminderen, ziet TVM het uitbreiden van herverzekering en het afstoten van verzekeringen. Het uitbreiden van herverzekering reduceert zowel het premierisico als het catastroferisico.

De grootste risico's voor de TVM groep zijn het marktrisico en het verzekeringstechnisch risico. Het meest voor de hand liggend is het afstoten van marktrisico's. De beleggingen van TVM zijn voor het overgrote deel beursgenoteerd en voldoende liquide. Hierbij blijft TVM zelf in control van haar kernactiviteit verzekeren. Deze maatregel is sneller en effectiever en heeft minder operationele impact dan het afstoten van verzekeringstechnisch risico door herverzekering uit te breiden of portefeuilles af te stoten.

De kernactiviteit van TVM als verzekeraar is echter het accepteren en beheersen van risico's. Het belangrijke neveneffect van verminderen van risico's (markt of verzekeringstechnisch) is het wegvallen van winstpotentieel en daarmee beperken van herstelkansen uit dit scenario. In een stress situatie (waar de aanwezige solvabiliteit de SCR nadert) zal er sprake zijn van een fors in waarde afgenomen beleggingsportefeuille. De effectiviteit in deze situatie van de maatregel 'verminderen marktrisico' kan dan beperkt zijn, zodat toch naar uitbreiding herverzekering gekeken dient te worden.

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).

Indien de solvabiliteitsratio zich boven de streefwaarde bevindt (zoals per 31 december 2023), zijn geen maatregelen nodig. Indien de solvabiliteitsratio onder de streefwaarde zakt, worden indirecte kapitaalversterkingen ingezet. Daalt de solvabiliteitsratio onder een volgende grens, dan is aanvullend directe kapitaalversterking vereist en wordt DNB geïnformeerd. Hier komt ook de garantie vanuit de Coöperatie TVM U.A. in werking. In principe behoedt deze TVM verzekeringen voor de volgende 'triggers'.

Neemt de solvabiliteitsratio desondanks verder af, dan wordt het beleggingsprofiel aangepast en wordt herverzekering dermate uitgebreid dat de solvabiliteitsratio zich naar de streefwaarde begeeft. Directe kapitaalversterking is vereist indien de solvabiliteitsratio onder de wettelijke norm komt. Een financieel plan gaat naar DNB, indien verdere verslechtering wordt voorzien.

Beoordelen strategie en monitoring van de kapitaals- en voorzieningenvereisten

Als laatste stap in het ORSA-proces beoordeelt 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 kapitaalsvereisten alsmede de eisen voor de technische voorziening en die te monitoren. De Risk Managementfunctie rapporteert daartoe in de interne financiële kwartaalrapportage 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 gewenste risicoprofiel. Tevens wordt indien van toepassing aangegeven of de Risk Managementfunctie 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.

Ten slotte wegen de Raad van Bestuur en het management bij besluiten in hun bedrijfsvoering af, of met het besluit een materieel risico wordt aangegaan. Als dit het geval is, beslist het Risk Committee of het ORSA proces ad hoc 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 de Risk Managementfunctie.

Proportionaliteit van het Kapitaalbeleid

Het Kapitaalbeleid van TVM verzekeringen N.V. is afgestemd op de kwaliteit van haar huidige en voorzienbare Eigen vermogen, alsmede op haar aard als schadeverzekeraar met het hoofddeel van het premievolume in Aansprakelijkheidsverzekeringen voor Motorrijtuigen en Overige Motorrijtuigenverzekeringen samen en een beperkter premievolume in Verzekeringen voor schepen, luchtvaartuigen en andere transportmiddelen. Het premievolume in algemene aansprakelijkheid en verzuim is relatief gering. Op basis van het premievolume en de omvang van de technische voorzieningen is TVM verzekeringen N.V. een middelgrote schadeverzekeraar.

De huidige omvang van internationale activiteiten middels 'vrij verrichten van diensten' is beperkt. Overige internationale activiteiten gaan via het bijkantoor in België (vrijheid van vestiging) en worden als lokaal beschouwd. Alle huidige internationale activiteiten vinden binnen EER-landen plaats. Toekomstige ontwikkelingen hierin zullen expliciet in het Kapitaalbeleid worden opgenomen indien de relatieve omvang dit vereist.

De aard van de producten die TVM voert, is niet complex en leidt tot vooral kortlopende verplichtingen. TVM voert een defensieve beleggingsstrategie om te blijven voldoen aan de solvabiliteitseisen. In het beleggingsbeleid is expliciet opgenomen dat de beleggingsportefeuille van TVM verzekeringen N.V. grotendeels moet bestaan uit vastrentende waarden. Binnen het beleggingsbeleid zijn bandbreedtes opgenomen voor verdeling van de portefeuille en rating van tegenpartijen. Er wordt expliciet niet belegd in derivaten. Uitzonderingen hierop zijn valutaforwards welke niet ter speculatie maar ter afdekking van de valutarisico's op assets buiten de eurozone worden aangekocht.

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 2023	SII marktwaarde 2022
Eigen vermogen	230.127	48.725	278.852	278.118
Gewoon aandelenkapitaal	300		300	300
Agio op gewoon aandelenkapitaal	153.143		153.143	153.143
Reconciliatiereserve (solo)	76.684	48.725	125.409	124.675
Aanvullend vermogen	-	-	-	-
Totaal beschikbaar eigen vermogen om te voldoen aan het solvabiliteitskapitaalvereiste	230.127	48.725	278.852	278.118

Het totale eigen vermogen van TVM verzekeringen N.V. staat permanent ter beschikking voor het dekken van verliezen en kent geen belemmingen. Er is per 31 december 2023 geen sprake van een latente belastingvordering 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.

Verloop van het Eigen vermogen in het verslagjaar:

	Annual 2023	Annual 2022
Statutair Eigen vermogen per 1 januari 2023		229.978
Solvency II Eigen vermogen per 1 januari 2023	278.118	
Statutair resultaat 2023	148	
Herwaarderings van statutair naar Solvency II		
Verhaalbare herverzekeringsbedragen	-4.579	-4.019
TV - schade	70.391	68.902
TV - ziektekosten vergelijkbaar met schade	-146	-6
<i>Subtotaal Herwaarderings</i>	<i>65.666</i>	<i>64.877</i>
Uitgestelde belastingverplichtingen over Herwaarderings	-16.940	-16.737
<i>Totaal mutatie door Herwaarderings</i>	<i>48.726</i>	<i>48.140</i>
Mutatie Herwaarderings Annual 2022 t.o.v. Annual 2021	586	
Overige (directe) mutaties van het Eigen vermogen	0	0
Totaal Eigen Vermogen Solvency II	278.852	278.118

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 2021. Voor de totstandkoming van het statutair resultaat wordt verwezen naar de jaarrekening 2023 van TVM verzekeringen N.V. Voor toelichting op de herwaarderings wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden'.

Verwachte ontwikkelings inzake Eigen vermogen

Belangrijke ontwikkelings binnen de huidige bedrijfsplanning (TVM Op weg naar 2025) zijn rationalisatie op producten en markten, gestage groei in de thuismarkten (NL, BE en DE) en het programma TVM veranderklaar.

Tegenover een eventueel hoger verzekeringstechnisch risico wordt derhalve een aanwas van het Eigen vermogen verwacht. Middels het programma TVM veranderklaar wordt vooral ingezet op digitalisering en professionalisering, beide naar verwachting resulterend in lagere kosten en daarmee toekomstige aanwas van het Eigen vermogen.

Er worden 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 2023 als onderdeel van het Jaarverslag 2023 van TVM verzekeringen N.V en de ORSA.

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 cashflow per 31-12-2023 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 premievoorzieningen en voor de uitsplitsing naar Line of Business naar het hoofdstuk Liquiditeitsrisico. De EPIFP is vastgesteld op € 27.491 per 31-12-2023 (31-12-2022: € 19.740). De hoger ingeschatte winstgevendheid draagt bij aan deze toename.

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 PwC en dat al bij meerdere verzekeraars in de branche in gebruik is en een robuuste onderbouwing geeft voor de onderbouwing van de LAC DT. Voor de uitkomsten van dit model wordt verwezen naar C.6.

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.

Er zijn geen meldingen voor het rapportagejaar 2023.

E.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste

De SCR voor TVM verzekeringen N.V. (x 1000) bedraagt € 148.478 per 31-12-2023. Deze is per risicomodule toegelicht in hoofdstuk C, voorzien van een verklaring van de mutatie over boekjaar 2023. De MCR (x 1000) bedraagt € 66.815 per 31-12-2023 en was € 64.111 per 31-12-2022. TVM berekent de MCR met de voorgeschreven specificatie, gebruikmakend van de volgende input:

Net (of reinsurance) best estimate provisions	31-12-2023		31-12-2022	
	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	11.404.595	18.382.481	11.274.199	16.716.109
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	0	0	0	0
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	266.011.283	184.925.752	244.458.088	174.440.429
Other motor insurance and proportional reinsurance	0	126.979.031	0	117.546.605
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	18.459.897	44.725.765	17.177.843	41.768.744
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	145.143	795.430	243.911	781.431
General liability insurance and proportional reinsurance	12.586.611	10.920.496	10.196.396	9.893.742
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	0	0	0	0
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	5.760.606	4.811.875	5.569.182	4.521.095
Assistance and its proportional reinsurance	0	0	0	0
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	17.537.633	6.751.261	22.107.424	6.339.508
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

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

TVM maakt geen gebruik van deze module.

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

TVM maakt geen gebruik van een intern model ook niet van onderneming specifieke parameters.

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

TVM heeft gedurende heel 2023 voldaan aan het minimumkapitaalvereiste en het solvabiliteitskapitaalvereiste.

In het Kapitaalbeleid is vastgelegd welke mogelijkheden er zijn om het risico te verminderen, dan wel het vermogen te vermeerderen 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.

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. Er zijn geen meldingen voor het rapportagejaar 2023.

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

	Jaarrekening	herrubricering naar SII indeling	SII statutair	herrubricering	SII marktwaarde 2023	SII marktwaarde 2022
ACTIVA						
Beleggingen	583.773	333	584.106	-	584.106	534.348
Aandelen	421.783		421.783	-421.783		-
Obligaties	161.990		161.990		161.990	134.926
Beleggingsfondsen	-		-	421.783	421.783	399.200
Deposito's bij kredietinstellingen (met uitzondering van kasequivalenten)	-		-	-	-	-
Derivaten		333	333	-	333	222
Verhaalbare herverzekeringsbedragen	Verhaalbare herverzekeringsbedragen	59.361	59.361	-	54.782	39.951
Vorderingen	58.953	380	59.333		59.333	48.460
Vorderingen uit directe verzekering op verzekeringnemers	40.883		40.883		40.883	36.366
Vorderingen op herverzekeraars	5.447		5.447		5.447	4.958
Vorderingen op groepsmaatschappijen	11.900	-11.900	-		-	-
Overige vorderingen / Vorderingen (handel, geen verzekeringen)	390	12.613	13.003		13.003	7.136
Afgeleide financiële instrumenten	333	-333	-		-	-
Overige activa	14.311	-1.154	13.157		13.157	35.367
Materiële vaste activa	1.154	-1.154	-		-	-
liquide middelen / Kasmiddelen en kasequivalenten	13.157		13.157		13.157	35.367
Overlopende activa	4.573	-4.573	-		-	-
Overige overlopende activa	4.573	-4.573	-		-	-
Alle overige, niet elders getoonde, activa	Alle overige, niet elders getoonde, activa	5.727	5.727	-	5.727	5.691
Totaal Activa	661.610	60.074	721.683	-	717.105	663.817
PASSIVA						
Technische voorzieningen - schade en ziektekosten (vergelijkbaar)	411.176	59.360	470.536	-	400.292	352.860
Voor niet verdelende premies en lopende risico's (bruto)	16.759	-16.759	-		-	-
Voor niet verdelende premies en lopende risico's (herverzekeringsdeel)	-		-		-	-
Voor te betalen schaden (bruto)	453.777	-453.777	-		-	-
Voor te betalen schaden (herverzekeringsdeel)	-59.361	59.361	-		-	-
Technische voorzieningen - schade	458.045	458.045	458.045		387.654	340.551
Technische voorzieningen - ziektekosten vergelijkbaar met schade	12.492	12.492	12.492	146	12.638	12.309
Uitgestelde belastingverplichtingen	Uitgestelde belastingverplichting	-0	-0	-	16.941	16.738
Schulden	19.294	713	20.007	-	20.007	13.700
Schulden uit directe verzekeringen (inclusief aan tussenpersonen)	8.735	620	9.355		9.355	8.097
Overige schulden (handel, geen verzekering)	10.466	93	10.559		10.559	5.571
Afgeleide financiële instrumenten	93		93		93	32
Overlopende passiva	1.013	-1.013	-		-	-
Alle overige, niet elders getoonde, passiva	Alle overige, niet elders getoonde, passiva	1.013	1.013	-	1.013	2.403
Totaal verplichtingen	431.483	60.073	491.556	-	438.253	385.699
Eigen vermogen / Overschot van activa boven verplichtingen	230.127	0	230.127	-	278.852	278.118
Totaal Passiva	661.610	60.074	721.683	-	717.105	663.817

