

# Solvency & Financial Condition Report (SFCR) per 31-12-2023



**Holding N.V.**

LEI Code Monuta Holding N.V.: 7245009QZR8X5TRKW414

17 Mei 2024

# INHOUDSOPGAVE

|   |           |
|---|-----------|
| Inleiding .....   | 4         |
| Samenvatting .....  | 5         |
| <b>A. Activiteiten en resultaten.....</b>   | <b>9</b>  |
| A.1 Activiteiten.....   | 9         |
| A.2 Resultaten 2023 .....   | 13        |
| A.3 Beleggingen.....  | 21        |
| A.4 Overige informatie.....   | 24        |
| <b>B. System of Governance.....</b>   | <b>25</b> |
| B.1 Bestuurlijke structuur .....  | 25        |
| B.2 Deskundigheid en betrouwbaarheid.....   | 30        |
| B.3 Interne controle omgeving .....   | 35        |
| B.4 Risicomanagement systeem inclusief eigen risico en Solvency .....   | 37        |
| B.5 Compliance functie .....  | 39        |
| B.6 Risico Management functie .....   | 41        |
| B.7 Actuariële functie.....   | 43        |
| B.8 Interne audit functie .....   | 45        |
| B.9 Uitbesteding .....  | 47        |
| <b>C. Risico profiel.....</b>   | <b>48</b> |
| C.1 Verzekeringstechnisch risico.....   | 50        |
| C.2 Marktrisico .....   | 53        |
| C.3 Kredietrisico .....   | 60        |
| C.4 Liquiditeitsrisico .....  | 62        |
| C.5 Operationeel risico.....  | 62        |
| <b>D. Financiële positie op Solvency II grondslagen.....</b>  | <b>64</b> |
| D.1 Activa .....  | 66        |
| D.2 Technische voorzieningen .....  | 75        |
| D.3 Overige schulden .....  | 82        |
| D.4 Alternatieve waarderingsmethoden.....   | 84        |
| <b>E. Kapitaalbeheer .....</b>  | <b>86</b> |
| E.1 Eigen vermogen.....   | 86        |
| E.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste .....   | 87        |
| E.3 Gebruik van de ondermodule aandelenrisico op basis van looptijd bij de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste..... | 89        |
| E.4 Verschillen tussen de standaardformule en intern model .....  | 89        |
| E.5 Niet-naleving van het minimumkapitaalvereiste en niet-naleving van het solvabiliteitskapitaalvereiste .....                   | 89        |
| <b>Bijlage 1: Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2023 .....</b>  | <b>90</b> |



# Inleiding

Onze belangrijkste stakeholder is de klant, met wie wij langdurige (verzekerings-)verbintenissen aangaan en voor wie wij onze uitvaartservices beschikbaar hebben. Het primaire belang van onze klant is dat wij de beloften ten aanzien van zowel het verzorgen van het laatste afscheid als het financieel mogelijk maken hiervan kunnen nakomen. De klant is derhalve gebaat bij de samenhang en continuïteit van Monuta.

Voor u ligt het Solvency & Financial Condition Report (SFCR) van Monuta Holding N.V. per 31 december 2023. Dit rapport is opgesteld conform wet- en regelgeving betrekking hebbend op Solvency II, het toezichtregime in de Europese verzekeringssector. Dit rapport ziet op de activiteiten van Monuta Holding N.V. en haar dochteronderneming Monuta Verzekeringen N.V. Daar waar in dit rapport wordt gesproken over Monuta wordt Monuta Holding N.V. bedoeld. Waar in dit rapport wordt gesproken over Monuta Verzekeringen N.V. wordt bedoeld op de solo entiteit vergunning houdende onder de naam Monuta Verzekeringen N.V..

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

- Solvency II Richtlijn 2009/138/EG;
- Gedelegeerde Verordening Solvency II (EU) 2015/35;
- Uitvoeringsverordening (EU) 2015/2450;
- Relevante richtsnoeren van EIOPA, waaronder EIOPA-BoS-15/109 – Richtsnoeren voor rapportage en openbaarmaking;

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

- A. Activiteiten en resultaten
- B. System of Governance
- C. Risicoprofiel
- D. Financiële positie op Solvency II grondslagen
- E. Kapitaalbeheer

# Samenvatting

## A. Activiteiten en resultaten

Gedurende het hele jaar is er sprake geweest van een gestegen verkoop van nieuwe polissen. De lagere rente zorgde ervoor dat klanten ondanks de hogere inflatie toch een lagere premie betaalden. Ook voor 2024 is dat de situatie. De verkochte polissen hebben ook voor een positieve waarde new business gezorgd. Het marktaandeel in nieuwe verzekeringen is over 2023 gegroeid naar 39 %. Het totaal aantal verzekerden in Nederland komt daarmee uit boven de 1.6 miljoen met een premie omzet van 192 mln.

We verzorgden in 2023 meer uitvaarten dan voorgaand jaar en hebben een groei in marktaandeel gecreëerd naar 8,6%. De bruto marge is toegenomen als gevolg van de aantallen, maar ook door de inflatie en uitgebreidere afname bij uitvaarten.

Het operationeel resultaat over 2023 (dit is het resultaat voor belastingen, inclusief genormaliseerde beleggingsresultaten en exclusief taxatieresultaten van vastgoed) is redelijk stabiel gebleven en uitgekomen op € 5,7 miljoen. Als gevolg van hogere kosten zijn, zowel de kernactiviteiten uitvaartzorg als uitvaartverzekeringen licht lager uitgekomen dan het jaar ervoor.

Het totaal gerealiseerde financieel resultaat voor belasting is € 24,5 miljoen positief in 2023. De financiële markten in 2023 waren in vergelijking met 2022 aanzienlijk rustiger, waardoor koersschommelingen het financieel resultaat minder beïnvloedden dan in 2022.

In 2023 hebben wij onze beleggingsstrategie aangescherpt. De allocatie naar rendement genererende beleggingen is uitgebreid, evenals de afdekking van het rente risico op economische basis. De ontwikkelingen van de rente en inflatie in 2023 hebben tezamen met de beleggingsstrategie bijgedragen aan de ontwikkeling van de solvency ratio welke is geëindigd op 178%. In 2023 hebben we tevens verdere stappen gezet om de ESG-prestaties van onze beleggingen verder te verbeteren. Regelmatig stellen we een rapportage op over de ESG-prestaties van onze beleggingsportefeuille. Daaruit blijkt dat de beleggingsportefeuille van Monuta (waar data beschikbaar voor is) beter scoort op ESG-gebied dan de marktbrede benchmarks. Dit geldt ook voor de impact op klimaat (gemeten in CO<sub>2</sub>e-uitstoot). Dit ontstaat vooral vanuit de best-in-class benadering voor aandelen uit ontwikkelde markten en de gehanteerde uitsluitingen.

## B. System of governance

### *Directie*

In 2023 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de bezetting van het directieteam.

### *RvC*

In 2023 liep de benoemingstermijnen van de heer Janssen en Loijson af. In de Algemene vergadering van Aandeelhouders (AvA) van 24 april 2023 is de heer Janssen herbenoemd voor één jaar als lid van de raad van commissarissen.

De heer Loijson heeft aangegeven om persoonlijke redenen niet beschikbaar te zijn voor herbenoeming. Na een uitgebreide opvolgingsprocedure is per 24 april 2023 de heer drs. R.H. Kliphuis benoemd tot commissaris en voorzitter van de raad van commissarissen en lid van de selectie- en remuneratiecommissie.

Als laatste is vanuit wenselijkheid voor deskundigheid in de rvc op het gebied van hospitality op 18 december 2023 de heer T.J. Slager benoemd als vijfde lid van de raad van commissarissen.

### Stichting

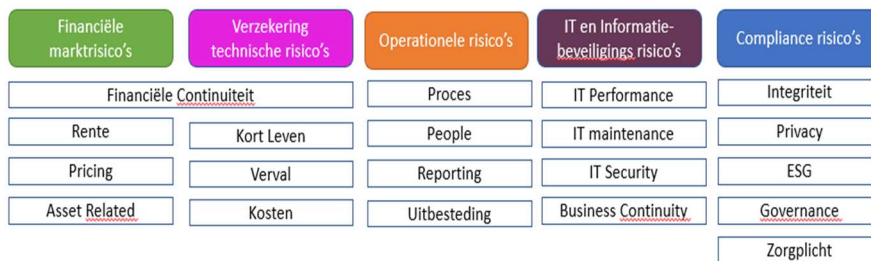
Monuta Stichting houdt de aandelen van Monuta Holding N.V. . De positie van secretaris van de stichting wordt sinds 9 maart ingevuld door de heer van Wageningen.

### Sleutelfunctionarissen

In de invulling van de 2e lijns sleutelfuncties (compliance, risicomanagement en de actuariële functie) heeft in 2023 geen verandering plaatsgevonden.

## C. Risicoprofiel

Het raamwerk van risico categorieën vormt de basis voor ons risicomanagement. Deze zorgt voor de juiste clustering en plaatsing van de risico's binnen de organisatie. Solvency II en Wft wetgeving vormen de basis voor deze categorisatie. Waar nodig wordt deze jaarlijks geüpdatet.



In lijn met onze strategische doelen zijn ook afgelopen jaar de 'kritische performance indicatoren' oftewel KPI's geüpdatet. Voor onze strategische risico's hebben we conform de jaarlijkse cyclus de risk appetite statements beoordeeld en de daaruit volgende tolerantiegrenzen en waarschuwingssignalen: de 'kritische risk indicatoren' oftewel KRI's aangepast.

In 2023 hebben we de focus op volwassenheid van de wijze waarop risicobeheersing plaatsvindt voortgezet. Er is gewerkt aan inbedding en automatisering van beheersmaatregelen, waardoor de uitvoering beter is geïntegreerd in de primaire activiteiten. Ook de continue aanpassing van Informatiebeveiliging controls en implementatie daarvan is verder doorgezet en zal blijvende aandacht krijgen.

Als onderdeel van het Solvency II raamwerk keken wij ook dit jaar in de Own Risk and Solvency Assessment (ORSA) naar de risico's die de solvabiliteit en continuïteit van Monuta kunnen bedreigen. Dit doen we naast alle andere activiteiten om onze risico's te controleren. In het ORSA-proces besteden wij veel aandacht aan het samenvoegen van de actualiteiten en ontwikkelingen in de wereld. Vanuit de vastgestelde risicobereidheid onderzochten we in welke hoeveelheid we nu en in de toekomst kunnen voldoen aan de normen vanuit de Risk Appetite Statement en het kapitaalbeleid. Ontwikkelingen van de rente, inflatie en wet- en regelgeving zijn belangrijke gevoeligheden. De ORSA laat ons zien dat de financiële duurzaamheid van de verzekeraar sterk is. De 2e lijn doet elk jaar een inhoudelijke review op de ORSA. De 3e lijn doet regelmatig een audit op het ORSA-

## D. Financiële positie op Solvency II grondslagen

De uitkomsten van de Solvency II voorziening zijn weergegeven in de onderstaande tabel (in € miljoen).

|                       | Beste estimate |                           |                    | Risicomarge | SII voorziening |
|-----------------------|----------------|---------------------------|--------------------|-------------|-----------------|
|                       | Gegarandeerd   | Intrinsieke waarde opties | Tijdswaarde opties |             |                 |
| Waarde per 31/12/2022 | 29             | 0                         | 67                 | 587         | 683             |
| Waarde per 31/12/2023 | 87             | 0                         | 60                 | 619         | 766             |

De Solvency II voorziening is in 2023 met € 83 miljoen gestegen. De belangrijkste veranderingen die van invloed zijn op de best estimate voorziening, naast het effect van één jaar opschuiven, zijn beleidsaanpassingen, modelwijzigingen, gewijzigde parameters, gewijzigde marktomstandigheden, variantie in sterfte en verval en het effect van nieuwe polissen.

De ontwikkeling van het vereist vermogen op groepsniveau en de ratio in 2023 is als volgt:

| Risicogebaseerde solvabiliteit (Solv II)<br>(bedragen in miljoenen) | 31-12-2023          | 31-12-2022          |
|---|---------------------|---------------------|
|   | RTS incl. CRA en VA | RTS incl. CRA en VA |
| Renterisico   | 13                  | 48                  |
| Aandelenrisico  | 138                 | 94                  |
| Onroerend goed risico   | 48                  | 51                  |
| Spreadrisico  | 13                  | 11                  |
| Wisselkoersrisico   | 38                  | 26                  |
| Concentratierisico  | 0                   | 0                   |
| Marktrisico vóór diversificatie                                     | 249                 | 230                 |
| <b>Marktrisico ná diversificatie</b>                                | <b>201</b>          | <b>184</b>          |
| <b>Tegenpartijkredietrisico</b>                                     | <b>11</b>           | <b>13</b>           |
| Kortlevenrisico   | 194                 | 171                 |
| Royementsrisico   | 547                 | 479                 |
| Kostenrisico  | 105                 | 91                  |
| Catastroferisico  | 15                  | 14                  |
| Verz. risico vóór diversificatie                                    | 861                 | 755                 |
| <b>Verz. risico ná diversificatie</b>                               | <b>650</b>          | <b>569</b>          |
| BSCR vóór diversificatie  | 861                 | 766                 |
| BSCR ná diversificatie  | 729                 | 644                 |
| Operationeel risico   | 8                   | 7                   |
| Correctie voor latente belastingen                                  | -189                | -167                |
| <b>SCR (= vereist vermogen)</b>                                     | <b>548</b>          | <b>484</b>          |
| <b>Eigen vermogen</b>   | <b>977</b>          | <b>911</b>          |
| <b>Solvabiliteit (Aanwezig/SCR)</b>                                 | <b>178%</b>         | <b>188%</b>         |

Het solvabiliteitskapitaalvereiste voor Monuta Holding N.V. is in 2023 met € 64 miljoen gestegen naar € 548 miljoen. De SCR is met € 189 miljoen gecorrigeerd voor latente belastingen. Dit betekent dat rekening wordt gehouden met nagenoeg de maximale correctie voor belasting latentie van 25,8% over de BSCR en het kapitaalvereiste voor operationeel risico (€ 737 miljoen).

## E. Kapitaalbeheer

In 2023 is het kapitaalbeleid regulier geüpdatet en aangevuld ter verduidelijkingen waar nodig.

In het kapitaalbeleid wordt de risicobereidheid van Monuta ten aanzien van het kapitaalrisico uitgewerkt. Dit bevat een omschrijving van de wijze waarop Monuta in verschillende situaties met haar kapitaal omgaat en dit actief monitort en managet. Tevens wordt de risicobereidheid van Monuta middels normen vastgesteld.

Het Kapitaalbeleid van Monuta beantwoordt de volgende hoofdvragen:

- Kan Monuta op basis van de economische realiteit haar verzekeringsverplichtingen nakomen?
- Kan Monuta voldoen aan haar 'license to operate'?
- Kan Monuta haar verzekeringsverplichtingen overdragen aan een externe partij?

Deze 3 hoofdvragen zijn doorvertaald naar 3 stuur indicatoren met bijbehorende normen. Op deze wijze hebben de Solvency ratio, Economische Dekkingsgraad en Overdrachtswaarde hun vaste plek in het kapitaalbeheer van Monuta.



# A. Activiteiten en resultaten

## A.1 Activiteiten

### *Visie en missie*

Al bijna 100 jaar zetten wij ons in voor een afscheid met een goed gevoel voor iedereen. Niet voor niets wordt Monuta gevraagd bij heel bijzondere uitvaarten. En we doen nog veel meer. We organiseren herdenkingen, voeren gesprekken over het naderende afscheid en klanten kunnen bij ons hun afscheid financieel mogelijk maken met een uitvaartverzekering

### *Profiel Monuta*

Monuta is in 1923 opgericht om voor iedereen een afscheid met een goed gevoel mogelijk te maken. De belangrijke uitgangspunten waren een sterk gevoel van rechtvaardigheid en klaarstaan voor elkaar. Nu staan wij nog altijd voor deze uitgangspunten. De eigenaar van Monuta is Monuta Stichting. De eigenaar streeft niet naar winstmaximalisatie. Wat wij belangrijk vinden, is dat onze dienstverlening voor zoveel mogelijk mensen bereikbaar is. En dat we kunnen blijven bestaan zodat we klanten kunnen blijven helpen.

Daarom gaat alle winst die we maken weer terug het bedrijf in. Met dat geld doen we investeringen om onze dienstverlening verder te verbeteren. En te moderniseren als dat nodig is. Ons doel is om op de korte én de lange termijn onze beloftes waar te blijven maken: persoonlijke, liefdevolle uitvaarten verzorgen en mensen met onze uitvaartverzekering helpen om het ook te kunnen betalen zodra het zover is.

Onze strategie is daarom gericht op groei. Wij willen bereikbaar zijn voor meer mensen. En we willen ook in de toekomst onze diensten kunnen blijven leveren op een duurzame en zelfstandige manier. Onze dienstverlening komt samen in Monuta: we sluiten uitvaartverzekeringen af en ondersteunen nabestaanden voor, tijdens en na het afscheid. We bieden verschillende diensten binnen één Monuta

## Juridische structuur

### Monuta Stichting

Het doel van Monuta Stichting is het oprichten, besturen van en deelnemen in rechtspersonen en ondernemingen, die direct, indirect of mede tot doel hebben het verzorgen van begrafenissen en crematies of waarvan de werkzaamheden hieraan bevorderlijk kunnen zijn of daarmee verband houden. Monuta Stichting is 100% aandeelhouder van Monuta Holding N.V.

Het Directieteam en de RvC leggen jaarlijks verantwoording af aan de aandeelhouders over het gevoerde beleid, respectievelijk het toezicht dat daarop is uitgeoefend.

### Monuta Holding N.V.

Monuta Holding N.V. houdt 100% aandelen in de volgende vennootschappen:

- **Monuta Uitvaartgroep N.V.**

De doelstelling van de vennootschappen en ondernemingen die gehouden worden door Monuta Uitvaartgroep N.V. is het verzorgen of doen verzorgen van begrafenissen en crematies en het exploiteren van uitvaartcentra, crematoria en begraafplaatsen.

- **Monuta Verzekeringen N.V.**

Monuta Verzekeringen N.V. treedt op als verzekeraar van uitvaart- en levensverzekeringen: het verkopen van deze verzekeringen en het afwickelen van bestaande uitvaart- en levensverzekeringen en alles wat daarmee verband houdt in de meest ruime zin des woords.

- **Monuta Voorzieningsfonds B.V.**

Monuta Voorzieningsfonds B.V. heeft als doelstelling het beheren, administreren en beleggen van gelden van derden die in de vennootschap worden gestort ter gehele of gedeeltelijke bestrijding van de kosten verbonden aan de verzorging van hun uitvaart.

- **Monuta Ontzorgt B.V.**

Monuta Ontzorgt B.V. investeert in (minderheids-)participaties binnen het domein afscheid.

Monuta Holding N.V. voert het bestuur over haar dochtervennootschappen en -ondernemingen. Monuta Holding N.V. wordt bestuurd door twee statutaire directieleden, waarvan één de voorzittersrol vervult en de ander verantwoordelijk is voor de portefeuille financiën en risicomanagement. De eindverantwoordelijkheid over de 100% dochterondernemingen en de daarmee verband houdende verantwoordelijkheden liggen tevens bij hen.

***Monuta Holding N.V. is statutair gevestigd te Apeldoorn***

Schumanpark 11

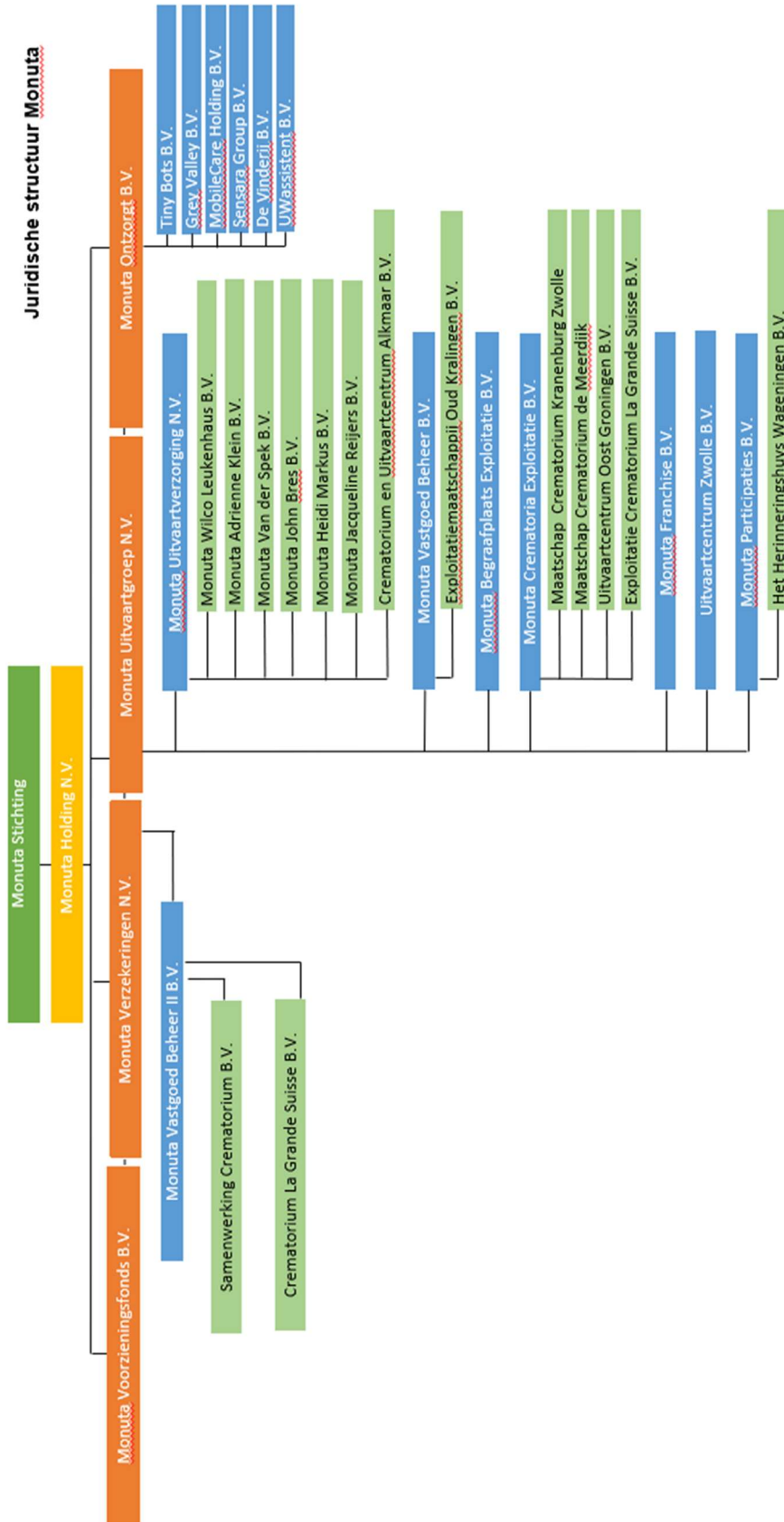
Postadres: Postbus 20, 7300 AA Apeldoorn

Telefoon: (055) 539 10 30

Internet: [www.monuta.nl](http://www.monuta.nl)

E-mail: [monuta@monuta.nl](mailto:monuta@monuta.nl)

De juridische structuur van Monuta ziet er in 2023 als volgt uit:



## ***Extern toezicht***

### Externe accountant

Vanaf het boekjaar 2016 is PWC benoemd als externe accountant voor Monuta. De heer R. Hoogendoorn RA (PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285) is als engagement partner verantwoordelijk voor de dienstverlening aan Monuta.

### Toezi chthouder DNB

Monuta Verzekeringen N.V. beschikt over een Solvency II vergunning inzake levensverzekering (L01 en L02) en valt onder toezicht van De Nederlandsche Bank (toezicht middelgrote verzekeraars).

#### *Contactgegevens*

[info@dnb.nl](mailto:info@dnb.nl)

Tel: 0800 – 020 1068

### Toezi chthouder AFM

Monuta Verzekeringen N.V. is tevens onderworpen aan het toezicht van de AFM

#### *Contactgegevens*

Postbus 11723 1001 GS AMSTERDAM

Ondernemersloket per mail via [ondernemersloket@afm.nl](mailto:ondernemersloket@afm.nl)

Meldpunt Financi le Markten voor consumenten per mail via [info@afm.nl](mailto:info@afm.nl)

### Toezi chthouder AP

Monuta heeft een FG aangesteld en deze aangemeld bij de AP.

#### *Contactgegevens*

Postbus 93374 2509 AJ DEN HAAG

Tel: 070-8888 500

## A.2 Resultaten 2023

### Financiële resultaten

#### Operationeel resultaat:

Het operationeel resultaat over 2023 kwam uit op € 5,7 miljoen. Dit is het resultaat voor belastingen, inclusief genormaliseerde beleggingsresultaten en exclusief taxatieresultaten van vastgoed. Onze kernactiviteit uitvaartzorg heeft ook door de hardere stijging van de kosten in vergelijking met de omzet minder opgebracht dan in 2022. Hierdoor kwam dit in 2023 € 0,4 miljoen lager uit dan in 2022.

Onze kernactiviteit uitvaartverzekeringen leverde in 2023 een lichte daling in het operationele resultaat (€ 0,4 miljoen lager dan 2022). Eind 2022 is de Duitse verzekeringsportefeuille verkocht. De ontwikkeling van het operationele resultaat wordt verklaard vanuit de ontwikkeling van de Nederlandse portefeuille. Een aanzienlijk hogere nieuwe productie in 2023 zorgt voor een stijging van de Nederlandse premieomzet met € 12,3 miljoen ten opzichte van 2022. De mutatie van de Nederlandse voorziening verzekeringsverplichtingen stijgt minder hard (€ 2,6 miljoen) als gevolg van de renteherziening begin 2023. Een deel van de voorziening is hierdoor vrijgevallen, omdat de voorziening van het nieuwe product tegen een hogere rente wordt berekend. Als gevolg van de hoge productie en de hoge indexatie in 2023 is er per saldo sprake van een toename van de geactiveerde acquisitiekosten met € 4,2 miljoen (= bate). In 2022 was nog sprake van een afname. Ook zijn in 2023 de Nederlandse uitkeringslast (€ 4,7 miljoen) en de Nederlandse operationele kosten (€ 10,7 miljoen) hoger door onder andere de stijging van de ICT-kosten en de kosten die we maakten voor de vervanging van systemen.

Het resultaat van de Holding bestaat uit rentelasten die zijn toegenomen door de stijging van de Euribor. Het resultaat van het voorzieningsfonds steeg door vrijval van oude deposito's en stijging van de renteopbrengsten. In de tabel hieronder staan de operationele resultaten van 2022 en 2023.

**[TABEL 3] Operationeel resultaat**

| Bedragen * € 1 miljoen        | 2022       | 2023       |
|-------------------------------|------------|------------|
| Holding                       | -0,9       | -1,7       |
| Uitvaartzorg                  | 0,3        | -0,1       |
| Verzekeringen                 | 7,7        | 7,3        |
| Voorzieningsfonds             | -0,4       | 0,8        |
| Monuta Ontzorgt               | -0,7       | -0,6       |
| <b>Operationeel resultaat</b> | <b>6,0</b> | <b>5,7</b> |

#### Financieel resultaat:

Het totaal gerealiseerde financieel resultaat voor belasting is € 24,5 miljoen positief in 2023. De financiële markten in 2023 waren in vergelijking met 2022 aanzienlijk rustiger, waardoor koersschommelingen het financieel resultaat minder beïnvloedden dan in 2022.

In de tabel hieronder staan onze financiële resultaten van 2022 en 2023:

**[TABEL 4] Financieel resultaat**

| Bedragen * € 1 miljoen  | 2022          | 2023        |
|---|---------------|-------------|
| Operationeel resultaat  | 6,0           | 5,7         |
| (on)gerealiseerde resultaten van beleggingen van uitvaartgroep en voorzieningsfonds | -6,0          | 2,5         |
| Koersresultaten boven normrendement verzekeraar                                     | -331,8        | 16,3        |
| Verkoop Duitsland   | 39,9          | 0,0         |
| <b>Financieel resultaat voor belasting</b>  | <b>-291,9</b> | <b>24,5</b> |

## Solvabiliteit: de financiële gezondheid van Monuta

Het afgelopen jaar zagen we lagere niveaus van rente en inflatie. In de eerste drie kwartalen steeg de rente, waarna hij in het vierde kwartaal weer flink daalde.

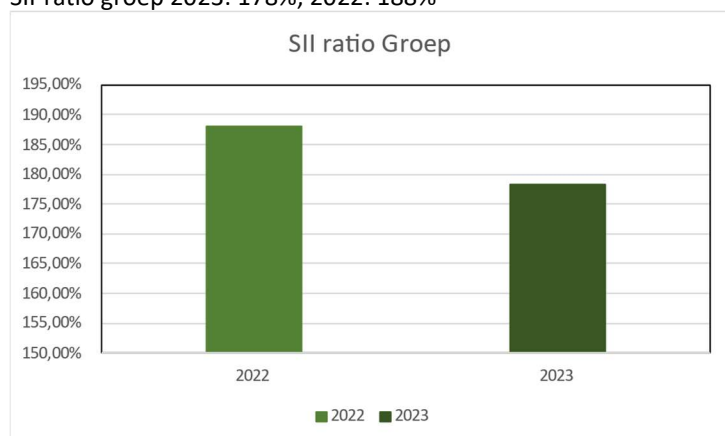
Mede door de renteontwikkelingen vertoonde de Solvency II ratio een neerwaartse trend. De groepsratio eindigde uiteindelijk op 178% en is daarmee lager dan die van 2022. Daarmee is deze ruim boven de wettelijke minimumvereiste van 100%. En zelfs boven ons vastgestelde ambitieniveau.

Monuta hanteert een solide renteafdeckingsbeleid met als doel de impact van rentebewegingen op de ratio beperkt te houden. Halverwege 2023 werd, naar aanleiding van de resultaten van de ALM-studie, de renteafdekking op de lange termijn verder verhoogd. Het afdekken van het renterisico is voor Monuta een afweging tussen economische impact en de Solvency II-norm.

Ook de daling van de inflatie droeg bij aan de positieve ontwikkeling van de ratio door een lager kapitaalsbeslag (kapitaal dat we verplicht moeten aanhouden).

In 2023 breidden we de investeringen in het aandelenfonds ontwikkelde markten en bedrijfsobligaties uit. Ook startten we met de uitbreiding van de beleggingen in hypotheek. Al deze acties hebben bijgedragen aan de ontwikkeling van de Solvency II ratio.

SII-ratio groep 2023: 178%, 2022: 188%



## Medewerkers

We vinden het belangrijk dat iedereen die bij ons werkt zich gerespecteerd voelt. Dat iedereen zichzelf kan zijn en zich gehoord en gezien voelt. Dus dat iedereen zich op zijn plek voelt bij Monuta. En dat iedereen méédoet. We zijn een doorstroom- en ontwikkelorganisatie waar mensen zich voor een lange tijd kunnen inzetten en hun kwaliteiten verder kunnen ontwikkelen. Zowel op persoonlijk vlak als op vakkennis. Een organisatie waar talent tot ontwikkeling kan komen binnen of buiten de organisatie. Waar collega's met plezier samenwerken om doelen te bereiken die bijdragen aan onze missie. Een organisatie waar mensen trots over vertellen.

| Cijfers in 1 oogopslag                                | 2022        | 2023        |
|---|-------------|-------------|
| Aantal werknemers in loondienst op 31 december        | 677         | 688         |
| Werknemers met een vast contract                      | 550 (445,6) | 564 (461,2) |
| Werknemers met een tijdelijk contract                 | 127 (97,7)  | 124 (82,2)  |
| Werknemers met een fulltime contract (38 uur of meer) | 42%         | 40%         |
| Werknemers met een deeltijdcontract                   | 58%         | 60%         |
| Vrouwen in dienst                                     | 65%         | 66%         |

|   |           |         |
|---|-----------|---------|
| Mannen in dienst  | 35%       | 34%     |
| Gemiddelde leeftijd werknemers                          | 48,1 jaar | 49 jaar |
| Aantal nieuwe werknemers                                | 176       | 136     |
| Aantal externe medewerkers (inhuur/zzp/uitzendkrachten) | 87        | 63      |

#### Aantal werknemers per bedrijfs onderdeel \*op 31 december 2023

|               |     |
|---------------|-----|
| Uitvaartzorg  | 529 |
| Verzekeringen | 87  |
| Holding       | 71  |

#### Onderzoek onder medewerkers: FanScan

Werkgeluk is voor iedereen persoonlijk. Het is de combinatie tussen plezier, voldoening, uitdaging en waardering. Een positieve stemming zorgt vaak voor meer creativiteit, de motivatie om nieuwe dingen uit te proberen, je met anderen te verbinden en jezelf te verbeteren. Het helpt nieuwe oplossingen te vinden. En de positieve energie draagt bij aan jouw leven en je eigen geluksgevoel. Geluk werkt ook aanstekelijk. Blijde medewerkers zorgen voor een goede sfeer op de werkvloer én voor tevreden klanten. Tevreden klanten vertellen hun positieve ervaringen verder.

We kozen 2 jaar geleden bewust om het medewerkersonderzoek anders in te richten. We zochten een nieuwe methode waarmee we jaarlijks het werkgeluk van medewerkers kunnen meten. De keuze viel op de Fan Factory, die gebruik maken van de speciaal ontwikkelde FanScan. Met de resultaten ontving Monuta voor het tweede jaar op rij het 2 sterren keurmerk 'Beste Werkgevers van de Fan Factory'.

- De eNPS steeg verder, van 14 naar 20. Dit is de mate waarin collega's Monuta aanraden als werkgever.
- Een aantal mooie resultaten uit de Monuta FanScan:
  - Op vrijwel alle onderliggende thema's is de waardering hoger dan een jaar geleden.
  - Op vrijwel alle bevroegde thema's is de score hoger dan de Nederlandse benchmark
  - De grootste stijging zat in het thema 'selectie'. Dit was voor het jaar 2023 een focuspunt.
  - De waardering voor collega's en leidinggevendenden is gestegen.
  - Werknemers hebben meer het gevoel dat zij kunnen doen waar zij goed in zijn.
  - Een groter aandeel werknemers zegt fan of ambassadeur van de organisatie te zijn.
  - De aard van het werk wordt het hoogst gewaardeerd. De stelling "Ik vind dat ik nuttig en zinvol werk doe" krijgt net als in 2022 een waardering van 8,6.

#### Talentmanagement

Al onze collega's hebben unieke talenten en vaardigheden. We willen graag weten welke dat zijn. Zo zorgen we dat elke collega op de juiste plek terecht komt. Elke mogelijk nieuwe collega krijgt daarom tijdens de sollicitatieprocedure een TMA: een Talenten Motivatie Analyse. Die bespreken we persoonlijk. In de analyse letten we speciaal op 3 vaardigheden: klantgerichtheid, verantwoordelijkheid en resultaatgerichtheid. Scoort een sollicitant niet goed genoeg op een van deze 3 vaardigheden? Dan past hij of zij helaas niet bij onze organisatie. Ook collega's die al in dienst zijn, krijgen nog regelmatig individuele TMA-gesprekken of teamanalyses. Zo kijken we samen welke groei en ontwikkeling mogelijk is. Dit bespreken we ook tijdens de gesprekscyclus met je leidinggevende. Dit zijn open gesprekken, waar je als medewerker zoveel mogelijk zelf de leiding in kan nemen en feedback kunt bespreken. Deze gesprekken vinden 3 keer per jaar plaats.

## De Monuta Academie, Opleiding & Ontwikkeling

De Monuta Academie biedt alle opleidingsactiviteiten van het team Opleiding & Ontwikkeling aan. Per 2023 maakt dit team volledig onderdeel uitmaakt van de afdeling HRM. De activiteiten zijn vormgegeven binnen 4 pijlers: onboarding, inwerken en opleiden, permanente educatie en persoonlijke ontwikkeling. Hiermee kunnen onze medewerkers en afdelingen zich blijvend persoonlijk en professioneel ontwikkelen. Dit geldt voor alle werknemers. De Monuta Academie biedt fysieke en online opleidingsactiviteiten aan.

### Eigen opleidingsprogramma Uitvaartverzorgers

Al onze uitvaartverzorgers volgen de opleiding tot Register Uitvaartverzorger, ongeacht of zij in loondienst zijn of uitvaartondernemer zijn. Zij ontvangen het NaVU-diploma. NaVU staat voor Nationaal Vakexamen Uitvaartzorg. Dit diploma bewijst dat een uitvaartverzorger het vakmanschap heeft om zijn taak goed te kunnen doen en weet wat er nodig is om kwaliteit te kunnen leveren. Al onze uitvaartverzorgers moeten vervolgens elk jaar een aantal NaVU-punten behalen om bij te blijven in hun vakgebied. Dat wordt Permanente Educatie genoemd.

| Opleiding & ontwikkeling uitvaartverzorgers                       | 2022 | 2023 |
|---|------|------|
| Opleidingstraject gestart   | 35   | 13   |
| Afgerond NaVU-vakdiploma  | 27   | 29   |
| Aantal beschikbare trainingen en E-learningen Permanente Educatie | 62   | 49   |

### Gezondheid en veiligheid

Ons doel is om te zorgen voor een werkomgeving waarin iedereen gezond, veilig en vitaal werkt. En lang inzetbaar is en blijft. Hierbij kijken we naar de inrichting van de werkomgeving en de fysieke en psychologische veiligheid. Ook gaat het over hoe onze medewerkers bijvoorbeeld een andere functie kunnen uitvoeren. Jaarlijks meten we in onze FanScan hoe zij al deze onderdelen ervaren. Verder investeren we in preventieve maatregelen. We kijken of dit werkt door de registratie en analyse van verzuim, incidenten en de meldingen bij de vertrouwenspersonen. Dit evalueren we en passen we als het nodig is aan in het beleid en de regelingen. We startten in 2023 met een 0-meting om mogelijke knelpunten in de duurzame inzetbaarheid te beschrijven.

### Verzuim

In 2023 was het verzuim bij Monuta 5,6%. Binnen onze bedrijfsonderdelen Holding en Verzekeringen was het verzuim net als afgelopen jaren stabiel en laag: 2,1% en 3,7%. Dit gaat om verzuim waar we weinig invloed op hebben. Binnen de uitvaartzorg is het verzuim met 7,9% in verhouding nog steeds hoog. Er zijn meerdere factoren die dit veroorzaken. Onze collega's in de uitvaartzorg zijn betrokken bij hun werk en hebben passie voor hun vak. De emotionele kant van hun werk vraagt ook veel van hun mentale kracht. We doen er alles aan om te voorkomen dat ze lang uit de running zijn. Al onze collega's kunnen daarom terecht bij onze interne en externe hulpverleners.

Wij breidden ons BedrijfsOpvangTeam binnen de organisatie afgelopen jaar uit. Daarnaast hebben wij een externe partner voor bedrijfsmaatschappelijk werk: GIMD, Werk & Balans. Daar legden afgelopen jaar 21 medewerkers een hulpvraag neer. Het verzuim met een fysieke reden neemt ook toe. Langdurig verzuim komt bijna altijd door iets medisch. Om onze werknemers duurzaam inzetbaar te houden, bieden we inmiddels ook de mogelijkheid om vervroegd uit te treden door gebruik te maken van de RVU-regeling. In 2023 maakten 3 werknemers daar gebruik van.

Tabel: Verzuimpercentages

|               | 2022 | 2023 |
|---------------|------|------|
| Totaal        | 5,5% | 5,6% |
| Uitvaartzorg  | 8,5% | 7,9% |
| Verzekeringen | 2,1% | 3,7% |
| Holding       | 3,1% | 2,1% |

### Diversiteit en inclusie



Diversiteit en inclusie vormen een belangrijke basis van onze HR-visie. We vinden het ontzettend belangrijk dat iedereen die bij ons werkt zich gerespecteerd voelt. Dat iedereen zichzelf kan zijn en zich gehoord en gezien voelt. Dat iedereen zich op zijn plek voelt bij Monuta. En dat iedereen méédoet.

In 2022 besloten we dat Diversiteit en Inclusie (D&I) onderdeel moet uitmaken van het ESG-beleid. Zo vormt het een vast onderdeel binnen onze bedrijfsvoering. Dit werkten we in 2023 uit. In april deed de Nederlandse Inclusiviteits Monitor (NIM) binnen de hele organisatie een onderzoek. De resultaten vormen de basis voor de uitwerking van het D&I-beleid van de komende jaren.

Onze medewerkers scoren 60% op de mate waarin zij onze organisatie als inclusief ervaren. Dit is hoger dan het landelijk gemiddelde van 55%. Binnen Monuta gaf 32% van de medewerkers aan dat zij zich anders voelen. Hierbij zijn 'persoonlijkheid' en 'religie' de meest genoemde redenen.

Per 31 december zijn 10 werknemers opgenomen het doelgroepregister van het UWV. Hiervan is 70% vrouw en 30% man.

Daarnaast rapporteerden we in 2023 voor het eerst aan de SER over genderdiversiteit in de top en subtop. We hebben in samenspraak met de Raad van Commissarissen en de OR onze streefcijfers vastgesteld en onze cijfers over 2022 gerapporteerd, met daarbij maatregelen die we nemen om onze diversiteit te vergroten. We mogen constateren dat er voldoende genderdiversiteit in de top en subtop aanwezig is en dat we de streefcijfers behalen. Gerapporteerde cijfers over 2022:

|   | Aantal mannen | Aantal vrouwen | Streefpercentage 2024 e.v. |
|---|---------------|----------------|----------------------------|
| Raad van Commissarissen                   | 2             | 2              | 50%                        |
| Bestuur - statutaire directie             | 1             | 1              | 50%                        |
| Subtop                                    | 19            | 20             | 50%                        |
| Raad van Commissarissen- (her)benoemingen | -             | -              |                            |
| Directie (her)benoemingen                 | -             | -              |                            |
| Subtop nieuwe instroom                    | 3             | 5              |                            |
| Subtop uitstroom                          | 4             | 6              |                            |

Ook lieten we in 2023 voor het eerst onderzoek doen naar het verschil in beloning tussen mannen en vrouwen, de zogenaamde "gender pay gap analyse". Dit onderzoek werd uitgevoerd door Montae & Partners en concludeerde:

- De gemiddelde compensatie van de man binnen Monuta is € 63.083, de gemiddelde compensatie van de vrouw is € 49.435. Dit betekent dat vrouwen gemiddeld 22% minder verdienen dan mannen. De verklaring hiervoor is dat er meer vrouwen dan mannen bij Monuta werken. Zij werken gemiddeld minder uren en zijn oververtegenwoordigd in functies in lagere loonschalen. Mannen zitten juist vaker in functies met hogere loonschalen. Daarnaast zijn de mannen bij Monuta gemiddeld langer in dienst. Zij zijn daardoor al verder doorgroeid binnen de functieschalen.
- Er zijn geen verschillen gevonden in aanvangssalarissen of salarisdoorgroei tussen mannen en vrouwen.

Monuta volgt de CAO van de uitvaartzorg. Deze zorgt ervoor dat de medewerkers een adequaat salaris ontvangen, die boven het wettelijk minimumloon ligt. Voor ingehuurde diensten, zoals schoonmaak, zijn afspraken gemaakt dat de lonen op of boven het minimumloon liggen.

| Leeftijd werknemers                          | 2022      | 2023      |
|--|-----------|-----------|
| Gemiddelde leeftijd werknemer                | 48,1 jaar | 49 jaar   |
| Gemiddelde leeftijd werknemers Uitvaartgroep | 48,5 jaar | 49,5 jaar |
| Gemiddelde leeftijd werknemers Verzekeringen | 45,5 jaar | 46,2 jaar |
| Gemiddelde leeftijd werknemers Holding       | 47,5 jaar | 48,3 jaar |
| Aantal werknemers 65 jaar of ouder           | 21        | 37        |

| Aantal medewerkers per soort dienstverband | 2022            | 2023            |
|--|-----------------|-----------------|
| Vast contract                              | 550 (445,6 FTE) | 564 (461,2 FTE) |
| Tijdelijk contract                         | 127 (97,7 FTE)  | 124 (82,2 FTE)  |
| 0-uren contract                            | 3               | 10              |
| Aantal medewerkers niet in loondienst      | 87              | 63              |
| Deeltijd                                   | 57,75%          | 60,03%          |

## Leiderschap

Wij weten hoe belangrijk goed leiderschap is. Om toekomstbestendig te kunnen zijn en onze strategie te kunnen implementeren, hebben we een nieuw soort leiderschap nodig. Daarom hebben we veel geïnvesteerd in een leiderschapsontwikkelingsprogramma voor de hele organisatie. Daarmee willen we de volgende veranderingen voor elkaar krijgen:

- van onbewust naar bewust leiderschap;
- van verschillende soorten leiderschap naar overal hetzelfde soort leiderschap;
- van leiderschap dat intern gericht is naar leiderschap dat klantgericht en verbindend is;
- van behoudend leiderschap naar leiderschap dat openstaat voor verandering en daar vorm aan kan geven.

## Ondernemingsraad

Wij blijven altijd in gesprek met onze collega's. Daarom vinden wij de ondernemingsraad (OR) erg belangrijk. Zij vertolken de stem en visie van alle medewerkers en zorgen daarmee voor besluitvorming die in balans is. Met de adviezen en feedback van de ondernemingsraad (OR) kunnen we onze bedrijfsvoering steeds verder verbeteren.

In 2023 stopten twee leden eerder dan gepland. Sinds november 2023 is de samenstelling van de OR weer compleet. De OR volgde in 2023 een voorjaars- en najaarstraining. In 2023 maakte de OR succesvol gebruik van haar versterkt voordrachtsrecht en droeg zij een kandidaat-RvC lid voor.

## Uitvaartbedrijf

### Uitvaartcentra en crematoria

Onze merkbeloofte is *Open over afscheid* zijn. Dat willen we ook op onze locaties uitstralen. Dit jaar verbouwden wij bijvoorbeeld ons pand in Groningen. Daar was al ons regiebureau van Noord-Nederland. Nu is er in dit pand ook een prachtig uitvaartcentrum. We brachten het hele pand in stijl van de Monuta blauwdruk.

We organiseerden een open dag na iedere oplevering van een vernieuwd pand. Hiervoor nodigden we op verschillende momenten geïnteresseerden uit. Denk aan de nabestaanden voor wiens overleden dierbare we een uitvaart verzorgden, ondernemers, de bewoners uit de buurt en de eigen medewerkers. We hebben deze open dag in 8 panden gehouden. Omwonenden en partners waren hierin erg geïnteresseerd.

In onze uitvaartcentra (en soms ook op andere locaties) hebben we nog veel andere informatiebijeenkomsten gehouden. Die gingen bijvoorbeeld over de vraag: Waarom zou je voor een hospice kiezen? Of: Waar kun je je allemaal op voorbereiden als je niet lang meer te leven hebt? Ook bespraken we feiten en fabels in de uitvaart en de afwikkeling van een erfenis.

## Ondernemerschap

Lokaal ondernemerschap ontwikkelt zich steeds. Onze franchise-ondernemers zijn een belangrijk onderdeel van ons bedrijf. Het is onze strategie om per gebied te beoordelen wat de beste distributievorm is. Hierdoor is het aantal ondernemers geen vast gegeven. In sommige gebieden komen er ondernemers bij en in sommige gebieden wisselen wij van distributievorm. Het aantal gebieden dat wij invullen met ondernemers neemt af, maar daar

waar wij gebruik maken van ondernemerschap zijn ze onmisbaar voor ons. We maakten de ondersteuning van deze ondernemers professioneler in 2023. We stopten vooral energie in marketing, communicatie en training.

In 2023 kwamen er twee nieuwe franchise-ondernemers bij. Deze ondernemers startten met succes in en rond Hoorn en Den Helder. Goes en Kampen en omgeving wisselden van ondernemer. Hilversum en Zaandam wisselden van distributiemodel, namelijk van franchise naar loondienst.

| Aantal ondernemers onder Monuta                   | 2022 | 2023 |
|---|------|------|
| Franchisenemers                                   | 43   | 36   |
| Medewerkersparticipanten (inclusief Van der Spek) | 6    | 6    |
| Partner van Monuta                                | 5    | 2    |

## Klanttevredenheid

Voor iedereen een afscheid met een goed gevoel. Dat is onze missie. Alleen onze klanten kunnen aangeven hoe goed we dat doen. Onze uitvaartverzorgers en andere medewerkers zoeken altijd naar manieren om klanten een nog beter gevoel te geven.

## Uitvaartzorg

Onze uitvaartverzorgers en andere medewerkers deden het in 2023 geweldig. Nabestaanden beoordelen hen net zo hoog als vorig jaar: ze gaven hen het prachtige cijfer 9,3.

Een van de vragen in de vragenlijst is of de klant ons zou aanbevelen. Onze score steeg op dat punt naar 69 in 2023. Vorig jaar was dit nog 67. Dit is de hoogste score sinds we begonnen met de vragenlijst. Door het jaar heen kwam de score regelmatig boven de 70 uit. Daarmee hoort Monuta bij de hoogst scorende bedrijven van de wereld. Daar zijn wij trots op. We vragen in de lijst ook hoe hoog de klanten onze crematoria en begraafplaatsen waarderen. Dit is gelijk gebleven op het hoge niveau van vorig jaar: ook in 2023 scoorden we 72 punten.

Afgelopen jaar breidden we het team uit met nieuwe uitvaartverzorgers. Wij zijn bijzonder trots dat alle nieuwe collega's ondertussen Register Uitvaartverzorgers zijn.

## Verzekeringsbedrijf

### Verzekeringen

We verlaagden opnieuw de premie van de 'nieuwe' uitvaartverzekering die je sinds 2020 bij ons kunt afsluiten. Dat kwam door de marktrente die toenam in 2023. Een groot deel van de polishouders van deze verzekering betaalt vanaf 1 januari 2024 een lagere premie, terwijl de waarde van hun verzekering wel toeneemt. Polishouders die vanaf 2 november 2023 een nieuwe polis afsloten, kregen meteen al een lagere premie. Dat kon door de hoge, flexibele rekenrente in deze verzekering.

Wij meten de klanttevredenheid met de NPS. Dat is de mate waarin men ons aanbeveelt. We meten het nadat ze een verzekering afsluiten maar ook nadat klanten contact met ons hebben. De NPS na het afsluiten van een verzekering behield de mooie score van 51. De score na telefonisch contact steeg naar 33. Wij leren nog steeds van klantfeedback en verbeteren daarmee onze dienstverlening.

| Cijfers die onze klanten ons gaven in 2023 | 2022 | 2023 |
|--|------|------|
| Uitvaartverzorgers in loondienst           | 9,3  | 9,3  |
| Begraafplaatsen en crematoria              | 9    | 9    |
| Telefonisch contact verzekeringen          | 8,6  | 8,6  |

## Excellente operatie

Wij geven onze klanten een heldere uitvaartverzekering en een échte Monuta-uitvaart. Ons beleid is transparant en duidelijk, persoonlijk en uniek. Dit doen we met de 100 jaar ervaring die we in dit vak hebben.

We blijven werken aan verbetering van onze dienstverlening waar dat kan. De ontwikkeling van technische mogelijkheden in de wereld gaat snel. We zoeken steeds naar manieren om de vernieuwing nog verder in onze dienstverlening te brengen. Dit doen we door open te staan voor externe inzichten. Zo hebben we ook in 2023 weer stappen gezet om processen en systemen te verbeteren en te vernieuwen. Hiermee zorgen we voor meer rust voor onze uitvaartverzorgers en onze medewerkers van de klantenservice. Hierdoor hebben zij meer tijd om zich op de unieke Monuta-klantbeleving te richten.

Vanaf 2024 gaan we ook voor onze financiële en vermogensbeheer systemen en processen werken met externe leveranciers, In 2023 hebben we de nazorgpropositie uitgerold. Op deze manier zijn we er ook ná het afscheid voor nabestaanden.

De ontwikkeling van digitalisering in de maatschappij gaat erg hard. Dit brengt ook nieuwe eisen met zich mee. Wij blijven daarom investeren in digitalisering en informatiebeveiliging. Hiermee kunnen we maximaal resultaat halen uit onze digitale middelen. Klanten en onze interne organisatie kunnen de systemen veilig gebruiken.

## A.3 Beleggingen

### Monuta Verzekeringen N.V.

Het beleggingsbeleid van Monuta Verzekeringen N.V. (hierna Monuta) is gericht op het bereiken van een optimale balans tussen rendement en risico, waarbij het beschermen van de financiële positie van het bedrijf en het voldoen aan de verplichtingen jegens klanten belangrijke factoren zijn.

Om deze doelstellingen te bereiken, hanteert Monuta een gediversifieerde beleggingsportefeuille met verschillende beleggingscategorieën, zoals vastrentende waarden, vastgoedfondsen en aandelenfondsen. Ook is het renterisico van de verplichtingen afgedekt middels rentederivaten.

Monuta hanteert een voorzichtige beleggingsstrategie, waarbij het beschermen van de financiële positie van het bedrijf daarbij een belangrijke factor is, aangezien dit de mogelijkheid biedt om aan de verplichtingen jegens klanten te voldoen en de continuïteit van het bedrijf te waarborgen.

Het jaar 2023 werd gekenmerkt door drie kwartalen met stijgende markttrentes, vooral die van de langere duren zijn aanzienlijk gestegen. Deze periode werd gevolgd door een daling van de markttrentes in het laatste kwartaal, wat resulteerde in een toename van de waarde van de portefeuille met vastrentende effecten Tegelijkertijd is de marktwaarde van de verplichtingen gestegen.

In 2023, volgend op de uitgevoerde ALM studie, zijn de volgende wijzigingen doorgevoerd in de beleggingsportefeuille:

1. De investering in hypotheke is vergroot;
2. Er is meer geïnvesteerd in bedrijfsobligaties;
3. De investering in Aandelen Ontwikkelde markten (NT) is uitgebreid;
4. De renteafdekking in het 50 jaar looptijdsegment is verhoogd om de effectiviteit van de rente-afdekking te vergroten.

Deze aanpassingen zijn in overeenstemming met het beleggingsbeleid.

*Beleggingen Monuta Verzekeringen N.V. (bedragen in miljoenen)*

| Categorie                        | 31-12-2022  |               | 31-12-2023  |               | Rendement   |
|----------------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
|                                  | Marktwaarde | (%)           | Marktwaarde | (%)           |             |
| Vastrentende waarden             | 1336        | 75,0%         | 1412        | 72,6%         |             |
| Staatsobligaties                 | 463         | 26,0%         | 491         | 25,2%         | 11,2%       |
| Bedrijfsobligaties               | 112         | 6,3%          | 144         | 7,4%          | 8,2%        |
| Onderhandse leningen             | 192         | 10,8%         | 193         | 9,9%          | 3,0%        |
| Cash binnen mandaat              | 1           | 0,0%          | 15          | 0,8%          |             |
| Geldmarktfondsen                 | 293         | 16,5%         | 277         | 14,2%         |             |
| Variation Margin                 | 162         | 9,1%          | 117         | 6,0%          |             |
| Rentederivaten                   | -170        | -9,6%         | -127        | -6,5%         |             |
| Valutaderivaten                  | 6           | 0,4%          | 4           | 0,2%          |             |
| Hypotheke                        | 276         | 15,5%         | 299         | 15,4%         |             |
| Vastgoed                         | 156         | 8,7%          | 144         | 7,4%          | -7,7%       |
| Woningen                         | 97          | 5,4%          | 89          | 4,6%          | -8,5%       |
| Winkels                          | 26          | 1,5%          | 26          | 1,3%          | -0,8%       |
| Kantoren                         | 32          | 1,8%          | 29          | 1,5%          | -11,0%      |
| Aandelen                         | 243         | 13,6%         | 325         | 16,7%         | 18,4%       |
| Aandelen EM                      | 32          | 1,8%          | 35          | 1,8%          | 6,6%        |
| Aandelen NT                      | 211         | 11,8%         | 290         | 14,9%         | 20,2%       |
| Liquide middelen in eigen beheer | 47          | 2,6%          | 65          | 3,3%          |             |
| <b>Totaal</b>                    | <b>1781</b> | <b>100,0%</b> | <b>1946</b> | <b>100,0%</b> | <b>3,2%</b> |

Beleggingen Monuta Verzekeringen N.V. (exclusief belegging in Monuta Vastgoed Beheer II B.V. € 41,7 mln., eigen pand € 6,7 mln., hypotheke € 1,2 mln. per 31-12-2023)

### Monuta Voorzieningsfonds B.V.

Eind 2018 is ten behoeve van het Monuta Voorzieningsfonds B.V. een separate beleggingsportefeuille samengesteld bestaande uit obligatiefondsen.

Beleggingen Monuta Voorzieningsfonds B.V. (bedragen in miljoenen)

| Categorie                        | 31-12-2022  |       | 31-12-2023  |       |
|----------------------------------|-------------|-------|-------------|-------|
|                                  | Marktwaarde | (%)   | Marktwaarde | (%)   |
| Staatsleningen fonds             | 8,4         | 46,6% | 7,9         | 46,7% |
| Credit fondsen                   | 9,6         | 53,2% | 9,0         | 53,1% |
| Geldmarktfonds                   | 0,03        | 0,2%  | 0,03        | 0,2%  |
| Liquide middelen in eigen beheer | 0,00        | 0,0%  | 0,00        | 0,0%  |
| Totaal                           | 18,0        | 100%  | 16,9        | 100%  |

### Duurzaam beleggen

In 2023 hebben we verdere stappen gezet om de ESG-prestaties van onze beleggingen verder te verbeteren. Regelmatig stellen we een rapportage op over de ESG-prestaties van onze beleggingsportefeuille. Daaruit blijkt dat de beleggingsportefeuille van Monuta (waar data beschikbaar voor is) beter scoort op ESG-gebied dan de marktbrede benchmarks. Dit geldt ook voor de impact op klimaat (gemeten in CO<sub>2</sub>e-uitstoot). Dit ontstaat vooral vanuit de best-in-class benadering voor aandelen uit ontwikkelde markten en de gehanteerde uitsluitingen.

Ook vanuit deze rapportage onderkennen wij dat we meer stappen moeten zetten in de uitvoering van het beleid om te kunnen voldoen aan (minimaal) de klimaatdoelstellingen vanuit het Akkoord van Parijs. In 2023 ondernomen we daarom de volgende acties:

- Wij voeren periodieke gesprekken met onze externe vermogensbeheerders over ESG. In 2023 spraken we intensief met onze vermogensbeheerder van aandelen uit opkomende markten om deze beleggingen verder te verduurzamen. In 2024 ondernemen we daarvoor vervolgacties. Deze beleggingscategorie heeft een relatief kleine allocatie binnen de totale beleggingsportefeuille. Toch heeft deze categorie een relatief grote bijdrage aan bijvoorbeeld de CO<sub>2</sub>e-voetprint van Monuta.
- In 2023 breidden we de allocatie naar bedrijfsobligaties uit. Dit deden we vanuit de besluiten over aanpassingen van de strategische asset allocatie. De verhoogde allocatie is ingevuld met beleggingen in obligaties van tegenpartijen die Paris Aligned zijn (of die de juiste acties ondernemen om Paris Aligned te worden) én die binnen hun sector een ESG-leider zijn. (consistent met onze aansturing binnen het aandelen mandaat). Ditzelfde geldt voor toekomstige herbeleggingen in deze categorie. Op deze manier zetten wij het ESG-beleid om in concrete acties.
- Wij beseffen dat een goede informatievoorziening van ESG-data belangrijk is voor een goede uitvoering van het ESG-beleid. En dat dit tegelijkertijd nog volop in ontwikkeling is. In 2023 startten wij met een externe partij een traject om via hun platform een integrale ontsluiting te krijgen van ESG-data over onze beleggingsportefeuille. Hierdoor kunnen wij ook aan onze toekomstige CSRD-verplichting van onze beleggingsportefeuille voldoen. In 2023 tekenden we hiervoor de contracten met deze partij en zijn we gestart met de implementatie. We verwachten dat we in 2024 via dit platform ontsluiting hebben van ESG-data over onze beleggingsportefeuille. Deze data kunnen we daarna gebruiken om onze ESG-prestaties diepgaander te meten, en waar gewenst aanvullend beleid te ontwikkelen en de beleggingsportefeuille bij te sturen (waar dat nodig is.).

We hebben doorlopend gesprekken met onze vermogensbeheerders over duurzaamheid. In die gesprekken bevragen we hen naar de engagementresultaten en het stemgedrag op aandeelhoudersvergaderingen, specifiek op de SDG's 3, 12 en 13. Ook door engagement van onze vermogensbeheerders willen wij impact maken op deze thema's. Wanneer dit onvoldoende resultaat oplevert kunnen we mandaten aanscherpen en/of middels selectie van vermogensbeheerders bijsturen.

Monuta belegt passief en in een aantal categorieën middels fondsen. Daarom zijn we voor de uitvoering van engagement met bedrijven en het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen aangewezen op onze externe vermogensbeheerders. ESG (waaronder de uitvoering van engagement) is daarom zwaarwegend onderdeel bij de beoordeling van vermogensbeheerders. Hierbij is de selectie van vermogensbeheerders voor Monuta een instrument om bij te sturen. We verbeteren en structureren de manier waarop we de gesprekken met onze vermogensbeheerders aangaan.

We hebben deelgenomen in een intervisiegroep opgezet door het Verbond van Verzekeraars. Daarin bespraken we hoe we het ESG-beleid voor beleggingen vorm kunnen geven binnen de manier van denken van het IMVO-convenant. Hierbij maakten we gebruik van de kracht van ons beleggingsproces.

### **IMVO-convenant**

Op 5 juli 2018 sloot de verzekeringssector een overeenkomst met een brede coalitie van niet-gouvernementele organisaties (ngo's), ministeries en een vakbond. Deze overeenkomst was voor 5 jaar en heet het 'IMVO-convenant'. De brancheverenigingen Verbond van Verzekeraars en Zorgverzekeraars Nederland vertegenwoordigden de verzekeringssector. De afspraken in het IMVO-convenant gaan over het beleggingsbeleid van verzekeraars. Alle andere activiteiten, zoals het aanbieden van verzekeringsdiensten, vallen buiten de overeenkomst.

Het IMVO-convenant was voor ons vooral het uitgangspunt bij de inrichting en uitvoering van het ESG-beleggingsbeleid. Dit jaar is het IMVO-convenant afgerond. Monuta blijft zich in de toekomst ook inzetten om haar ESG-ambities voor haar beleggingsportefeuille waar te maken.

## A.4 Overige informatie

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste niet in de balans opgenomen regelingen van de Solvency II consolidatiekring Monuta Holding N.V., waaronder leaseovereenkomsten:

| NIET IN DE BALANS OPGENOMEN REGELINGEN        | 31 december 2023 |                   |                |
|---|------------------|-------------------|----------------|
|   | tot 1 jaar       | 1 - 5 jaar        | > 5 jaar       |
| <b>Overige verplichtingen:</b>                |                  |                   |                |
| Leaseverplichtingen wagenpark ROI             | 1.543.008        | 2.682.952         | 4.486          |
| Huurverplichtingen panden                     | 499.148          | 946.665           | 0              |
| Overige verplichtingen (inkoopverplichtingen) | 7.221.228        | 12.682.421        | 216.968        |
| Totaal overige verplichtingen                 | 9.263.384        | 16.312.038        | 221.454        |
| Totaal niet in de balans opgenomen regelingen | <b>9.263.384</b> | <b>16.312.038</b> | <b>221.454</b> |

Monuta Holding N.V. is het hoofd van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting voor Monuta Uitvaartgroep N.V en haar deelnemingen, Monuta Verzekeringen N.V. en haar deelneming, Monuta Voorzieningsfonds B.V. en Monuta Ontzorgt B.V. De vennootschapsbelasting van de afzonderlijke rechtspersonen, voor zover opgenomen in de fiscale eenheid, is in rekeningcourant-verhouding met Monuta Holding N.V. verwerkt.

Monuta Holding N.V. heeft zich aansprakelijk gesteld voor een kredietarrangement met Monuta Uitvaartgroep N.V. en haar deelnemingen.

Monuta Holding N.V. heeft voor Monuta Uitvaartgroep N.V en haar deelnemingen en Monuta Voorzieningsfonds B.V. een aansprakelijkheidsverklaring, overeenkomstig Titel 9, artikel 403, Boek 2 Burgerlijk Wetboek afgegeven. Uit dien hoofde is Monuta Holding N.V. mede hoofdelijk aansprakelijk voor de schulden van Monuta Uitvaartgroep N.V en haar deelnemingen en Monuta Voorzieningsfonds B.V.

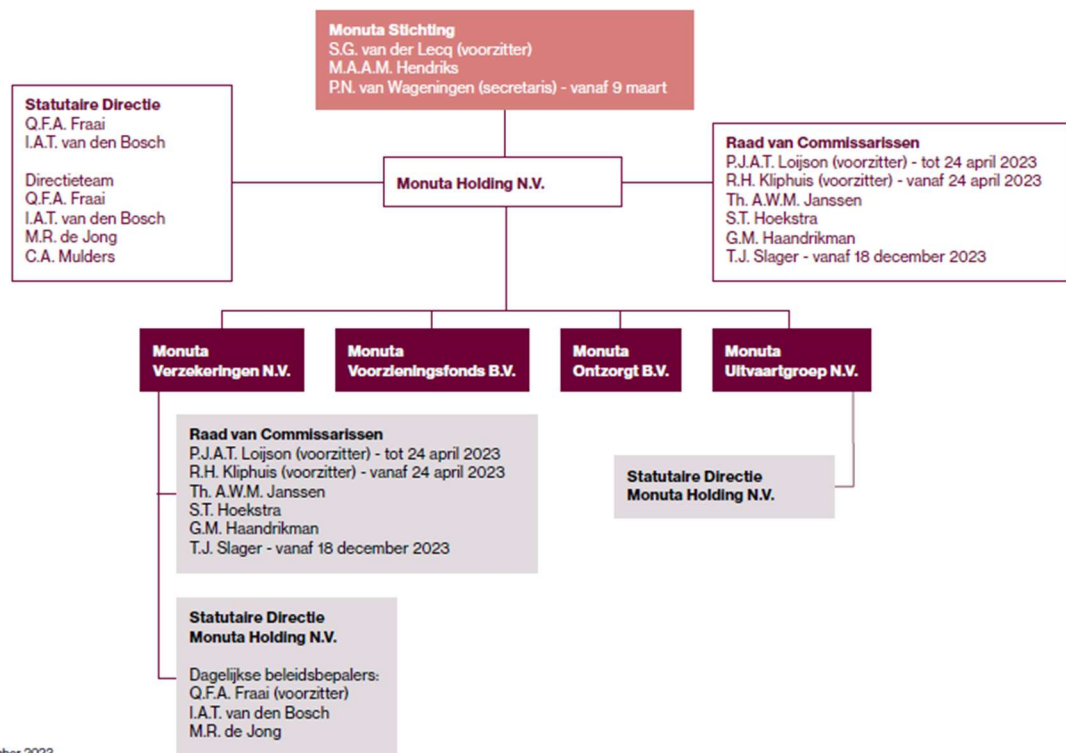


# B. System of Governance

## B.1 Bestuurlijke structuur

Monuta Holding N.V. heeft drie organen in haar statuten: de aandeelhouder, de raad van commissarissen en de directie. In meerdere reglementen en statuten beschreven we de taken en bevoegdheden van de verschillende entiteiten, organen en rollen. De belangrijkste zijn:

- de statuten van Monuta Stichting;
- de statuten van Monuta Holding N.V.;
- het reglement voor het Bestuur van Monuta Holding N.V.;
- het reglement voor de RvC van Monuta Holding N.V.;
- het reglement Audit- en Riskcommissie (ARC) ;
- het reglement Selectie- en Remuneratiecommissie en
- het Beleid Sleutelfuncties.



Situatie per 31 december 2023

### Aandeelhouder: Monuta Stichting<sup>1</sup>

Monuta Stichting houdt de aandelen van Monuta Holding N.V. Sinds 2022 bestaat het bestuur van Monuta Stichting uit 3 onafhankelijke leden. Vanaf 1 oktober 2022 stond de functie van secretaris vacant. Per 9 maart 2023 is de heer P.N. van Wageningen tot secretaris van de Stichting benoemd.

Monuta is een structuurvennootschap. Hierdoor is de rol van de algemene vergadering van aandeelhouders beperkter dan bij gewone vennootschappen. De aandeelhoudersvergadering:

- stelt de jaarrekening vast;
- dechargeert de RvC voor het gehouden toezicht en de Directie voor hun taakuitoefening;
- keurt majeure overnames goed;

- benoemt commissarissen op voordracht van de RvC;
- stelt de bezoldiging van commissarissen vast (bezoldiging is onafhankelijk van resultaten van de vennootschap);
- kan besluiten tot wijziging van de statuten van Monuta;
- kan besluiten tot ontbinding van Monuta;
- kan besluiten tot uitkering van winst;
- kan besluiten tot uitkering van (interim) dividend; en
- kan besluiten tot uitkering ten laste van het uitkeerbaar deel van het eigen vermogen.

#### RvC

De raad van commissarissen houdt toezicht op het beleid van de directie van Monuta, de strategie en de (algemene) gang van zaken binnen de vennootschap, de met haar verbonden ondernemingen en de aan Monuta gelieerde rechtspersonen. Bovendien staat de raad van commissarissen de directie met raad terzijde. In het Reglement voor de raad van commissarissen zijn de taken en bevoegdheden van de raad, de taakverdeling en de werkwijze nader uitgewerkt en vastgelegd.

Monuta investeerde in 2023 wederom veel tijd in het verder optimaliseren van de bedrijfsvoering. Dit had met name betrekking op de verbetering van de winstgevendheid van het uitvaartbedrijf. Aan de verzekeringskant is hard gewerkt aan het vervangen van cruciale IT-systemen en de verbetering van de cyber security van het bedrijf. Tot slot zijn het afgelopen jaar weer nieuwe stappen gezet in de aanscherping van de bedrijfscultuur en leiderschap. De Raad is verheugd te zien dat zowel de klanttevredenheid als de medewerkerstevredenheid zijn gestegen. Over bovenstaande onderwerpen hebben RvC en RvB diepgaande en constructieve gesprekken gevoerd.

In 2023 zijn in totaal 7 vergaderingen gehouden. Naast deze vergaderingen hield de raad ook (telefonische) overleggen met de directie en sleutelfunctionarissen. Daarnaast hield de raad van commissarissen in juni een 2-daagse sessie. Gesprekken met de externe accountant vonden zowel met als zonder aanwezigheid van de directie plaats.

De raad van commissarissen besprak verschillende onderwerpen, zoals:

- Environment, Social & Governance (ESG)
- marktontwikkelingen binnen Nederland
- de begroting en meerjarenplanning
- beheerste bedrijfsvoering
- samenstelling en profiel RvC
- de jaarrekening 2022, het accountantsverslag, het actuariële rapport
- de managementletter
- de risk appetite en het riskmanagement framework
- de uitkomsten van interne risico-, beheersings- en controlesystemen, de legal letter, compliance rapportages, interne audit-rapportages en risicomanagementrapportages
- het beleggingsbeleid
- de solvabiliteit onder Solvency II, het kapitaalbeleid en risicomanagement
- de Own Risk and Solvency Assessment (ORSA)
- toezicht AFM en DNB

#### *Functioneren en samenstelling raad van commissarissen*

De raad van commissarissen is zodanig samengesteld dat hij zijn taak naar behoren kan vervullen, waarbij complementariteit, collegiaal bestuur, onafhankelijkheid en streven naar diversiteit voorwaarden zijn voor een goede taakvervulling. De RvC bestaat voor 40% uit vrouwen.

De directie is aanwezig bij de vergaderingen van de raad van commissarissen. Soms zijn sleutelfunctionarissen en andere medewerkers ook aanwezig bij de vergaderingen.

In deze tabel staat de aanwezigheid van de leden van de raad van commissarissen in 2023:

| Naam                 | Aanwezig raad van commissarissen | Aanwezig audit- en riskcommissie | Aanwezig selectie en remuneratiecommissie |
|----------------------|----------------------------------|----------------------------------|---|
| Tom Kliphuis         | 100%                             |                                  | 100%                                      |
| Joke Hoekstra        | 100%                             |                                  | 100%                                      |
| Theo Janssen         | 100%                             | 100%                             |   |
| Margreet Haandrikman | 100%                             | 100%                             |   |
| Tim Slager           | 100%                             |                                  | 100%                                      |

De leden waren voldoende beschikbaar en bereikbaar om hun functie binnen de raad van commissarissen en de commissies waarvan zij deel uitmaken goed te vervullen.

### *Samenstelling*

Dit is de samenstelling van de raad van commissarissen sinds 1 januari 2023:

#### **Tom Kliphuis vanaf 24 april 2023**

Voorzitter raad van commissarissen

Lid selectie- en remuneratiecommissie

Huidige zittingstermijn t/m 2027: herbenoembaar in de jaarvergadering 2027

#### **Margreet Haandrikman**

commissaris sinds 2017

Lid audit- en riskcommissie

Huidige zittingstermijn t/m 2026: herbenoembaar in de jaarvergadering 2026

#### **Joke Hoekstra**

Commissaris sinds 2017

Voorzitter selectie- en remuneratiecommissie

Huidige zittingstermijn t/m 2026: herbenoembaar in de jaarvergadering 2026

#### **Theo Janssen**

Commissaris sinds 2014

Voorzitter audit- en riskcommissie

Huidige zittingstermijn t/m 2024: herbenoembaar in de jaarvergadering 2024

#### **Tim Slager**

Commissaris sinds 2023

Lid selectie- en remuneratiecommissie

Huidige zittingstermijn t/m 2027: herbenoembaar in de jaarvergadering 2027

#### **Pieter Loijson tot 24 april 2023**

Commissaris sinds 2018

Voorzitter raad van commissarissen

Lid selectie- en remuneratiecommissie

Huidige zittingstermijn t/m 2022: afgetreden in de jaarvergadering 2023

### *Permanente educatie*

De voorzitter van de raad let erop dat de leden meedoen met het programma van permanente educatie. De leden van de raad van commissarissen doen zelf mee aan de bijeenkomsten. In 2023 is er 1 interne Permanente Educatiesessie georganiseerd, in gezamenlijkheid met de directie. Tijdens deze bijeenkomsten bespreken we veranderingen in wet- en regelgeving. Naast veranderingen in wet- en regelgeving bespreken we ook DORA (Digital Operational Resilience Act) en wordt periodiek stilgestaan bij het ESG-project en duurzaamheid, waarbij wordt gekeken naar trends, ontwikkelingen en toezichtaspecten.

### *Zelfevaluatie*

De raad van commissarissen bespreekt jaarlijks zijn functioneren. Elke drie jaar vindt de zelfevaluatie plaats onder leiding van een externe partij. In december 2022 heeft een onderlinge zelfevaluatie plaatsgevonden. Gezien de personele wijzigingen in 2023 binnen de raad vindt de zelfevaluatie van 2023 plaats begin 2024.

### *De ondernemingsraad*

De raad van commissarissen woont jaarlijks een of meer vergaderingen van de ondernemingsraad bij. In het verslagjaar is door de selectie- en remuneratiecommissie, c.q. de voorzitter daarvan, gesproken met een afvaardiging van de ondernemingsraad over de voorgenomen voordracht door de OR van een kandidaat voor een vacature in de raad van commissarissen. Verder is er veelvuldig contact geweest tussen de raad en de ondernemingsraad in het kader van de wervingsprocedure voor de vijfde RvC lid.

### *Audit- en Riskcommissie*

De audit- en riskcommissie (ARC) bereidt de besluitvorming van de RvC voor. Ook adviseert zij de raad. In het reglement audit- en riskcommissie is vastgelegd welke taken en bevoegdheden de audit- en riskcommissie heeft.

De ARC spreekt de sleutelfunctionarissen uit de organisatie ook buiten de formele vergaderingen om.

De ARC geeft de RvC advies over bijvoorbeeld:

- de voordracht door de RvC aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de benoeming van de externe accountant;
- de integriteit en betrouwbaarheid van de financiële rapportage van Monuta, het risicobeheer en de informatietechnologie;
- beleid en procedures van Monuta voor de naleving van toepasselijke wet- en regelgeving.

De ARC evalueerde samen met de externe accountant het jaarwerk 2022. En besprak de aanpak en het auditplan jaarwerk 2023 met de ARC. Ook bespraken zij de resultaten uit de interim-controle in 2022. In 2023 vergaderde de ARC 6 keer regulier en 5 keer over speciale onderwerpen.

In 2023 werden ook deze onderwerpen besproken:

- deep dive op het liquiditeitmanagement
- deep dive op de ALM
- deep dive op het IT
- deep dive op de begroting 2024
- deep dive op de ORSA

### *Selectie- en remuneratiecommissie*

De selectie- en remuneratiecommissie bereidt besluitvorming door de raad van commissarissen voor over onder meer:

- het beloningsbeleid
- de performancecriteria (IPM-/KPI-afspraken) van de directie en sleutelfunctionarissen
- de performancebeoordeling van de material risk takers
- de benoeming van directieleden en leden van de raad van commissarissen

Bij de vergaderingen zijn de directievoorzitter, de manager HRM en de bestuurssecretaris aanwezig. De directie, de manager HRM en de bestuurssecretaris bereiden deze vergaderingen voor.

In 2023 vergaderde de selectie- en remuneratiecommissie 5 keer. Naast deze standaardvergaderingen hadden de voorzitter van de selectie- en remuneratiecommissie, de CEO en manager HRM regelmatig contact.

In 2023 zijn daarnaast de volgende bijzondere onderwerpen aan de orde geweest:

- Monuta Stichting
- overzicht meldingen vertrouwenspersoon
- leiderschapontwikkeling en cultuur Monuta
- opvolgingsplanning
- medewerkersonderzoek

### *Statutaire Directie*

De statutaire Directie is verantwoordelijk voor de vaststelling en uitvoering van het algemene beleid van Monuta Holding N.V. Daarbij staat voorop de bewaking en uiteraard de realisatie van de onderkende bedrijfsdoelstellingen. De statutaire Directie beheert het vermogen en besluit over belangrijke investeringen. De taken van de statutaire Directie zijn onderverdeeld in aandachtsgebieden voor ieder afzonderlijk lid zoals weergegeven in de respectievelijke functieprofielen. De Directie werkt op basis van een bestuursreglement en legt verantwoording af aan de RvC. Zij hecht belang aan voldoende evenwicht in besluitvorming, deskundigheid en kritisch evaluerend vermogen. Mede ter borging daarvan zijn in het 'reglement voor het Directieteam van Monuta Holding N.V.' de eisen ten aanzien van samenstelling, deskundigheid en taken omschreven.

### *Samenstelling Directieteam*

Het aantal statutaire Directieleden wordt vastgesteld door de RvC en binnen de ruimte die de wet en de statuten bieden. Op basis van de statuten dient het bestuur te bestaan uit één voorzitter en uit (tenminste) één financieel directeur. Deze functies worden door de RvC benoemd en vallen direct onder zijn toezicht. Monuta Holding N.V. voert tevens de Directie over de onderliggende rechtspersonen: Monuta Uitvaartgroep N.V., Monuta Verzekeringen N.V., Monuta Voorzieningsfonds B.V. en Monuta Ontzorgt B.V. Naast de statutaire Directie hebben zowel Monuta Uitvaartgroep N.V. als Monuta Verzekeringen N.V. een titulair directeur. De titulaire directeurs worden aangesteld door de statutaire Directie en hiërarchisch direct onder de statutaire Directie gepositioneerd. Gezamenlijk vormen de statutaire directeurs en titulaire directeurs het Directieteam van Monuta Holding N.V. Overeenkomstig artikel 2:166 BW dient ten minste 30% van de zetels bezet te worden door vrouwen en tenminste 30% van de zetels bezet te worden door mannen.

Het Directieteam bestaat thans uit drie mannen en één vrouw, waardoor niet wordt voldaan aan de minimum eis van een bezetting van 30% door vrouwen binnen de Directie. Juridisch gezien kan daardoor niet worden gesproken van een evenwichtig samengesteld bestuur.

### *Bevoegdheden en taken van de statutaire Directie en titulaire directeurs*

De statutaire Directie is samen met de titulaire Directie (hierna gezamenlijk genoemd het Directieteam) belast met het besturen van Monuta, hetgeen onder meer inhoudt dat het Directieteam verantwoordelijk is voor de realisatie van de doelstellingen van Monuta, de strategie, het beleid en de daaruit voortvloeiende resultatenontwikkeling. Bij de statutaire Directie liggen alle taken en bevoegdheden die haar krachtens de wet en de statuten zijn opgedragen. De statutaire Directie legt hierover verantwoording af aan de RvC en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het Directieteam richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van Monuta en de met haar verbonden ondernemingen en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van de bij Monuta betrokkenen, waaronder haar klanten, aandeelhouder(s) en medewerkers af. Hierbij wordt rekening gehouden met de continuïteit van Monuta, de maatschappelijke omgeving waarin Monuta opereert, wet- en regelgeving en codes die op Monuta van toepassing zijn. Het Directieteam verschaft de RvC tijdig alle informatie die nodig is voor de uitoefening van zijn taak. De statutaire Directieleden kunnen Monuta vertegenwoordigen

### *Vergaderingen en besluitvorming Directieteam*

Het Directieteam heeft een reglement vastgesteld waarin met name is vastgelegd op welke wijze besluitvorming van het Directieteam plaatsvindt. In het reglement van Monuta Holding N.V. is de taakverdeling van ieder lid van het Directieteam vastgelegd. In de statuten en het reglement is ook vastgelegd welke besluiten ter goedkeuring dienen te worden voorgelegd aan de RvC. Bij de uitvoering van zijn taken heeft het Directieteam oog voor de commerciële belangen van de Uitvaartzorg en voor die van de Verzekeraar. Zij maakt een zorgvuldige afweging bij de besluitvorming waarbij zij tevens de (financiële) risico's betreft, de belangen van alle stakeholders, het toepasselijk recht en de van toepassing zijnde gedragscodes.

Het Directieteam vergadert in principe wekelijks en indien noodzakelijk en overigens zo vaak als één of meer leden van het Directieteam daartoe de wens te kennen geeft/geven.

Ten aanzien van elk agendapunt wordt schriftelijke uitleg verschaft, voor zover dat nuttig c.q. noodzakelijk is voor een zorgvuldige besluitvorming en worden de relevante stukken bijgevoegd. De agenda van een vergadering wordt door de CEO vastgesteld. Ieder lid van het Directieteam kan via het directiesecretariaat agendapunten ter behandeling opgeven. De vergaderingen worden voorgezeten door de CEO. Bij afwezigheid van de CEO neemt de CFRO het voorzitterschap van de vergadering waar. Is ook de CFRO afwezig wijst de vergadering een plaatsvervangend voorzitter aan. Er worden notulen van de vergadering opgesteld, die in de eerstvolgende vergadering door het Directieteam worden vastgesteld. De notulen geven de op de vergadering behandelde onderwerpen, standpunten, overwegingen en besluiten weer. Dit op zodanige wijze dat, voor niet op de vergadering aanwezige leden van het Directieteam, een duidelijk en volledig beeld wordt gegeven van hetgeen, voor zover relevant, tijdens de vergadering is besproken. Aan de notulen wordt een aparte besluitenlijst gehangen van de tijdens de vergadering genomen besluiten.

Besluitvorming van het Directieteam vindt in beginsel plaats in de vergadering van het Directieteam. Het Directieteam kan tevens buiten de vergadering besluiten nemen waarbij in het Reglement is vastgelegd waaraan besluitvorming dan moet voldoen. Het Directieteam kan slechts besluiten nemen indien een meerderheid van de in functie zijnde leden van het Directieteam aanwezig is en er altijd ten minste één lid van de statutaire directie aanwezig is. Het Directieteam neemt geen besluiten op een gebied waarvoor een bepaald lid van het Directieteam in het bijzonder verantwoordelijk is, indien dat Directielid afwezig is of deze een ander lid niet heeft gemachtigd een stem uit te brengen in de vergadering. Besluiten worden in principe unaniem genomen. Indien geen sprake is van een unaniem besluit, wordt een besluit geacht te zijn aangenomen wanneer de meerderheid van de in functie zijnde leden van het Directieteam vóór heeft gestemd. Ieder lid van het Directieteam heeft één stem.

Bij de statutaire directie liggen alle taken en bevoegdheden die krachtens de wet en de statuten zijn opgedragen aan haar. De statutaire directie legt hierover verantwoording af aan de RvC en de Algemene Vergadering.

#### *Functioneren titulaire Directie*

De Directievoorzitter voert jaarlijks een functioneringsgesprek met elk van de titulaire Directieleden. De uitkomsten daarvan worden schriftelijk vastgelegd en besproken met de RvC.

#### *Nevenfuncties Directieteam*

Een lid van het Directieteam houdt niet meer dan twee commissariaten bij grote rechtspersonen. Een lid van het Directieteam meldt het bekleden van een nevenfunctie bij een andere Vennootschap vooraf aan de voorzitter van statutaire Directie de Raad van Commissarissen.. Voor zover een statutair directeur een dergelijke functie wenst te aanvaarden is voorafgaande goedkeuring van de RvC vereist en na voorafgaande toetsing door de Compliance Officer

#### *De ondernemingsraad*

De OR buigt zich over organisatorische en financieel-economische zaken. De OR vergadert 11 keer per jaar, waarvan zes keer met de bestuurder. De RvC heeft twee van haar leden aangewezen als (vaste) gesprekspartners van de ondernemingsraad.

## **B.2 Deskundigheid en betrouwbaarheid**

*Deskundigheid en betrouwbaarheid commissarissen, directeuren, sleutelfunctionarissen en 2<sup>e</sup> echelon*

Voor beleidsbepalers, interne toezichthouders, sleutelfunctionarissen en functies die worden geschaard binnen de kring van 2<sup>e</sup> echelon geldt dat de integriteit boven alle twijfel moet staan en dat deze personen moeten beschikken over aantoonbare deskundigheid passend bij de functie.

Commissarissen, (statutair en titulair) directeuren, sleutelfunctionarissen en '2<sup>e</sup> echelon-functionarissen' kunnen pas in dienst treden na het doorlopen van een pre-employment screening en, indien van toepassing, toetsing door DNB. De deskundigheid en betrouwbaarheid van de commissarissen en directeuren die direct gelieerd zijn aan de Verzekeraar wordt ook door de DNB getoetst. Dat betekent dat de leden van de RvC, de twee statutair directeuren en de Directeur Verzekeringen, als dagelijks beleidsbepaler, door DNB zijn onderworpen aan een betrouwbaarheids- en deskundigheidstoets

#### *a. Deskundigheid Directie*

Bij het aantreden van een nieuw lid van de Directie wordt een individueel introductieprogramma opgesteld. Uitgangspunten met betrekking tot de geschiktheid van de Directie is beschreven in de notitie "permanente educatie Directie" waarin aandacht wordt besteed aan de volgende onderwerpen:

- geschiktheid;
- kennis, vaardigheden en professioneel gedrag;
- variabelen van toetsing;
- momenten van toetsing;
- permanente educatie.

Daarnaast wordt zowel het geschiktheidsniveau van de individuele Directieleden en de Directie als collectief bepaald. Dit geschiedt door het invullen van een geschiktheidsmatrix, die door DNB beschikbaar is gesteld. Deze matrix dient als hulpmiddel voor het vaststellen in welke mate ieder van de Directieleden beschikt of moet beschikken over specifieke kennis, vaardigheden en professioneel gedrag. Op basis van individuele en collectieve scores wordt het programma van permanente educatie van de Directie jaarlijks vastgesteld.

Onderwerpen die hierin onder andere aan de orde komen zijn:

- is in staat om de inrichting en werking van de administratieve organisatie en interne controle te beoordelen (AO en IC);
- heeft kennis van en ervaring met het aansturen van processen en taken;
- heeft kennis van en ervaring met relevante wet- en regelgeving, waaronder tenminste de Wft, het Bpr en Bgfo, alsook de relevante toezichthoudende regelingen en beleidsregels;
- heeft kennis van en ervaring met strategie en bedrijfsmodellen van de onderneming; en
- heeft zicht op de interne deskundigheid van de onderneming op het gebied van passendheid van producten voor specifieke doelgroepen.

De Directievoorzitter ziet toe op de aanwezigheid van een programma van permanente educatie voor de leden van de Directie, dat tot doel heeft de deskundigheid van de Directieleden op peil te houden en waar nodig te verbreden. De educatie heeft in ieder geval betrekking op relevante ontwikkelingen binnen de verzekeraar en de financiële sector, op corporate governance in het algemeen en die van de financiële sector in het bijzonder, op de zorgplicht jegens de klant, integriteit, het risicomanagement, financiële verslaggeving en audit. Ieder Directielid moet deelnemen aan het programma van permanente educatie. Een en ander is voorwaarde voor het kunnen functioneren als lid van de Directie. De RvC moet zich ervan vergewissen of de leden van de Directie voldoende deskundig zijn.

De dagelijks beleidsbepalers van Monuta Verzekeringen N.V. volgen elk jaar het door het Verbond van Verzekeraars en Nyenrode Business Universiteit gemaakte permanente educatie-programma voor bestuurders van verzekeraars.

De Directievoorzitter is verantwoordelijk voor de deskundigheid en vakbekwaamheid van de Directieleden en sleutelfunctionarissen en ziet erop toe dat aan de permanente educatie eis voor de Directieleden en sleutelfunctionarissen is voldaan. De deskundigheid van de Directie is onderdeel van het jaarlijkse beoordelingsgesprek door de RvC. De Directie van Monuta Holding N.V. , Monuta Verzekeringen N.V. en ICT hebben de moreel-ethische verklaring ondertekend.

#### *b. Deskundigheid RvC*

De voorzitter van de raad ziet toe op deelname aan het programma van permanente educatie. De leden van de raad van commissarissen nemen op individuele basis deel aan bijeenkomsten in het kader van permanente educatie.

#### *c. Deskundigheid sleutelfunctionarissen*

De sleutelfunctionarissen hebben achtergronden passend bij hun functie op het gebied van actuariaat, compliance, risico management en interne audit. De functionarissen volgen jaarlijks de nodige bijscholing om deskundig te blijven in hun vakgebied. Om de deskundigheid van de sleutelfuncties op peil te houden en waar nodig te verbreden wordt jaarlijks in samenspraak met de Directeur financiën en risicomanagement een individueel programma opgesteld en gevolgd.

### *Betrouwbaarheid en deskundigheid medewerkers*

#### *a. Betrouwbaarheid medewerkers*

Op grond van de Wft en onderliggende regelingen heeft Monuta Verzekeringen N.V. een beleid opgesteld op het gebied van de betrouwbaarheid van (interne en externe) medewerkers. Het doel van het aanstellingsbeleid met betrekking tot integriteit is het waarborgen van een integere bedrijfsvoering. Monuta wil betrokkenheid bij fraude, strafbare feiten, belangenverstremgeling en maatschappelijk onaanvaardbare handelingen voorkomen, omdat deze het vertrouwen in de sector en de organisatie kunnen schaden. Het beleid is onderdeel van het aanstellingsbeleid van Monuta en is van toepassing op alle functies. Alle functies zijn gecategoriseerd, waarbij voor elke categorie procedures en integriteit screeningsactiviteiten zijn vastgelegd, die passen bij de zwaarte van de risico's. De procedures en screeningsactiviteiten zijn ook van toepassing indien een medewerker van Monuta een andere functie binnen de onderneming gaat uitoefenen waarvoor zwaardere risico's en andere screeningsactiviteiten zijn vastgesteld.

#### *b. Deskundigheid medewerkers*

Het Monuta vakbekwaamheidsmodel 2019 beschrijft hoe deskundigheid van Directie, leidinggevenden en de vakbekwaamheid van medewerkers met klantcontact (niet adviserend) en overige Monuta medewerkers, die bij het tot stand komen van een verzekeringsproduct in de procesketen betrokken zijn, is vormgegeven en geborgd. Daarnaast besteedt het model aandacht aan kennisoverdracht, werkinstructie, monitoring, sanctiebeleid, eigenaarschap, verantwoordelijkheid en rolverdeling

### *Beloningsbeleid*

Het beloningsbeleid van Monuta is gericht op het aantrekken, behouden en bevorderen van goede gekwalificeerde medewerkers. Dit alles is nauw verbonden met een integere en beheerste bedrijfsvoering en gericht op de langere termijn. Dit betekent onder andere dat waar mogelijk moet worden voorkomen dat medewerkers



door de beloning geprikkeld worden tot onzorgvuldig handelen naar diverse stakeholders toe (klanten, aandeelhouders, Directie en andere medewerkers).

Algemene uitgangspunten waaraan het beloningssysteem van Monuta dient te voldoen:

1. Het beloningsbeleid in zijn geheel is marktconform in verband met het aantrekken en behouden van goed gekwalificeerd personeel;
2. Het bevordert de integriteit en soliditeit van de financiële onderneming met een focus op zowel de korte als de lange termijn belangen van de onderneming;
3. Bevat geen prikkels die ertoe zouden kunnen bijdragen dat de onderneming meer risico's neemt dan voor haar aanvaardbaar is, die afbreuk doen aan de verplichting van de financiële onderneming om zich in te zetten voor de belangen van de klanten en andere stakeholders, of andere op de financiële onderneming rustende zorgvuldigheidverplichtingen;
4. Is maatschappelijk verantwoord;
5. Voldoet aan wet- en regelgeving;
6. Is transparant en zo eenvoudig en eenduidig mogelijk;
7. Het beloningsbeleid en de hieronder vallende beloningsregelingen en beloningspraktijken zijn op schrift gesteld en kenbaar gemaakt aan de betrokken belanghebbenden; en
8. In het jaarverslag wordt jaarlijks de toepassing van het beloningsbeleid opgenomen zoals vermeld in artikel 1:120 Wft. Dit jaarverslag is te vinden op [www.monuta.nl](http://www.monuta.nl).

#### *Selectie en remuneratiecommissie*

De selectie- en remuneratiecommissie bereidt zaken voor die betrekking hebben op beloningen binnen Monuta waarin de RvC een adviserende dan wel goedkeurende rol heeft.

#### *Benefits*

Alle medewerkers in Nederland nemen deel aan de pensioenregeling van Monuta. Er is geen sprake van discretionaire pensioenen. Overige secundaire arbeidsvoorwaarden bestaan voor sommige functies uit een leaseauto, laptop, mobiele telefoon en een kostenvergoeding.

#### *Algemene verboden*

Naast de uitgangspunten die van toepassing zijn op het beloningsbeleid zijn tevens de algemene verboden van toepassing:

1. Het is niet toegestaan om gegarandeerde variabele beloning toe te kennen aan medewerkers.

Enkel bij het aannemen van nieuwe medewerkers is het uitsluitend voor het eerste jaar van het dienstverband toegestaan een zogenaamde welkomstvergoeding toe te kennen. Deze is bedoeld ter compensatie van het vervallen van (uitgestelde) variabele beloning bij de voormalige werkgever.

2. Er vinden geen discretionaire pensioentoezeggingen plaats aan medewerkers, waarbij met discretionaire pensioentoezegging wordt bedoeld een eenmalige pensioentoezegging aan een individuele medewerker als onderdeel van zijn variabele beloning die geen onderdeel vormt van een collectieve regeling.

#### *Bruto bezoldiging Directie*

Hieronder het overzicht van de vaste beloning van de vier directieleden (bedragen \* € 1.000):

| Vaste beloningen | Pensioenen en overig | Variabele beloning (constant) | Totaal | Aantal begunstigen |
|------------------|----------------------|-------------------------------|--------|--------------------|
| 1.493            | 124                  |                               | 1.617  | 4                  |

Alle beloningscomponenten zijn onvoorwaardelijk toegekend.

#### *Remuneratie RvC*

*De totale remuneratie van de raad van commissarissen bedraagt per jaar (bedragen \* € 1.000):*

|               |
|---------------|
| <b>Totaal</b> |
| 299           |

Deze vergoeding is niet afhankelijk gesteld van het resultaat. Eventueel verschuldigde btw komt voor rekening van de vennootschap. De bezoldiging van de raad van commissarissen wordt vastgesteld door de algemene vergadering.

## B.3 Interne controle omgeving

### Governance Monuta

Monuta wordt voortdurend blootgesteld aan risico's die een bedreiging kunnen vormen voor het behalen van de strategische doelen. Een goed functionerend risicomanagementsysteem helpt Monuta bij het realiseren van de strategie en andere bedrijfsdoelstellingen. Voor een doelmatige beheersing van risico's, hanteert Monuta het 'three-lines-of-defense' (3LoD)-model. Het 3LoD model verduidelijkt en versterkt de onderliggende principes van risicomanagement en licht toe hoe de organisatorische rollen tezamen werken bij het organiseren en ondersteunen van een sterke governance en risicomanagement. Volgens dit model zijn onder toezicht van de directie drie lijnen van verantwoordelijkheden ingericht:

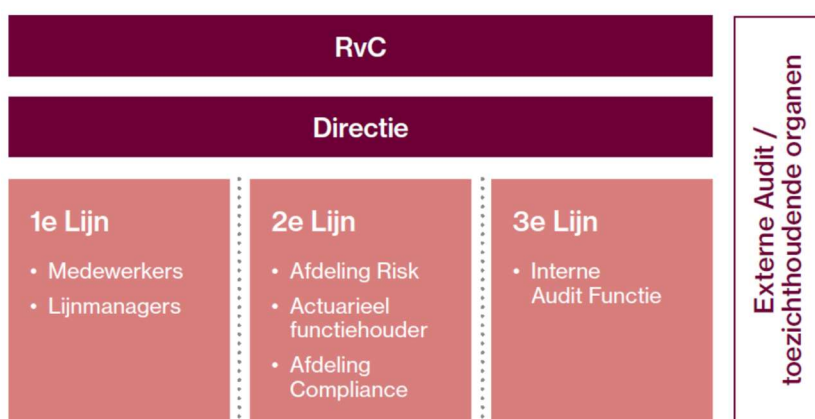
- Eerste lijn: het management en het eigenaarschap van risico's en de controle hierop (*operationeel management*)
- Tweede lijn: het monitoren en onafhankelijk adviseren over het beheersen van risico's én het reviewen van de door de eerste lijn uitgevoerde beheersmaatregelen (*de Risicomanagement - , Actuariële- en de Compliance functie*).
- Derde lijn: het verstrekken van onafhankelijke assurance aan de directie over de effectiviteit van het risicomanagement; *Internal auditfunctie*.

Elke lijn heeft een eigen afgebakende rol met betrekking tot Compliance en Risicomanagement. Om een goede werking van het 'three-lines-of-defense'-model te borgen, zijn de lijnen van verantwoordelijkheden onafhankelijk van elkaar ingericht. Wanneer iedere lijn haar taken en verantwoordelijkheden op de juiste wijze invult, is de kans groter dat Monuta erin slaagt om risico's adequaat te beheersen. Risico-eigenaren zijn verantwoordelijk voor a) de tijdige signalering en inventarisatie, b) adequate beheersing en monitoring, én c) een doelmatige rapportage van risico's.

Dit alles dient te gebeuren binnen de opgestelde risicomanagement beleidskaders, zoals de Risk Appetite Statement en de daarin vastgestelde Key Risk Indicators.

De 2<sup>e</sup>-lijn toetst onder andere dat de controle- en risicomanagementprocessen effectief door de 1<sup>e</sup>-lijn op de juiste manier ontworpen en geïmplementeerd zijn, en werken zoals bedoeld.

De besluitvorming voor risicomanagement onderwerpen binnen Monuta vindt plaats in de Risk Board. In dit overleg wordt in brede zin de werking van het risicomanagement binnen heel Monuta besproken. De Risk Board volgt de activiteiten in het kader van risicomanagement. Bovendien is de Risk Board het platform om voorstellen over risico-acceptaties te bespreken.

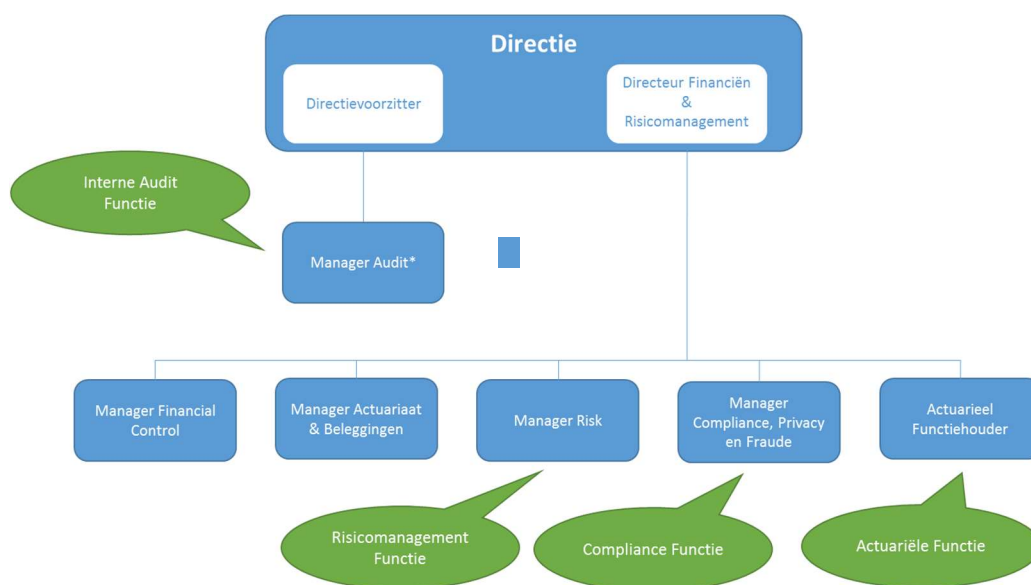


### Sleutelfuncties

De directie is verantwoordelijk voor de juiste inrichting van het totale governancestelsel, met inachtneming van de eisen die de Solvency-II-regelgeving stelt aan onder andere de inrichting van de sleutelfuncties. De opzet voor de inrichting en werking van de sleutelfuncties is vastgelegd in het Beleid Sleutelfuncties. Het Beleid Sleu-

telfuncties wordt jaarlijks beoordeeld door de Directie en sleutelfuncties en waar nodig herzien en opnieuw vastgesteld. Iedere substantiële herziening van het beleid wordt ter accordering voorgelegd aan de Raad van Commissarissen (RvC). De Interne Audit Functie evalueert minimaal één keer per drie jaar de Risicomanagement Functie, Compliance Functie en Actuariële Functie door de daadwerkelijke werkzaamheden te vergelijken met de inhoud van dit beleid. De Interne Audit Functie wordt minimaal één keer per vijf jaar geëvalueerd door een professionele externe partij. Deze frequentie is in lijn met de IIA standaarden.

De plaatsing van de vier sleutelfuncties binnen de organisatiestructuur van Monuta Holding N.V. en al haar onderliggende entiteiten, is weergegeven in de volgende figuur. Bij de selectie van de sleutelfunctionarissen handelt Monuta de functieprofielen, waarin kennis, vaardigheden en competenties zijn opgenomen die onder meer zijn afgeleid uit de taken en verantwoordelijkheden zoals vastgelegd in de charters in het Beleid Sleutelfuncties.



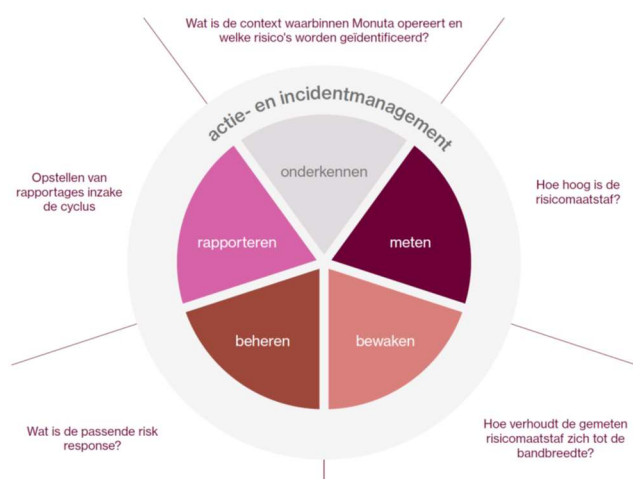
De sleutelfuncties zijn ingericht op Holdingniveau, deze zijn verantwoordelijk voor Monuta Holding N.V. en al haar onderliggende entiteiten. Personen die uitvoering geven aan een sleutelfunctie leggen de eed of belofte af. De sleutelfuncties worden uitgeoefend door personen die betrouwbaar zijn. Dit overeenkomstig de interne screeningsregels van Monuta en/of de regels van externe toezichthouders.

## B.4 Risicomanagement systeem inclusief eigen risico en Solvency assessment

### Proces voor risicomanagement

Het managen van risico's is een continu proces waarvoor Monuta onderstaande risicomanagement-cyclus hanteert. Met deze cyclus wordt mede invulling gegeven aan de vereisten van Solvency II en de Wft om procedures te definiëren waarmee risico's worden onderkend, gemeten, gemonitord, gemanaged en gerapporteerd. De eerste lijn is samen met directie en het Management verantwoordelijk voor het voortdurend doorlopen van de risicomanagementcyclus en wordt daarop getoetst door de tweede én derde lijn.

We hanteren voor onze strategische doelen vooraf bepaalde succesdoelen: de 'kritische performance indicatoren' oftewel KPI's. Het behalen van deze doelen kan door risico's worden bedreigd. Met diverse analyses maken we een inventarisatie én beoordeling van risico's die de strategische doelen van Monuta kunnen bedreigen, én onderkennen we de belangrijkste strategische risico's. Vervolgens leggen we in de Risk Appetite Statement (RAS), de bereidheid tot het nemen van risico's, de tolerantiegrenzen én de waarschuwingssignalen voor de strategische risico's vast. Met 'kritische risk indicatoren', oftewel KRI's, monitoren we regelmatig de strategische risico's in relatie tot de tolerantiegrenzen en waarschuwingssignalen. De RAS en de bijbehorende KRI's worden elk jaar geactualiseerd, rekening houdend met de nieuwste inzichten. De KRI's zijn eenduidig meetbaar en worden periodiek gemonitord. Dit geeft de concrete handvatten om de risico's in de bedrijfsvoering te beheersen. De volgende cyclus wordt daarbij periodiek doorlopen:



### Risicocategorieën

Voor het definiëren van de strategische risico's, maakt Monuta gebruik van risicocategorieën. Deze categorieën zorgen voor duidelijke clustering van de risico's en een betere plaatsing van de risico's binnen de organisatie. Solvency II en Wft wetgeving vormen de basis voor deze categorisatie. Daarbij wordt ook de inrichting van de organisatie in acht genomen. Op basis hiervan onderscheidt Monuta de hierna weergegeven risicocategorieën.

| Financiële marktrisico's  | Verzekeringstechnische risico's  | Operationele risico's  | IT en informatiebeveiligingsrisico's  | Compliance risico's   |
|---|--|--|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Renterisico</li> <li>&gt; Pricingrisico</li> <li>&gt; Assetgerelateerde risico's</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Kortlevenrisico</li> <li>&gt; Vervalrisico</li> <li>&gt; Kostenrisico</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Uitbestedings- en samenwerkingsrisico</li> <li>&gt; Procesrisico</li> <li>&gt; Peoplerisico</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Beschikbaarheids-, data-integriteits en vertrouwelijkheidsrisico's</li> <li>&gt; IB-risico's DNB normenkader</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Continuïteitsrisico</li> <li>&gt; Integriteitsrisico</li> <li>&gt; Privacyrisico</li> <li>&gt; ESG-risico</li> <li>&gt; Governance-risico</li> <li>&gt; Zorgplichtrisico</li> </ul> |

### Financiële marktrisico's

Met financiële marktrisico's bedoelen we risico's die materialiseren door ontwikkelingen in de financiële markten. Bijvoorbeeld een wijziging in de rentestand of aandelenmarkt. Monuta voert periodiek een asset-liability management (ALM)-studie uit om te bepalen op welke manier de beleggingen optimaal kunnen worden afgestemd op de verplichtingen. Hierbij speelt een bewuste afweging tussen rendement en risico (ten opzichte van de verplichtingen) een grote rol. De uit deze studie voortvloeiende resultaten worden in het beleggingsbeleid omgezet en uitgevoerd, waarbij dit binnen de kaders van het Kapitaalbeleid dient te passen.

### Verzekeringstechnische risico's

Dit is het risico op verliezen óf op een ongunstige verandering in de waarde van verzekeringsverplichtingen door een ondeugdelijke prijsstelling of door inadequate verzekeringstechnische aannames met betrekking tot de voorziening. Voor de onderliggende risico's maken we gebruik van de verzekeringstechnische risico's die Solvency II onderscheidt.

### Operationele risico's

Operationele risico's zijn de risico's op directe of indirecte verliezen als gevolg van inadequate of falende interne processen (personeel, procedures en systemen) of door externe gebeurtenissen. Monuta wil de operationele risico's zoveel mogelijk mitigeren, mede door de opzet, het bestaan en de werking van beheersmaatregelen in (operationele) processen.

### Informatiebeveiligings- en IT-risico's

De informatiebeveiligings- en IT-risico's zijn de operationele risico's die gekoppeld zijn aan de informatiebeveiliging en IT, die ook een externe oorzaak kunnen hebben. We willen IT- en informatie beveiligingsrisico's binnen de uitvaart- en verzekeringsprocessen zoveel mogelijk mitigeren, tegen een acceptabele prijs. We werken met een informatiebeveiligingsbeleid, het informatiebeveiligingsplan en het awareness plan. Het een en ander wordt met IT Risk management met elkaar verbonden, zodat we op een structurele risico gebaseerde manier aantoonbaar en transparant in controle te zijn.

### Compliance-risico

Dit is het risico van wettelijke of regulatieve sancties óf van materieel, financieel of reputatieverlies dat een organisatie kan lopen, als gevolg van niet of onvoldoende naleving van wet- en regelgeving, richtlijnen, interne regels en gedragsregels die van toepassing zijn op de activiteiten van de organisatie respectievelijk van de medewerker.

## B.5 Compliance functie

### *Status en positie in de organisatie*

De uitgangspunten betreffende positionering en inrichting binnen de Monuta Organisatie zijn conform de Solvency II Richtlijn en Verordening en Wft. De Compliance Functie is net als de Risicomanagement Functie en de Actuariële Functie onderdeel van de 2e lijn.

De leden van het Directieteam zijn ieder afzonderlijk en gezamenlijk verantwoordelijk voor de beheersing van de compliance risico's en het effectief functioneren van het compliance proces. Daarnaast is één lid van het Directieteam met statutaire bevoegdheden expliciet belast met compliance in portefeuille: de Directeur Financiën & Risicomanagement. De Manager Compliance & Privacy legt primair verantwoording af aan de Directeur Financiën & Risicomanagement (CFRO).

### *Doel missie, taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden*

De Compliance Functie is een onafhankelijke functie die het compliance proces binnen de organisatie bevordert, bijdraagt aan de ontwikkeling van een integere en transparante bedrijfscultuur in alle lagen van de onderneming. Zij ziet er ondermeer op toe dat alle activiteiten van de onderneming voldoen aan wet- en regelgeving, doordat zij het compliance proces in al haar facetten initieert, ondersteunt, daarop toezicht houdt en daarover rapporteert om de organisatie in staat te stellen om tijdig beheersmaatregelen te treffen, waardoor compliance risico's worden gemitigeerd en de kwaliteit van dienstverlening wordt bevorderd.

Het compliance risico is het risico op wettelijke of regulatieve sancties en op materieel, financieel of reputatieverlies dat Monuta loopt als gevolg van het niet naleven van wet- en/of regelgeving danwel gedragsregels en aanverwante regels die zien op de integere bedrijfsvoering.

De doelstelling van compliance binnen de organisatie luidt: Het bevorderen en handhaven van wet- en regelgeving en van de integriteit van de organisatie evenals de integriteit van haar bestuurders en medewerkers met als doel compliance risico's te beheersen en de daaruit voortvloeiende schade te voorkomen.

De Compliance Functie is verantwoordelijk voor het identificeren en beoordelen van, (gevraagd en ongevraagd) adviseren over, houden van toezicht op en rapporteren over de beheersing van integriteits- en compliance risico's binnen de organisatie alsmede het bevorderen van bewustwording van integriteits- en compliance risico's.

Om de genoemde taken en verantwoordelijkheden adequaat uit te kunnen voeren heeft de Manager Compliance & Privacy de volgende bevoegdheden:

- Adviesrecht over mogelijke sancties als interne gedragsregels niet worden nageleefd/schending integriteitsnormen
- De Compliance Functie heeft onbelemmerd toegang tot locaties, activiteiten en informatie van Monuta die voor de uitvoering van zijn taak van belang zijn. Ten behoeve van een adequate taakuitoefening verkrijgt de Compliance Functie alle noodzakelijke inlichtingen en medewerking en heeft de Compliance Functie toegang tot alle voor de taakuitoefening noodzakelijke informatie.
- Rechtstreeks in overleg kunnen treden met leden van de Raden van Commissarissen over compliance aangelegenheden

### *Reikwijdte van de werkzaamheden*

Monuta Holding N.V., Monuta Uitvaartzorg N.V., Monuta Verzekeringen N.V. vallen binnen scope van de Compliance Functie.

### *Rapportagelijnen en overlegstructuren*

De Compliance Functie rapporteert per kwartaal en heeft een rechtstreekse rapportagelijijn naar zowel het Directieteam als de RvC. De Compliance Functie heeft periodiek overleg met de drie andere sleutelfuncties, te weten de Compliance Functie en Interne Audit Functie en de Actuariële Functie. De Manager Compliance & Privacy is onderdeel van het managementteam Financiën en Risicomanagement en neemt deel aan de vergaderingen van dat managementteam onder voorzitterschap van de Directeur Financiën & Risicomanagement.

De Manager Compliance & Privacy neemt in ieder geval deel aan die vergaderingen van de ARC van de RvC, waarin de compliance kwartaal rapportage op de agenda staat en is op uitnodiging bij de vergaderingen van de RvC.

De Compliance Functie wordt door het Directieteam en management tijdig geïnformeerd over alle relevante feiten die nodig zijn voor de een adequate uitvoering van de Compliance Functie, waaronder belangrijke tekortkomingen, verliezen en onregelmatigheden in de inrichting van de organisatie en het beheersingskader.

#### *Formele escalatieprocedure*

De Compliance Functie moet in volstrekte onafhankelijkheid kunnen worden uitgevoerd, hetgeen ondermeer betekent dat de Compliance Functie zich te allen tijde vrij moet voelen om een actieve kritische rol te vervullen en binnen zijn taken en verantwoordelijkheden onderzoeken uit te voeren.

De onafhankelijkheid van de Manager compliance & privacy wordt onder andere geborgd door de volgende maatregelen:

- De Compliance Functie heeft een rechtstreekse rapportagelijijn naar zowel het Directieteam als de RvC.
- De Manager Compliance & Privacy heeft de mogelijkheid zelfstandig te escaleren naar de ARC en de RvC.
- Naast het bijwonen van de reguliere vergaderingen hebben de RvC, de ARC en de Manager Compliance & Privacy de mogelijkheid tot vertrouwelijk overleg over alle zaken die zij buiten de aanwezigheid van de Directie wensen te bespreken.



## B.6 Risico Management functie<sup>1</sup>

### *Status en positie in de organisatie*

Als onderdeel van het governancestelsel vereist de SII-richtlijn (artikel 44 lid 4) dat verzekeraars voorzien in een doeltreffende Risicomanagement Functie. De specifieke taken zijn verder uitgewerkt in artikel 269 van de SII-uitvoeringsverordening.

De taken van de Risicomanagement Functie worden uitgevoerd door de afdeling Risk. Deze afdeling is geplaatst binnen Monuta Holding NV en al haar onderliggende entiteiten, waardoor het risicoprofiel en de risico's van Monuta Holding N.V. en al haar onderliggende entiteiten binnen scope zijn. De Manager van deze afdeling is daarmee verantwoordelijk voor de juiste invulling van de Risicomanagement Functie. Hij legt primair verantwoording af aan de Directeur Financiën & Risicomanagement (CFRO).

De Risicomanagement Functie heeft onbelemmerd toegang tot locaties en activiteiten van Monuta die voor de uitvoering van zijn taak van belang zijn. Ten behoeve van een adequate taakuitoefening verkrijgt de Risicomanagement Functie alle noodzakelijke inlichtingen en medewerking en heeft de Risicomanagement Functie toegang tot alle voor de taakuitoefening noodzakelijke informatie.

### *Doel, missie, taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden*

De doelstelling van de medewerkers en lijnmanagers (first line of defence) is om de risico's van Monuta Holding N.V. en al haar onderliggende entiteiten te identificeren en zodanig te managen dat deze in de juiste verhouding staan tot de doelstellingen en risicobereidheid.

De doelstelling van de Risicomanagement Functie (second line of defence) is het implementeren en onderhouden van een doeltreffend en geïntegreerd risicomanagementsysteem met betrekking tot de risico's van Monuta Holding N.V. en al haar onderliggende entiteiten. Dit systeem bestaat uit strategieën, processen, en rapportageprocedures die nodig zijn om op individueel en geaggregeerd niveau de risico's voortdurend te onderkennen, te meten, te bewaken en te rapporteren (zie art. 44 lid 1 van SII-richtlijn).

De specifieke taken van de Risicomanagement Functie worden beschreven in artikel 269 van de SII-uitvoeringsverordening en komen bij Monuta Holding N.V. en al haar onderliggende entiteiten op het volgende neer:

1. Bijstaan van management, Directie, ARC en RvC met het oog op een doeltreffende werking van het risicomanagementsysteem,
2. Coördineren van de risicomanagement activiteiten binnen Monuta Holding N.V. en al haar onderliggende entiteiten,
3. Monitoren van het risicomanagementsysteem,
4. Monitoren van het algemene risicoprofiel van Monuta Holding N.V. en al haar onderliggende entiteiten,
5. Uitbrengen van gedetailleerd verslag over risicoblootstellingen en uitbrengen van gevraagd en ongevraagd advies aan management, Directie, ARC en RvC over risicomanagement-kwesties, onder meer met betrekking tot strategische aangelegenheden zoals bedrijfsstrategie, fusies en overnames en belangrijke projecten,
6. Onderkennen en beoordelen van opdoemende risico's,
7. Nauw samenwerken met de Actuariële Functie (en Compliance Functie en Interne Audit Functie).

### *Reikwijdte van de werkzaamheden*

De scope van de werkzaamheden van de Risicomanagement Functie betreft de producten, processen, systemen en projecten van Monuta Holding N.V. en al haar onderliggende entiteiten.

De Risicomanagement Functie is zodanig opgezet dat het risicomanagementsysteem gemakkelijker kan worden toegepast (SII-richtlijn artikel 44 lid 4). Het risicomanagementsysteem bestrijkt in elk geval de volgende gebieden (SII-richtlijn artikel 44 lid 2):

- a) aangaan van verzekeringstechnische verplichtingen en reservevorming,
- b) afgestemd beheer van activa en passiva (asset-liability management – ALM),
- c) beleggingen, met name afgeleide instrumenten en vergelijkbare verbintenissen,
- d) beheer van het liquiditeits- en concentratierisico,
- e) beheer van het operationele risico,
- f) herverzekering en andere risicolimiteringstechnieken.

Voor de juistheid van de gerapporteerde solvabiliteitspositie steunt de Risicomanagement Functie op de werkzaamheden van de Actuariële Functie.

#### *Rapportagelijnen en overlegstructuren*

De Risicomanagement Functie heeft periodiek overleg met de drie andere sleutelfuncties, te weten de Compliance Functie en Interne Audit Functie en de Actuariële Functie. De Manager Risk is onderdeel van het managementteam Financiën en Risicomanagement en neemt deel aan de vergaderingen van dat managementteam onder voorzitterschap van de Directeur Financiën & Risicomanagement.

De Manager Risk rapporteert primair aan de Directeur Financiën & Risicomanagement, en secundair aan de overige Directieleden, ARC en RvC. De Risicomanagement Functie rapporteert periodiek over de (niet zijnde compliance- en integriteits-) risico's van Monuta aan het management, de Directie, de ARC en de RvC.

De Manager Risk is bij elke vergadering van de ARC aanwezig dan wel vertegenwoordigd en op uitnodiging bij de vergaderingen van de RvC.

#### *Formele escalatieprocedure*

De Risicomanagement Functie moet in volstrekte onafhankelijkheid kunnen worden uitgevoerd, hetgeen onder meer betekent dat de Risicomanagement Functie zich te allen tijde vrij moet voelen om een actieve kritische rol te vervullen en binnen zijn taken en verantwoordelijkheden onderzoeken uit te voeren.

De onafhankelijkheid van de Manager Risk wordt onder andere geborgd door de volgende maatregelen:

- a) De Risicomanagement Functie heeft een rechtstreekse rapportagelijijn naar zowel het Directieteam als de RvC.
- b) De Manager Risk heeft de mogelijkheid zelfstandig te escaleren naar de ARC en de RvC.
- c) Naast het bijwonen van de reguliere vergaderingen hebben de RvC, de ARC en de Manager Risk de mogelijkheid tot vertrouwelijk overleg over alle zaken die zij buiten de aanwezigheid van de Directie wensen te bespreken.

## B.7 Actuariële functie

### *Status en positie in de organisatie*

Als onderdeel van het governance systeem vereist de SII-richtlijn (artikel 48) dat verzekeraars voorzien in een doeltreffende Actuariële Functie. De specifieke taken zijn verder uitgewerkt in artikel 272 van de SII-uitvoeringsverordening.

De Actuariële Functie wordt uitgevoerd door de actuariële functiehouders. De Directie selecteert deze functiehouders voor meerdere jaren, waarbij bekrachtiging plaatsvindt door de RvC. De Directeur Financiën & Risicomanagement geeft de jaarlijkse opdracht aan de Actuariële Functie. De Actuariële Functie legt primair verantwoording af aan de Directeur Financiën & Risicomanagement, en is onafhankelijk van de (actuariële) werkzaamheden zoals uitgevoerd in de eerste lijn.

De Actuariële Functie heeft onbelemmerd toegang tot locaties en activiteiten van Monuta die voor de uitvoering van zijn taak van belang zijn. Ten behoeve van een adequate taakuitoefening verkrijgt de Actuariële Functie alle noodzakelijke inlichtingen en medewerking en heeft de Actuariële Functie toegang tot alle voor de taakuitoefening noodzakelijke informatie.

### *Doel, missie, taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden*

De actuariële functie verschaft de onderneming zekerheid in het inzicht in de financiële stabiliteit van Monuta Holding N.V. en al haar onderliggende entiteiten, en houdbaarheid daarvan, door het uitvoeren van een onafhankelijke beoordeling en advisering ten aanzien van de volgende onderwerpen die hieronder worden opgesomd.

De taken van de Actuariële Functie worden beschreven in artikel 272 van de SII-uitvoeringsverordening en komen samenvattend op het volgende neer:

- a) coördineren van de berekening van de technische voorzieningen (lid 1),
- b) beoordelen of de bij de berekening van de technische voorzieningen gehanteerde methodieken en aannamen passend zijn (lid 2),
- c) beoordelen of de bij de berekening van de technische voorzieningen gebruikte IT-systemen, de actuariële en statistische procedures voldoende ondersteunen (lid 3),
- d) toetsen van de beste schattingen aan de praktijkervaring (lid 4),
- e) opstellen van een schriftelijk verslag en indienen bij Directie, ARC en RvC (lid 5 en 8).
- f) uitbrengen van advies over de gedragslijn (o.a. acceptatiecriteria) voor het aangaan van verzekeringstechnische verplichtingen (lid 6),
- g) uitbrengen van advies over de algemene herverzekeringsregelingen (lid 7).

Bij de uitvoering van deze taken wordt rekening gehouden met Richtsnoeren 46 t/m 51 van de "Richtsnoeren voor het governance systeem".

Naast de formele verantwoordelijkheden zoals beschreven in de SII-uitvoeringsverordening verricht de Actuariële Functie ook aanvullende review werkzaamheden (bijvoorbeeld ten aanzien van de SCR resultaten) die bijdragen aan een betrouwbare vaststelling van de solvabiliteitspositie.

### *Reikwijdte van de werkzaamheden*

De scope van de werkzaamheden van de Actuariële Functie betreft Monuta Holding N.V. en Monuta Verzekeringen N.V. (inclusief een beoordeling van het Voorzieningsfonds van Monuta Voorzieningsfonds N.V.).

### *Rapportagelijnen en overlegstructuren*

De Actuariële Functie heeft periodiek overleg met de Risicomanagement Functie. Wanneer nodig zal de Actuariële Functie schakelen met de Compliance Functie en de Interne Audit Functie.

De Actuariële Functie rapporteert tenminste ieder kwartaal aan de Directeur Financiën & Risicomanagement. Indien nodig, bijvoorbeeld wanneer in de ogen van de Actuariële Functie onvoldoende opvolging wordt gegeven aan de bevindingen door de Directeur Financiën & Risicomanagement, kan de Actuariële Functie ook rapporteren aan de overige Directieleden, ARC en RvC.

De Actuariële Functiehouder kan aanwezig of vertegenwoordigd zijn bij de ARC vergaderingen (zowel de reguliere vergaderingen als ad-hoc vergaderingen over specifieke onderwerpen), en is op uitnodiging bij de vergaderingen van de RvC.

De Actuariële Functie stelt ten minste jaarlijks een schriftelijk verslag op dat bij de Directie, ARC en RvC wordt ingediend (zie SII-uitvoeringsverordening artikel 272 lid 8). Dit verslag wordt opgesteld door de Actuariële Functie met input van de afdeling Actuarieel & Beleggingen.

In het verslag worden alle door de Actuariële Functie vervulde taken en de resultaten daarvan gedocumenteerd en worden duidelijk alle eventuele tekortkomingen aangegeven, alsook aanbevelingen gedaan met betrekking tot de wijze waarop deze tekortkomingen zouden moeten worden verholpen.

De aan de Directie, ARC en RvC medegedeelde informatie over de berekening van de technische voorzieningen bevat ten minste een beredeneerde analyse van de betrouwbaarheid en adequaatheid van de berekening ervan, alsook van de bronnen en van de mate van onzekerheid van de schatting van de technische voorzieningen (zie SII-uitvoeringsverordening artikel 272 lid 5). De beredeneerde analyse wordt onderbouwd door een gevoeligheidsanalyse, waarin onder meer de gevoeligheid wordt onderzocht van de technische voorzieningen voor elk van de grote risico's die verbonden zijn aan de verplichtingen die door de technische voorzieningen worden gedekt. De Actuariële Functie vermeldt en verklaart op heldere wijze al haar eventuele punten van zorg ten aanzien van de adequaatheid van technische voorzieningen.

#### *Formele escalatieprocedure*

De actuariële functie moet in volstrekte onafhankelijkheid kunnen worden uitgevoerd, hetgeen onder meer betekent dat de actuariële functie zich te allen tijde vrij moet voelen om een actieve kritische rol te vervullen en binnen zijn taken en verantwoordelijkheden onderzoeken uit te voeren.

De onafhankelijkheid van de actuariële functie wordt onder andere geborgd door de volgende maatregelen:

- a) De Actuariële Functie heeft een rechtstreekse rapportagelijijn naar zowel het Directieteam als de RvC.
- b) De Actuariële Functie heeft de mogelijkheid zelfstandig te escaleren naar de ARC en de RvC.
- c) Naast het bijwonen van de reguliere vergaderingen hebben de RvC, de ARC en de Actuariële Functie de mogelijkheid tot vertrouwelijk overleg over alle zaken die zij buiten de aanwezigheid van de Directie wensen te bespreken.

## B.8 Interne audit functie

De IAF is een onafhankelijke, objectieve functie die zekerheid (assurance) verschaft en adviesopdrachten uitvoert om meerwaarde te leveren en de operationele/tactische/strategische activiteiten van de organisatie te verbeteren. De IAF helpt de organisatie haar doelstellingen te realiseren door met een systematische, gedisciplineerde en op risico's gebaseerde aanpak de effectiviteit van de processen van risicomanagement, beheersing en governance te evalueren en te verbeteren. De IAF kan objectief, deskundig en onafhankelijk advies geven op onderwerpen die gerelateerd zijn aan processen van governance, risicomanagement en –beheersing.

Het beleid van de Interne Audit Functie (IAF) is nader uitgewerkt in dit audit charter. Het charter geeft de afbakening en de positie van de IAF van Monuta Holding NV en al haar onderliggende entiteiten weer alsmede de randvoorwaarden voor een zorgvuldige taakuitoefening. Het handboek van de IAF beschrijft de richtlijnen en procedures van de IAF en vult het Audit Charter aan. Het handboek is door de Voorzitter van de Directie bekrachtigd. De IAF committeert zich aan de voorschriften van het IIA (het Instituut van Interne Auditors). De beschreven procedures en richtlijnen in het handboek sluiten hierbij aan. Daarnaast committeren de leden van het audit team zich aan de eisen van de van toepassing zijnde beroepsorganisatie, zoals uitgevaardigd door NOREA voor RE's en NBA voor RA's.

Het charter wordt jaarlijks door de Manager Audit geëvalueerd. Voorgestelde wijzigingen en/of aanvullingen worden ter goedkeuring voorgelegd aan de Directie en de ARC. Met de bekrachtiging onderkennen en erkennen de leden van het Directie Team en de Commissarissen de rol en verantwoordelijkheid van de IAF (interne audit) en de dwingende aard van de definitie en de diverse voorschriften (inclusief de periodieke externe review).

Als onderdeel van het governancestelsel vereist de SII-richtlijn (artikel 47) dat verzekeraars voorzien in een doeltreffende IAF. De specifieke taken zijn verder uitgewerkt in artikel 271 van de SII-uitvoeringsverordening.

De IAF voert haar kernactiviteiten uit ten behoeve van de Directie. De Directie is daarmee opdrachtgever en primaire klant van de IAF. De RvC en de ARC kunnen rechtstreeks opdrachten verstrekken aan de IAF. De IAF heeft het recht rechtstreeks te rapporteren aan RvC en ARC.

De IAF onderhoudt contacten met de toezichhoudende instanties over de door de IAF uit te voeren of uitgevoerde werkzaamheden. De IAF wordt systematisch betrokken bij afspraken met en informatieverschaffing aan toezichhoudende instanties. Doel hiervan is om uniformiteit, coördinatie en bewaking van voortgangsafspraken zeker te stellen. Jaarlijks vindt tripartiet overleg plaats tussen DNB, de externe accountant en de IAF over elkaars risicoanalyse, bevindingen en auditplan conform de Gedragscode Verzekeraars.

De IAF heeft een onafhankelijke positie. Zij is rechtstreeks onder de voorzitter van de Directie gepositioneerd. Periodiek vindt bilateraal overleg plaats met zowel de voorzitter van de Directie als de overige directeuren. Belangrijk agendapunt is de status en voortgang van onderzoeken, onderzoeksresultaten en de opvolging van bevindingen. De voorzitter van de Directie is verantwoordelijk voor de beoordeling van het functioneren van de Manager Audit. De beoordeling vindt plaats in samenspraak met de ARC. De Manager Audit rapporteert primair aan de voorzitter van de Directie en secundair aan de overige Directieleden, ARC en RvC.

De Raad van Commissarissen benoemt en, wanneer relevant, ontslaat de Manager Audit van de IAF. De verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de IAF zijn in het audit charter vastgelegd, door de Directie en ARC bekrachtigd en binnen Monuta aan het management bekend gemaakt. De Manager Audit bevordert onafhankelijk-

heid en objectiviteit door op een open wijze met Directie, management, ARC en RvC te communiceren. De beschreven auditprocedures en -richtlijnen zijn overeenkomstig de geldende Standaarden van de IIA en waar van toepassing de richtlijnen van de beroepsorganisatie van de betreffende auditors.

De IAF verricht haar werkzaamheden overeenkomstig de geldende gedrags- en beroepsregels zoals vastgesteld door de Institute of Internal Auditors (IIA). Daarnaast zijn de leden van het audit team gebonden zich te committeren aan de eisen van de op hun van toepassing zijnde beroepsorganisatie, zoals uitgevaardigd door NOREA (Nederlandse Orde van Register EDP-Auditors) voor RE's en door NBA (Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants) voor RA's.

Op grond van de gedrags- en beroepsregels valt iedere medewerker van de IAF onder de geheimhoudingsplicht. Iedere IAF-medewerker zorgt ervoor dat de ter inzage verstrekte of ter beschikking gestelde informatie respectievelijk gegevens niet bekend raken aan personen, binnen of buiten Monuta, voor wie dit niet is bestemd.

Eén keer per jaar stelt de Manager Audit het Audit Jaarplan op. Dit plan omvat op een risico gebaseerde wijze de te beoordelen risico objecten, de planning daarvan en de daarmee samenhangende IAF capaciteit, (Fte's en budget). Het IAF jaarplan wordt ter goedkeuring voor- gelegd aan de Directie en de ARC en bekrachtigd door de RvC. Onderdeel hiervan is de vaststelling dat geen belemmeringen aanwezig zijn om een goed functioneren van de IAF mogelijk te maken. De Manager Audit rapporteert periodiek aan Directie en ARC over de belangrijkste aandachtsggebieden van de IAF. Belangrijke mijlpalen zijn a. de voortgang van het IAF jaarplan m.b.t. de geplande onderzoeken, en b. de resultaten en bevindingen van auditonderzoeken. Jaarlijks stelt de Manager Audit vast door middel van een interne zelfbeoordeling dat de IAF aan de IIA Standaarden voldoet.

## B.9 Uitbesteding

Monuta heeft haar uitbestedingsbeleid beschreven in een beleidsdocument. In het uitbestedingsbeleid zijn vanuit de visie en strategie van Monuta op uitbesteden de van toepassing zijnde wettelijke vereisten en -regels doorvertaald naar beleidsregels, beheermaatregelen en is het te volgen uitbestedingsproces beschreven en in het beleid opgenomen. Specifieke aandacht wordt besteed aan de vereisten die gelden voor kritische en belangrijke uitbestedingen, wanneer sprake is van verwerking van persoonsgegevens en indien er sprake is van opslag van data in de Cloud.

Monuta besteedt alleen uit wanneer werkzaamheden niet intern uitgevoerd kunnen worden door bijvoorbeeld het ontbreken van voldoende tijd, capaciteit of kennis waardoor processen niet adequaat kunnen worden beheerd dan wel dat beheersing hoge kosten met zich meebrengt. Het uitbestedingsbeleid beschrijft de fases die moeten worden doorlopen voordat tot uitbesteding mag worden overgegaan. Het uitvoeren van een risicoanalyse is daar een onderdeel van. Omdat Monuta eindverantwoordelijk is/blijft voor de door haar uitbestede activiteiten is in de uitbestedingsovereenkomst opgenomen dat de partij die de uitbestede activiteit uitvoert periodiek rapporteert over gemaakte contractuele afspraken zoals de te leveren prestaties (SLA), certificeringen en andere vormen van monitoring die deel uit maken van de (werk)afspraken tussen partijen, zodat Monuta doorlopend in staat wordt gesteld om te beoordelen of ten aanzien van de uitbestede activiteit aan wet- en regelgeving wordt voldaan.

## C. Risico profiel

Risicomanagement is een essentieel onderdeel van de bedrijfsvoering van Monuta. Gedegen risicomanagement stelt Monuta in staat bedrijfsdoelstellingen te behalen en tegelijkertijd te kunnen voldoen aan verplichtingen jegens polishouders. Hiertoe heeft Monuta haar risicomanagement dusdanig ingericht dat het risico's kan identificeren, waarderen en beheersen. Dit stelt Monuta in staat haar risico's op een continue basis te monitoren en waar nodig acties te ondernemen wanneer risicoblootstellingen veranderen.

De belangrijkste graadmeter aan de hand waarvan Monuta haar risico's monitort, is de SCR; het solvabiliteitskapitaalvereiste onder Solvency II. De SCR is opgebouwd uit kapitaalvereisten voor verschillende risicocategorieën. Deze kapitaalvereisten borgen dat Monuta onverwachte verliezen kan opvangen, welke veroorzaakt kunnen worden door de verschillende risico's. Conform de Gedelegeerde Verordening is het uitgangspunt bij de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste dat het in aanmerking komend vermogen zo hoog is dat met 99,5% kans alle onverwachte verliezen binnen een jaar kunnen worden opgevangen.

Monuta verhoogt, indien de SII-ratio hiertoe aanleiding geeft, de frequentie van monitoren van de ratio. Dit gebeurt op basis van een benaderingsmethodiek. Indien de totale solvabiliteitsratio de in het kapitaalbeleid gestelde drempelwaarden onderschrijdt, treedt de interventieladder in werking. Wanneer deze situatie zich voordoet, kan de frequentie van het monitoren van de solvabiliteitsratio oplopen naar wekelijks.

De wijze van beoordeling van risico's is gedurende de rapportageperiode niet materieel veranderd.

Het risicoprofiel van Monuta wordt bepaald door de kapitaalvereisten per risicocategorie, berekend met behulp van het standaardmodel onder Solvency II. Op basis van deze kapitaalvereisten is het risicoprofiel van Monuta Verzekeringen N.V. opgebouwd uit de volgende elementen, in volgorde van grootte:

- Verzekeringstechnisch risico;
- Marktrisico;
- Kredietrisico;
- Operationeel risico.

Het marktrisico en het verzekeringstechnisch risico zijn materiële risico's voor Monuta. Monuta houdt geen kapitaal aan voor het liquiditeitsrisico aangezien dit risico niet materieel is omdat Monuta thans een jaarlijks groeiende verzekeringsportefeuille heeft. Het gevolg hiervan is dat Monuta per saldo te maken heeft met een kasinstroom. De kasstromen worden periodiek voorspeld en bewaakt. Wanneer de inkomende kasinstroom, gecombineerd met de vaste kasinstroom aan renteontvangsten en aflossingen, toch onvoldoende blijken om een uitgaande kasinstroom te financieren, zijn binnen de portefeuille voldoende liquide beleggingen aanwezig om aan de verplichtingen te kunnen voldoen.

### *Risicoconcentratie*

Monuta houdt rekening met risicoconcentratie binnen de verschillende risicocategorieën en tussen de verschillende risicocategorieën. Monuta beschouwt risicoconcentratie binnen een risicocategorie als een relatief hoge blootstelling aan een bijzonder risico binnen de categorie. Risicoconcentratie tussen risicocategorieën wordt beschouwd als een blootstelling aan verschillende risico's welke een hoge mate van correlatie met elkaar vertonen.



Monuta onderkent risicoconcentratie binnen het verzekeringstechnisch- en het marktrisico. In paragrafen C.1.1. en C.2.1. is een beschrijving van deze risicoconcentraties gegeven. Voor Monuta als groep geldt dat er geen sprake is van aanvullende risico concentraties ten opzichte van Monuta Verzekeringen.

#### *Risicolimiteringstechnieken*

Monuta maakt momenteel geen gebruik van risicolimiteringstechnieken zoals special purpose vehicles, en herverzekering. De maatregelen welke Monuta neemt om risico's te beperken zijn per risico beschreven in de onderstaande paragrafen.

#### *Stress testing*

Jaarlijks voert Monuta een stress test uit in het kader van de ORSA op basis van verschillende scenario's. Door middel van stress testing wordt het effect van de stress scenario's op de (toekomstige) solvabiliteitsratio gesimuleerd.

In het ORSA-beleid is opgenomen dat voor de ORSA een aantal stress-scenario's en reverse stress-scenario's deterministisch wordt doorgerekend voor een projectiehorizon passend bij een specifiek scenario (tussen de 1 en 10 jaar). Een stress scenario is een toekomstig scenario waarbij één of meerdere strategische risico's optreden. Bij een stress-scenario wordt gekeken wat de uitkomst is van de ratio na het optreden van een bepaald scenario. Bij een reverse stress-scenario wordt bepaald welk scenario moet optreden om op een ratio van 100% uit te komen. Daarnaast wordt de ontwikkeling van de solvabiliteit door middel van stochastische scenario's geëvalueerd. Hiertoe worden enkele duizenden economische (real world) scenario's doorgerekend. Dit wordt onder andere gedaan om onderschrijdingskansen ('ratio kleiner dan') te kunnen vaststellen.

Indien de ontwikkelingen gedurende het jaar daartoe aanleiding geven, kan de Directie besluiten om extra ORSA analyses uit te voeren. Gedurende 2023 is ieder kwartaal een tussentijdse Net Capital Generation (NCG) analyse uitgevoerd om vast te kunnen stellen dat het ingezette kapitaalplan in lijn is met de doelstellingen.

#### *Prudent person principle*

De Directie van Monuta is verantwoordelijk voor het vaststellen van de voorwaarden en doelstellingen van het beleggingsbeleid. Monuta stelt deze voorwaarden en doelstellingen op conform het "prudent person"-beginsel. Dit houdt in dat Monuta haar activa op een dusdanig wijze belegt dat aan de solvabiliteitseisen wordt voldaan, waarbij rekening wordt gehouden met het risicoprofiel, de risicotolerantie en de bedrijfsstrategie van Monuta.

Om dit te bewerkstelligen voert Monuta periodiek een beleggingsstudie uit om te bepalen op welke manier de beleggingen het beste kunnen worden afgestemd op de verplichtingen. De bij deze doelstelling behorende beleggingscategorieën en -looptijden worden in passend beleggingsbeleid omgezet rekening houdend met de investement beliefs van Monuta.

Het beleggingsbeleid van Monuta wordt gekenmerkt door een defensief karakter. Het beleid wordt ingevuld met beleggingen waarvan Monuta de bijbehorende risico's goed kan inschatten, meten, bewaken, beheren, beheersen en rapporteren.

#### *Afhankelijkheden tussen risicomodules*

Om afhankelijkheden te bepalen tussen de risico's die door de risicomodules of ondermodules van het kernsolvabiliteitskapitaalvereiste worden bestreken wordt gebruik gemaakt van de correlatiecoëfficiënten uit de Gedelegeerde Verordening.

In de paragrafen C.1 tot en met C.5 worden de risico's per categorie verder toegelicht.

## C.1 Verzekeringstechnisch risico

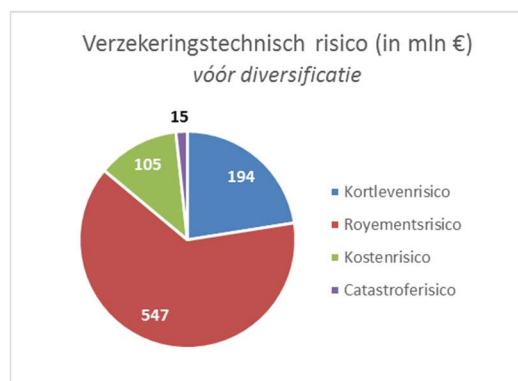
Het verzekeringstechnisch risico betreft het risico dat toekomstige claims en uitkeringen niet kunnen worden gedekt door premie- en beleggingsopbrengsten. Verzekeringstechnisch risico doen zich ook voor wanneer de daadwerkelijke kosten, claims en uitkeringen verschillen van gemaakte aannames bij het berekenen van de verplichtingen.

Het verzekeringstechnisch risico is op dit moment het grootste risico voor Monuta en wordt door Monuta als materieel risico onderkend.

Monuta monitort het verzekeringstechnisch risico in het kader van de monitoring op haar solvabiliteitsratio, zoals omschreven in de inleiding van dit hoofdstuk. Monuta bepaalt de SCR kapitalen voor het verzekeringstechnisch risico met een eigen waarderingsmodel. De schokken worden in paragraaf C.1.3 nader besproken.

Het kapitaalvereiste voor het verzekeringstechnisch risico na diversificatie van Monuta Groep bedraagt ultimo 2023 € 650 miljoen. Het verzekeringstechnisch risico als geheel kan worden opgedeeld in verschillende ondermodules. De voor Monuta relevante ondermodules zijn beschreven in tabel C.1. Wanneer de continuïteit van Monuta in het geding is, kan Monuta de en-blocclausule inroepen op een deel van haar polissen. Sinds 2009 wordt een en-blocclausule geplaatst op de nieuw afgesloten polissen van Monuta. Monuta heeft door deze clausule het recht de premie en/of de voorwaarden van een bepaalde categorie van verzekeringen te wijzigen. Daarnaast is een overlijdensuitkering in geval van oorlog en kernrampen uitgesloten in de polisvoorwaarden; in dat geval wordt de afkoopwaarde uitgekeerd.

| Tabel C.1 – Ondermodules verzekeringstechnisch risico | Beschrijving  |
|---|---|
| Kortlevenrisico                                       | Het risico op verliezen wanneer een stijging van sterftcijfers leidt tot een verhoging van de verzekeringsverplichtingen en daardoor een daling van het eigen vermogen.   |
| Vervalrisico  | Het risico op verliezen door stijging in de percentages van voortijdige beëindiging of afkoop van polissen wat leidt tot een verhoging van de verzekeringsverplichtingen en daardoor een daling van het eigen vermogen. |
| Kostenrisico  | Het risico op verliezen wanneer een stijging in de kosten van verzekeringscontracten leidt tot toekomstige lagere winsten en daardoor een daling van het eigen vermogen.  |
| Catastroferisico                                      | Het risico op verliezen veroorzaakt door een ramp wat leidt tot een daling van het eigen vermogen.  |



Voor Monuta wordt het verzekeringstechnisch risico grotendeels bepaald door het vervalrisico. Daarnaast beïnvloeden het kortlevenrisico en het kostenrisico het kapitaalvereiste voor verzekeringstechnisch risico.

De impact van het catastroferisico is na diversificatie beperkt.

Het verzekeringstechnisch risico (na diversificatie) is gedurende 2023 met € 81 miljoen toegenomen door met name niet-economische variantie, economische variantie en nieuwe productie.

De ondermodules langlevensrisico, invaliditeitsrisico en herzieningsrisico hebben geen invloed op het verzekeringstechnisch kapitaalvereiste van Monuta.

Verschillende balansposten beïnvloeden de hoogte van de afzonderlijke risico's. De bedragen welke blootgesteld zijn aan de verschillende ondermodules van het verzekeringstechnisch risico zijn opgenomen in tabel C.2.

| <b>Tabel C.2 - Verzekeringstechnisch risico</b> | <b>Marktwaaarde</b> |
|---|---------------------|
| Blootgestelde verplichtingen - Kortleven        | € 145.553.452       |
| Blootgestelde verplichtingen - Lapse Up         | -€ 396.479.751      |
| Blootgestelde verplichtingen - Lapse Down       | € 538.751.436       |
| Blootgestelde verplichtingen - Mass Lapse       | -€ 46.387.814       |
| Blootgestelde verplichtingen - Kosten           | € 146.905.215       |
| Blootgestelde verplichtingen - Catastrophe      | € 145.546.992       |

Het kortleven, kosten- en catastrofe risico beïnvloeden het bedrag van de beste schatting. De bedragen van de verplichtingen welke aan respectievelijk een schok omhoog ('lapse up'), een schok omlaag ('lapse down') en een massale schok ('mass lapse') van het vervalrisico zijn blootgesteld, zijn bepaald als de beste schatting voor de schok voor producten waarbij de Lapse Up, Lapse Down en Mass Lapse -schok leidt tot stijging van de beste schatting. Hier worden ook producten met een negatieve best estimate in betrokken. Als de best estimate van deze producten stijgt door de schok, wordt de stijging meegenomen als SCR.

De totale waarde onder SII voor schok van producten die gevoelig zijn voor de vervalschok omhoog, bedraagt -/- €397 mln. Hiervan is de best estimate van producten met een positieve waarde € 277 mln, de best estimate van producten met een negatieve waarde bedraagt -/- €674 mln.

De totale waarde onder SII voor schok van producten die gevoelig zijn voor de massaal vervalschok, bedraagt -/- €46 mln. Hiervan is de best estimate van producten met een positieve waarde € 627 mln, de best estimate van producten met een negatieve waarde bedraagt -/- €673 mln.

Deze negatieve best estimate betreft grotendeels producten die op dit moment actief worden gesloten.

### **C.1.1 Risicoconcentratie**

Binnen het verzekeringstechnisch risico is het risico waaraan Monuta is blootgesteld, geconcentreerd in het vervalrisico. Dit risico vertegenwoordigt 63 % van het kapitaalvereiste voor het verzekeringstechnisch risico van Monuta vóór diversificatie. Monuta onderkent één homogene risicogroep voor de bepaling van de technische voorzieningen. De Directie verwacht dat deze risicoconcentratie blijft bestaan in de toekomst. De wijze waarop Monuta dit risico en de overige verzekeringstechnische risico's beheert, zijn beschreven in de onderstaande paragraaf.

### **C.1.2 Risicobeperkende maatregelen**

Over het algemeen kan worden gezegd dat het verzekeringstechnisch risico wordt beperkt door voorzichtige aannames bij de vaststelling van de premie voor de verzekeringsproducten. Meer specifiek per ondermodule van het verzekeringstechnisch risico kan het volgende worden opgemerkt;

*Kortlevenrisico*

Het kortlevenrisico risico wordt beperkt doordat Monuta gezondheidswaarborgen stelt. Daarnaast maakt Monuta gebruik van premieopslagen en eventueel carenzjaren wanneer de klant medisch niet op standaardvoorwaarden kan worden geaccepteerd. Bij overlijden binnen de carenzjaren keert Monuta een lager bedrag uit.

#### *Vervalrisico*

Het vervalrisico wordt beheerst door activiteiten gericht op klantenloyaliteit. Daarnaast selecteert Monuta de intermediairs waarmee zij zaken doet zo goed mogelijk. Het bestandsroyement wordt gereduceerd door service calls outbound. Het eerste jaarsroyement wordt beheerst door het royement per distributiekanaal te volgen en de mediamix eventueel daarop aan te passen.

#### *Kostenrisico*

Stijgende bedrijfskosten zijn een mogelijk risico voor Monuta. Daarom stuurt Monuta sterk op beheersing van de kosten. In de premie is een kostenopslag opgenomen waarmee het risico wordt beperkt. Daarnaast besteedt Monuta uitgebreid aandacht aan het kostenrisico bij de uitvoering van profittests, tussentijdse calculaties ten behoeve van het monitoren van nieuwe productie en ORSA analyses.

#### *Catastroferisico*

Zoals hierboven wordt vermeld kan Monuta de en bloc-clausule inroepen op een deel van haar polissen wanneer door bijvoorbeeld een catastrofe de continuïteit van Monuta in het geding is.

### **C.1.3 Risicogevoeligheid**

Binnen het verzekeringstechnische risico geldt het vervalrisico als een materieel risico. Conform de Gedelegeerde Verordeningen heeft Monuta het kapitaalvereiste voor vervalrisico berekend als maximum verlies dat plaatsvindt van drie vervalshokken. Dit betreffen een stijging van de vervalpercentages met 50%, een daling van de vervalpercentages met 50% en een massaal verval van 40% van de polissen op het waarderingsmoment. De massaal vervalshok bestaat uit een schok van 40% afkoop op het waarderingsmoment en een schok van 40% premievrijmaking op het waarderingsmoment. Voor de massaal vervalshok geldt dat op ieder waarderingsmoment wordt bekeken welke schok het maximale verlies levert (premielvrijmaking of afkopen). Het maximale verlies vindt plaats als gevolg van de massaal vervalshok van 40 % van de polissen (situatie ultimo 2023). Als gevolg van deze schok komt het kapitaalvereiste voor vervalrisico ultimo 2023 uit op € 547 miljoen.

Naast het vervalrisico zijn het kortleven- en kostenrisico materieel voor Monuta. Het kapitaalvereiste voor het kortlevenrisico is conform de Gedelegeerde Verordeningen bepaald als het verlies dat plaatsvindt als gevolg van een schok van 15% toename ten aanzien van de sterftkansen. Als gevolg van deze schok komt het kapitaalvereiste voor kortlevenrisico ultimo 2023 uit op € 194 miljoen.

Het kapitaalvereiste voor het kostenrisico is conform de Gedelegeerde Verordeningen bepaald als het verlies dat plaatsvindt als gevolg van een eenmalige verhoging van alle toekomstige doorlopende poliskosten van 10 %, terwijl de bedrijfskosteninflatie in de toekomstige jaren met 1 procentpunt stijgt. Als gevolg van deze schok komt het kapitaalvereiste voor kostenrisico ultimo 2023 uit op € 105 miljoen.

Zoals beschreven in de inleiding van dit hoofdstuk voert Monuta jaarlijks een ORSA uit waarbij verschillende stress scenario's worden onderzocht. Monuta heeft met betrekking tot het verzekeringstechnisch risico voor de komende 5 jaar het volgende scenario doorgerekend op basis van de standaardformule:

- Klimaat scenario: (fysiek) duurzaam hogere sterftetekansen (+15%) voor alle leeftijden als gevolg van temperatuurstijging.

De volgende conclusies kunnen worden getrokken uit het doorgerekende scenario:

- Hogere sterfte heeft een beperkte impact op de Solvency II ratio (- 1%-punt). Op de economische dekkinggraad is de impact groter en directer zichtbaar (- 16%-punt). Hogere sterfte betekent immers een lagere winstgevendheid.
- Nieuwe productie heeft op korte termijn een verlagend effect op de SII ratio vanwege het aanvullende kapitaalbeslag. Op langere termijn draagt het echter bij aan verbetering van de SII ratio. De positieve impact en toegevoegde waarde van nieuwe productie is goed te zien aan de hand van de economische dekkinggraad. Deze neemt toe door nieuwe productie.

## C.2 Marktrisico

Marktrisico is het risico op potentiële verliezen door veranderingen in variabelen op financiële markten, zoals rente, aandelen- en wisselkoersen, spreadopslagen en ratings.

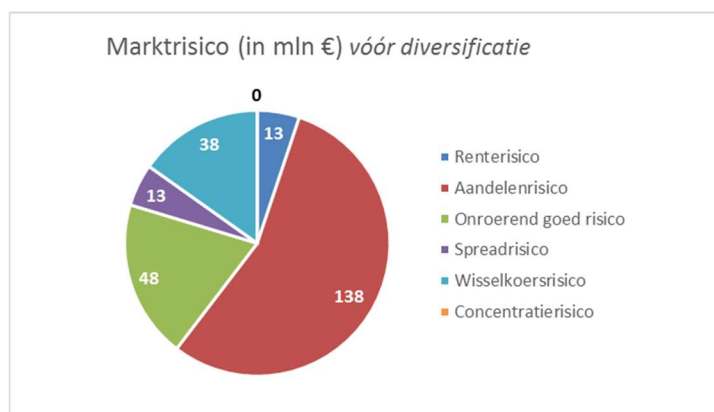
Het marktrisico is na het verzekeringstechnisch risico het meest aanzienlijke risico voor Monuta en wordt door Monuta als materieel risico onderkend.

Monuta monitort het marktrisico in het kader van de monitoring op haar solvabiliteitsratio, zoals omschreven in de inleiding van dit hoofdstuk. Het groepskapitaalvereiste voor het marktrisico van Monuta bedraagt ultimo 2023 € 201 miljoen na diversificatie. Het kapitaalvereiste voor het marktrisico van Monuta Verzekeringen N.V. na diversificatie bedraagt € 194 miljoen. Het verschil tussen de SCR voor marktrisico van Monuta Holding N.V. en Monuta Verzekeringen N.V. wordt veroorzaakt door toevoeging van de strategische deelnemingen Monuta Uitvaartgroep, Monuta Ontzorgt en de niet-strategische deelneming Monuta Voorzieningsfonds. Voor deze entiteiten dient Monuta een aandelenschok toe te rekenen aan de SCR voor marktrisico. Voor de strategische deelnemingen wordt de lage schok van 22% toegepast, voor de niet-strategische deelneming wordt de schok conform de aandelen Europa toegepast.

Het marktrisico als geheel kan worden opgedeeld in verschillende ondermodules. De voor Monuta relevante ondermodules zijn beschreven in tabel C.3.

| Tabel C.3 - Ondermodules marktrisico | Beschrijving  |
|--------------------------------------|---|
| Renterisico                          | Het risico op verliezen wanneer een stijging of daling van de rente leidt tot een verhoging van de verzekeringsverplichtingen en een daling van de waarde van de activa zorgt voor een daling van het eigen vermogen. |
| Aandelenrisico                       | Risico op verliezen door een waardedaling van aandelen wat leidt tot een daling van het eigen vermogen.   |
| Vastgoedrisico                       | Risico op verliezen door een waardedaling van vastgoed wat leidt tot een daling van het eigen vermogen.   |
| Spreadrisico                         | Het risico op verliezen wanneer een verandering in de spread leidt tot een waardedaling van beleggingen in vastrentende waarden en daardoor een daling van eigen vermogen.  |
| Valutarisico                         | Het risico op verliezen door een waardedaling van vreemde valuta waardoor beleggingen in vreemde valuta minder waard worden wat leidt tot een daling van het eigen vermogen.  |
| Marktrisicoconcentraties             | Het concentratierisico is het risico op verliezen dat verband houdt met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa bij een tegenpartij.   |

In 2023 heeft Monuta een ALM-studie uitgevoerd en op basis daarvan de Strategische Asset Allocatie en de re-teafdekking aangepast. Dit heeft invloed gehad op de risico's. Het marktrisico bij Monuta wordt eind 2023 grotendeels bepaald door het aandelenrisico. Daarnaast spelen ook wisselkoersrisico en vastgoedrisico een rol. Renterisico en spreadrisico hebben eveneens impact op het marktrisico kapitaalvereiste. Het renterisico fluctueert van kwartaal tot kwartaal. Monuta heeft geen concentratierisico in haar beleggingsportefeuille..



De afzonderlijke risico's vloeien voort uit verschillende balansposten. Bij het renterisico worden de bedragen blootgesteld welke zijn opgenomen in tabel C.4.

| Tabel C.4 - Renterisico                     |                             | Marktwaaarde         | Marktwaaarde na Rente Down | Marktwaaarde na Rente Up |
|---|-----------------------------|----------------------|----------------------------|--------------------------|
| Blootgestelde activa (vastrentende waarden) |                             | € 999.023.429        | € 1.256.393.045            | € 754.583.574            |
|   | <i>staatsobligaties</i>     | € 490.514.603        |                            |                          |
|   | <i>bedrijfsobligaties</i>   | € 144.266.180        |                            |                          |
|   | <i>hypotheken</i>           | € 298.788.309        |                            |                          |
|   | <i>onderhandse leningen</i> | € 192.536.859        |                            |                          |
|   | <i>Rentederivaten</i>       | -€ 127.082.522       |                            |                          |
| Blootgestelde verplichtingen                |                             | € 146.905.215        | € 406.770.746              | -€ 84.715.286            |
| <b>Totaal saldo</b>                         |                             | <b>€ 852.118.214</b> | <b>€ 849.622.299</b>       | <b>€ 839.298.860</b>     |

De bedragen van staatsobligaties en bedrijfsobligaties komen overeen met de bijbehorende balansposten. Het bedrag aan onderhandse leningen is inbegrepen in de balanspost "Overige leningen en hypotheken". De post hypotheken is inbegrepen in de balanspost "Beleggingsfondsen" en de rentederivaten zijn inbegrepen in de balanspost "Derivaten" aan activa- en passivazijde van de balans. De post blootgestelde verplichtingen bestaat volledig uit de balanspost "Technische voorzieningen – leven (excl. ziektekosten en geïndexeerd en unit-linked) - beste schatting".

Monuta laat bij de bepaling van het renterisico de particuliere leningen en hypotheken buiten beschouwing. Deze posten zijn afnemend in waarde (ultimo 2023 €1,2 mln., ultimo 2022 €1,2 mln.) en het effect van het renterisico op deze post is niet significant.

De bedragen aan activa welke blootgesteld worden aan het aandelenrisico zijn opgenomen in tabel C.5.

| Tabel C.5 - Aandelenrisico (Solo verzekeraar)     | Marktwaaarde |
|---|--------------|
| type 1 en type 2 equities                         | 324.857.817  |
| <i>type 1 equity</i>                              | 287.576.676  |
| <i>    waarvan Aandelen Wereldwijd Type 1</i>     | 287.576.676  |
| <i>strategic participations (type 1 equities)</i> | 0            |
| <i>type 2 equities</i>                            | 37.281.141   |
| <i>    waarvan Aandelen Wereldwijd Type 2</i>     | 2.020.452    |
| <i>    waarvan Aandelen EM</i>                    | 35.260.689   |

| <b>Tabel C.5 - Aandelenrisico (Monuta Holding N.V.)</b> |  | <b>Marktwaaarde</b> |
|---|--|---------------------|
| type 1 en type 2 equities                               |  | € 348.424.231       |
| type 1 equity   |  | € 311.143.090       |
| <i>waarvan Aandelen Wereldwijd Type 1</i>               |  | € 287.576.676       |
| <i>strategic participations (type 1 equities)</i>       |  | € 23.566.415        |
| type 2 equities   |  | € 37.281.141        |
| <i>waarvan Aandelen Wereldwijd Type 2</i>               |  | € 2.020.452         |
| <i>waarvan Aandelen EM</i>                              |  | € 35.260.689        |

Type 1 equity en type 2 equities zijn opgenomen in de balanspost “Beleggingsfondsen”. De belegging in aandelen Wereldwijd bestaat voor 99,3% uit Type 1 aandelen en voor 0,7% uit Type 2 aandelen.

Strategic participations (type 1 equities) zijn terug te vinden onder de balanspost “Deelnemingen”. Indien de marktwaarde van een deelneming negatief is, wordt de absolute waarde betrokken bij de bepaling van de schok op aandelen.

De marktwaarde van het vastgoed welke blootgesteld is aan het vastgoedrisico is opgenomen in tabel C.6.

| <b>Tabel C.6 - Vastgoedrisico</b> | <b>Marktwaaarde</b> |
|-----------------------------------|---------------------|
| Onroerendgoed risico              | € 191.942.638       |

Deze marktwaarde komt terug in de balansposten “Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen voor eigen gebruik” (€ 6,7 mln.) en “Onroerende zaken (anders dan voor eigen gebruik)” (€143,5 mln.) en de marktwaarde Monuta Vastgoed BV via doorkijkbenadering (€ 41,7 mln.)

De totale marktwaarde van activa welke door de credit spread schok worden geraakt is terug te vinden in de onderstaande tabel.

| <b>Tabel C.7 - Spreadrisico</b>             | <b>Marktwaaarde</b> |
|---|---------------------|
| Blootgestelde activa (vastrentende waarden) | € 301.326.909       |

Dit betreft de vastrentende waarden exclusief staatsobligaties en onderhandse leningen aan WSW en overheid (totale waarde €161,6 mln). Ook Geldmarktfonds beleggingen met spreadrisico worden meegenomen (totale waarde €139,7 mln, opgenomen in balanspost “Beleggingsfondsen”).

Voor de bepaling van het spreadrisico wordt de rating (van de issue of de issuer) gebaseerd op de rating zoals deze is uitgegeven door een externe kredietbeoordelingsinstelling. Verder wordt voor leningen bekeken of deze gegarandeerd zijn door de centrale overheid. Indien vervolgens nog geen rating beschikbaar is, wordt de issue als “not rated” gecategoriseerd.

De marktwaarde van de activa welke zijn blootgesteld aan wisselkoersrisico is opgenomen in tabel C.8.

| <b>Tabel C.8 - Wisselkoersrisico</b>   | <b>Marktwaaarde</b> |
|--|---------------------|
| Wisselkoersrisico                      | € 305.248.565       |
| <i>Aandelen Wereldwijd (niet-euro)</i> | € 265.663.904       |
| <i>FX derivaten</i>                    | € 4.323.972         |
| <i>Aandelen EM</i>                     | € 35.260.689        |

Van de beleggingen in Aandelen Wereldwijd betreft 8,3% euro-noteringen, 1,6% betreft noteringen in Pegged Currencies en 90,1% betreft noteringen in overige valuta.



De totale waarde van de niet-euro noteringen is per 31-12-2023 minder dan 10% van het balanstotaal.

De marktwaarde van de activa welke zijn blootgesteld aan concentratierisico is opgenomen in tabel C.9.

| <b>Tabel C.9 - Concentratierisico</b> | <b>Marktwaarde</b> |
|---------------------------------------|--------------------|
| Blootgestelde activa                  | € 1.493.864.019    |

Dit betreft:

|   |               |
|---|---------------|
| Aandelen                                | € 324.857.817 |
| Vastgoed                                | € 191.942.638 |
| Overige onderhandse leningen            | € 0           |
| Geldmarktfonds, exclusief CPD exposures | € 149.745.922 |
| Staatsobligaties                        | € 490.514.603 |
| Bedrijfsobligaties                      | € 144.266.180 |
| Onderhandse leningen                    | € 192.536.859 |

De SCR is conform de gedelegeerde verordening berekend. Op grond van de blootgestelde activa bedraagt het lage drempelbedrag (1,5%) € 22.407.960. De hoge drempel (3%) bedraagt € 44.815.921

Per 31-12-2023 heeft Monuta geen single name blootstelling waarvan de totale blootstelling bij wanbetaling hoger is dan de bijbehorende drempel. Hierdoor is het kapitaalvereiste voor concentratierisico € 0.

### **C.2.1 Risicoconcentratie**

Binnen het marktrisico is het risico waaraan Monuta is blootgesteld, geconcentreerd in het aandelenrisico. Vastgoedrisico en wisselkoersrisico spelen ook een grote rol, renterisico en spreadrisico zijn iets lager. Het aandelenrisico vertegenwoordigt circa 55 % van het kapitaalvereiste voor het marktrisico van Monuta vóór diversificatie, het wisselkoersrisico 15% en het vastgoedrisico 19%. Renterisico en spreadrisico nemen beide 5% van het totale marktrisico in. De wijze waarop Monuta deze risico's en de overige marktrisico's beheerst is beschreven in de onderstaande paragraaf.

### **C.2.2 Risicobeperkende maatregelen**

Over het algemeen kan gezegd worden dat het marktrisico wordt beperkt doordat Monuta periodiek een beleggingsstudie uitvoert om te bepalen op welke manier de beleggingen het beste kunnen worden afgestemd op de verplichtingen. De uit deze studie voortvloeiende resultaten worden in beleggingsbeleid omgezet. Maandelijks worden de eventuele afwijkingen van het mandaat gemonitord, besproken, behandeld en/of opgelost. Meer specifiek per ondermodule van het marktrisico kan het volgende worden opgemerkt;

#### *Renterisico*

Binnen Monuta wordt het renterisico voornamelijk gedreven door toekomstig herbeleggingsrisico van de portefeuille van vastrentende waarden. De duratie van deze portefeuille is namelijk lager dan de zeer hoge duratie van de verplichtingen. De solvabiliteit van Monuta is gevoelig voor de stand en de fluctuaties van de rentecurve, waarbij het neerwaartse risico bestaat bij rentedalingen en vervlaking van de rentecurve. Monuta heeft in 2023 naar aanleiding van de uitkomsten van de ALM studie de renteafdekking op het lange stuk van de curve verhoogd. Hiermee is het renterisico op economische basis méér afgedekt. Onder Solvency II daalt het kapitaalbeslag voor renterisico, echter de SII-ratio wordt gevoeliger voor rentebewegingen.



### *Aandelenrisico*

Het risico van een daling van de aandelenkoersen wordt niet afgedekt. Dit risico wordt beheerst doordat binnen het beleggingsbeleid vanuit strategisch oogpunt een maximale weging naar niet-vastrentende waarden is vastgesteld.

Door te beleggen in fondsen met een voldoende brede benchmark wordt gewaarborgd dat er voldoende spreiding over regio's en sectoren is. Monuta geeft daarbij de voorkeur aan passieve aandelenfondsen waarmee het implementatierisico ten opzichte van de ALM studie veronderstelde lange termijn strategische benchmarks sterk reduceert.

Voor wat betreft de strategische deelnemingen wordt het risico beperkt door een juiste governance structuur die voorziet in beheerste bedrijfsvoering.

Het aandelenrisico voor Monuta is ultimo 2023 gestegen ten opzichte van eind 2022 als gevolg van een forse stijging van de waarde van de aandelenportefeuille, vooral veroorzaakt door het rendement op, in de index aanwezige, Amerikaanse techbedrijven. Daarnaast is op basis van de uitgevoerde ALM studie de allocatie naar aandelen opgehoogd met 5%-punt. Ook de gestegen equity dampener zorgt voor een hoger kapitaalsbeslag.

### *Onroerend goed risico*

Het onroerend goedrisico bij Monuta is ultimo 2023 gedaald ten opzichte van eind 2022. Dit wordt veroorzaakt door een daling van de waarde van het vastgoed. Conform het beleggingsbeleid is belegd in vastgoed vanuit rendements- en diversificatieoogpunt.

### *Spreadrisico*

Dit betreft het risico van het blootstaan aan een stijging van kredietopslagen ten opzichte van de swaprente. Dit risico wordt bij Monuta beperkt omdat binnen het beleggingsbeleid maximale wegingen bestaan naar credits en onderhandse leningen. Tevens is binnen de categorie bedrijfsobligaties een spreiding over sectoren aangebracht. Het risico van mogelijke verliezen door het onverwacht in gebreke blijven of een onverwachte verslechtering van de kredietwaardigheid van tegenpartijen wordt beperkt door grenzen te stellen aan de rating van tegenpartijen waarin wordt belegd. Het spreadrisico is ultimo 2023 toegenomen ten opzichte van eind 2022 vanwege een gestegen marktwaarde door de toegenomen rente en spreads en de afname van beleggingen in geldmarktfondsen.

### *Valutarisico*

De inkomsten en uitgaven van de verzekeringsmaatschappij zijn volledig in euro's. In 2023 is de blootstelling van Monuta in vreemde valuta nagenoeg gelijk gebleven.. Om de blootstelling in vreemde valuta te mitigeren is een valuta hedge afgesloten. Het valutarisico is ultimo 2023 toegenomen ten opzichte van eind 2022 als gevolg van gestegen aandelenkoersen en toegenomen valutahedge door gestegen dollarkoers.

### *Concentratierisico*

Het concentratierisico binnen het marktrisico wordt beperkt door grenzen in het beleggingsbeleid met betrekking tot de omvang en het soort belegging. Als daar van afgeweken wordt, bespreekt de Directie dit met de ARC. Sinds 2022 bevat de portefeuille van Monuta geen concentratierisico meer. Geen van de exposures komt boven de drempel voor concentratierisico uit.

## C.2.3 Risicogevoeligheid

Monuta monitort gevoeligheden op haar solvabiliteitsratio om haar financiële risico's te kunnen beheersen. Binnen het marktrisico zijn het aandelenrisico, renterisico en het vastgoedrisico materieel voor Monuta.

Zoals beschreven in de inleiding van dit hoofdstuk voert Monuta jaarlijks een ORSA uit waarbij verschillende stress scenario's worden onderzocht. De volgende stress scenario's uit de ORSA van 2023 met betrekking tot het marktrisico zijn door Monuta voor de komende 5 jaar doorgerekend op basis van de standaardformule. Monuta hanteert hiervoor forward looking scenario's die gebaseerd zijn op actuele beelden en ontwikkelingen in de wereld:

### Forward looking scenario's

| Nr | Scenario                         | Rente-delta | Inflatie-delta | Credits | Aandelen Dev | Aandelen EM | Vastgoed |
|----|----------------------------------|-------------|----------------|---------|--------------|-------------|----------|
| 1  | Inflatie                         | 2,8%        | 1,6%           | 4,2%    | 15,1%        | 10,6%       | 13,5%    |
| 2  | Handelsoorlog                    | -1,9%       | -0,8%          | -29,5%  | -2,7%        | -14,7%      | -4,4%    |
| 3  | Schuldencrisis                   | -0,3%       | 0,0%           | 0,8%    | 0,4%         | 8,3%        | -1,3%    |
| 4  | Ineenstorting olieprijs          | -0,4%       | -0,3%          | 1,0%    | 4,4%         | 5,4%        | 2,8%     |
| 5  | Rusland: escalatie handelsoorlog | -2,2%       | -0,5%          | -23,6%  | -0,3%        | -13,2%      | -1,9%    |
| 6  | Rusland: energie-embargo         | 2,9%        | 4,0%           | -8,8%   | 3,1%         | 5,7%        | 1,5%     |
| 7  | China-Taiwan crisis              | -1,8%       | -0,7%          | -9,5%   | -0,8%        | -48,0%      | -2,4%    |

- *Inflatierisico*: In dit scenario zijn door elkaar opvolgende inflatie de prijzen aanzienlijk toegenomen, waarbij een prijsstijging van 15% wordt aangenomen in dit scenario. Ook wordt verondersteld dat de inflatie van voorbijgaande aard is. De inflatie leidt tot een stijging van zowel de rente als de algemene inflatie, wat resulteert in een waardedaling van obligaties. Aan de andere kant profiteren aandelen van de prijsstijgingen.
- *Handelsoorlog*: Wereldwijde politieke onrust, voornamelijk tussen de VS, China, Rusland en Europa, zorgt voor een steeds grotere belemmering van de handel. In dit scenario wordt een gemiddelde toename van import tarieven van 25%-30% verondersteld. Als gevolg hiervan stijgen prijzen van geïmporteerde goederen en daalt het volume aan geëxporteerde goederen. Dit resulteert in een daling van de rente en een daling van aandelen die sterker is voor de EU dan de VS. Dit scenario komt overeen met een recessie.
- *Schuldencrisis*: Overheidsschulden nemen toe over de hele wereld. Als gevolg van Covid-19 zijn schuld-niveaus al sterk toegenomen. Zelfs tijdens economische expansie lijkt er geen politieke drive te zijn om het schuld-niveau naar beneden te brengen. Schuld-niveaus lijken niet houdbaar. In dit scenario worden bezuinigingen van 20% verondersteld en als gevolg daalt de omzet van meerdere industrieën, waardoor aandelen dalen, rente daalt waardoor de waarde van obligaties en hypotheeklen stijgen.
- *Ineenstorting olieprijs*: Instabiele olieprijsen zijn altijd een risico, zeker in tijden nadat olieprijsen sterk zijn gestegen zoals nu het geval is. Olieprijsen kunnen dalen als gevolg van klimaatverandering, hoge voorraden in de VS. In dit scenario wordt een daling van de olieprijs van 75% verondersteld in alle oliemarkten. Als gevolg hiervan dalen aandelen licht. Rente en inflatie dalen ook in dit scenario, waardoor de waarde van obligaties stijgt.
- *Rusland – escalatie handelsoorlog* : China schendt actief de sancties van de Verenigde Staten/Europese Unie tegen Rusland. Als reactie hierop leggen de Verenigde Staten en de Europese Unie sancties op aan China. Dit resulteert in een krimpende wereldhandel en economie, aangezien het moeilijk is om de export vanuit China te vervangen. Sectoren die sterk afhankelijk zijn van handel met China zien een afname in volume in overeenstemming met de omvang van de bijdrage van China. Bovendien wordt dit gecombineerd met stijgende olieprijsen en de terugtrekking van 75% van de Russische olie uit de wereldhandel.
- *Rusland – energie embargo*: Rusland verlaagt de levering van aardgas aan Europa. De landen die het meest afhankelijk zijn van Russisch gas geven prioriteit aan consumenten en laten de industrie zelf haar voorraden beheren. De belangrijkste industrieën die aardgas verbruiken - zoals voedsel, papier, chemie en metalen - slagen er slechts in om 25% van hun eigen energiebehoefte te voorzien, deels door over te schakelen naar steenkool/olie. De productievolumes krimpen aanzienlijk als gevolg van een gebrek

aan energie, ongeacht de prijs. Opgemerkt moet worden dat de afhankelijkheid van Russisch gas thans niet meer actueel is. Het scenario blijft echter illustratief voor een situatie waarbij de energievoorziening in het gedrang komt.

- *China-Taiwan crisis*: Een direct gewapend conflict tussen China en Taiwan, met Amerikaanse betrokkenheid, wordt in de ORSA als een korte termijnscenario beschouwd. Langetermijn geopolitieke ontwikkelingen na een oorlog om Taiwan vallen buiten het bereik, als gevolg van de aanpassingsmogelijkheden van toeleveringsketens. In eerste instantie zullen grootschalige economische sancties de Chinese export beperken. De verwachting is dat industrieën met groot exportaandeel een daling van de afname zien, wat leidt tot een algemene productieafname. Dit zal een wereldwijde impact hebben, met name in Azië. Chinese import zal naar schatting met 50% dalen, waardoor vooral Taiwan en Zuid-Korea, met diverse sectoren zoals meubels, bosbouw, chemie en automotive, zwaar worden getroffen.

Daarnaast heeft Monuta ook klimaatscenario's berekend. Als gevolg van klimaatverandering kunnen zowel transitierisico's als fysieke risico's optreden.

#### *Transitierisico:*

Ondanks dat veel industrieën bezig zijn met de klimaattransitie, blijft de consumptie van fossiele energie stijgen. De verdeling van de transitielas-ten heeft een significant effect op rendementen. Dit scenario is gebaseerd op doelstellingen in termen van graden van opwarming van de aarde.

Voor dit scenario zijn de onderstaande uitgangspunten gehanteerd:

1. Maximaal 1,5 graden opwarming (door vertaald naar vermindering in consumptie van fossiele brandstoffen)
2. consumptievermindering van fossiele brandstoffen wordt geografisch proportioneel verdeeld
3. bedrijven dragen de transitielast.

Dit resulteert in de onderstaande schokken:

| Rente-delta | Inflatie-delta | Credits | Aandelen Dev | Aandelen EM | Vastgoed |
|-------------|----------------|---------|--------------|-------------|----------|
| -1,6%       | 0,0%           | -4,9%   | -15,7%       | -38,6%      | -17,3%   |

#### *Transitierisico: Monuta als 'Early adopter':*

Dit klimaatscenario is ingegeven vanuit de invalshoek dat Monuta een 'early adopter' is. Monuta wordt hierbij geconfronteerd met een vertraagde transitie. Vanuit dit perspectief wordt dan ook de keuze voor groene beleggingen in plaats van bruine beleggingen en daarmee samenhangende consequentie van een lager rendement beschouwd. Het scenario is ingevuld door de aandelen rendementen af te leiden van de MSCI Paris Aligned Index. Deze index bevat alleen bedrijven die qua kool-stofuitstoot in lijn zijn met het Parijs-akkoord. Ten opzichte van de breder gespreide MSCI World index betekent dit licht lagere rendementen. Voor het scenario is een langer termijn lager rendement vertaald in een tijdelijke schok van 8,6% op het aandelenrendement. In het vervolg van de projectie wordt dan weer het aandelenrendement gehanteerd van voor de schok.

#### *Fysiek risico – vastgoed:*

De vastgoedportefeuille van Monuta betreft Nederlands vastgoed en is daarnaast voor een groot deel geconcentreerd in het westen van Nederland. Dit scenario is vormgegeven door een schok op (alleen) de vastgoedportefeuille waarbij deze 25 procent in waarde daalt.

#### *Fysiek risico: verzekeringsverplichtingen:*

In het geval van fysiek risico is voor Monuta een toename van de sterfte(kansen) het voornaamste fysieke risico op de verzekeringsverplichtingen (zie paragraaf C1.3)

Tevens heeft Monuta geanalyseerd wat de gevolgen voor de Solvency II ratio zijn op basis van de, op dit moment bekende, voorstellen vanuit de Solvency II review.

Onderstaand een opsomming van de conclusies die af te leiden zijn uit de uitkomsten van deze scenario's. Verderom is duidelijk dominantie van de rente te zien in de risico's voor Monuta:

- 1) In het oog springen de scenario's "Aanbod-gedreven inflatie" en "Rusland: Europees energie-embargo". In dergelijke scenario's staat de ratio onder druk. Dit komt voort uit een sprong in de rente (en de inflatie) is daarmee enigszins contra intuïtief (de economische omstandigheden zijn immers verbeterd vanuit beleggingsperspectief). De impact is er een voor de korte termijn als gevolg van de hoge mate van renteafdekking die Monuta nastreeft om vanuit economisch perspectief de uitkeringen te garanderen. De lange termijn projecties laten na korte tijd al het toegenomen herstellend vermogen zien. Het is zaak in dergelijke scenario's het hoofd koel te houden en te blijven sturen op de lange termijn. Maatregelen als derisken ondergraven het de autonome herstelkracht.
- 2) In een zuivere marktwaarde van de verplichtingen wordt een hogere rentestand veel directer zichtbaar in een lagere waardering van de verplichtingen.
- 3) De overige scenario's zijn, wat betreft Solvency II ratio, in meer of mindere mate positief voor Monuta.
- 4) Nieuwe productie op korte termijn een verlagend effect heeft op de Solvency II ratio vanwege het aanvullende kapitaalbeslag. Op lagere termijn draagt het echter bij aan verbetering van de Solvency II ratio.
- 5) Het "klimaat transitierisico" scenario heeft geen negatief effect op de solvabiliteit omdat de verzekeringsverplichtingen (vanwege de UFR) beperkter toenemen dan de daar tegenoverstaande beleggingen.
- 6) Het scenario "klimaat transitierisico Monuta als 'Early adopter'" laat zien dat er weliswaar blijvende impact is, echter de trend blijft opwaarts en zodanig dat daarmee grenzen uit het kapitaalbeleid niet in het gedrang komen.
- 7) Voor het "fysiek risico scenario – vastgoed" is het effect op de Solvency II ratio circa min 6%-punt. De solvabiliteit is echter op een voldoende niveau om een dergelijke verlies op te vangen. Het effect op de economische dekkingsgraad is beperkt.
- 8) De voorliggende voorstellen naar aanleiding van de Solvency II 2020 review hebben naar verwachting een positieve uitwerking op de solvabiliteitsratio. De voorstellen zorgen voor een afname van het kapitaalbeslag voor rente, daarnaast zorgt een forse daling van de risicomarge voor een toename van het eigen vermogen onder Solvency II. Dit tezamen zorgt voor een hogere Solvency II ratio.

### C.3 Kredietrisico

Kredietrisico wordt veroorzaakt door potentiële verliezen wanneer tegenpartijen niet meer aan hun verplichtingen jegens Monuta kunnen voldoen.

Kredietrisico heeft beperkte invloed op de hoogte van het kapitaalvereiste voor Monuta en wordt derhalve door Monuta niet als een materieel risico onderkend. Het kredietrisico vloeit voort bij Monuta uit vorderingen op tussenpersonen, belegging in hypotheken en kasmiddelen.

Monuta monitort het kredietrisico in het kader van de monitoring op haar solvabiliteitsratio, zoals omschreven in de inleiding van dit hoofdstuk. Het groepskapitaalvereiste voor het kredietrisico van Monuta bedraagt ultimo 2023 € 11 miljoen. Ten opzichte van ultimo 2022 is het kapitaalvereiste voor kredietrisico met € 2 miljoen afgenomen, mede als gevolg van de hogere rating van de tegenpartijen.

Voor de vorderingen op tussenpersonen past Monuta het principe van 'single name'-blootstelling niet toe. De bijbehorende marktwaarde van de activa waarop kredietrisico van toepassing is, is opgenomen in tabel C.10.

| Tabel C.10 - Kredietrisico (Solo verzekeraar) |   | Marktwaaarde  |
|---|---|---------------|
| Type 1  |   | € 263.772.847 |
| Type 2  |   | € 298.788.309 |
|   | waarvan Type 2: > 3mnd achterstand            | € 45.907      |
|   | waarvan Type 2: anders dan > 3mnd achterstand | € 298.742.402 |

En voor Monuta Holding N.V.

| Tabel C.10 - Kredietrisico (Monuta Holding N.V.) |   | Marktwaaarde  |
|--|---|---------------|
| Type 1   |   | € 263.623.977 |
| Type 2   |   | € 298.788.309 |
|  | waarvan Type 2: > 3mnd achterstand            | € 45.907      |
|  | waarvan Type 2: anders dan > 3mnd achterstand | € 298.742.402 |

#### Type 1 blootstelling

De totale type 1 blootstelling voor de soloverzekeraar is als volgt opgebouwd:

|                        |             |
|------------------------|-------------|
| Cash Geldmarktfondsen  | 127.198.621 |
| Overige kasmiddelen    | 79.798.035  |
| Swaps Geldmarktfondsen | 44.419.963  |
| FX Forward             | 12.356.227  |

De totale type 1 blootstelling voor Monuta Holding N.V. (Loss Given Default) is als volgt opgebouwd:

|                                     |             |
|-------------------------------------|-------------|
| Cash Geldmarktfondsen               | 127.198.621 |
| Overige kasmiddelen                 | 79.798.035  |
| Swaps Geldmarktfondsen              | 44.391.893  |
| FX Forward                          | 12.231.471  |
| Betaalrekening eigen beheer (groep) | 3.956       |

Het verschil tussen de Solo verzekeraar en Monuta Holding N.V. wordt veroorzaakt door de betaalrekening eigen beheer. Daarnaast wijzigt de Loss Given Default van de Swaps en FX forwards als gevolg van een hoger aandelrisico voor de holding.

#### Type 2 blootstelling

De type 2 blootstelling bestaat uit vorderingen op tussenpersonen en de investering in het ASR Hypothekenfonds.

Monuta heeft in het verleden op beperkte schaal personeelshypotheek (€ 1,2 miljoen per 31-12-2023, € 1,2 miljoen per 31-12-2022) verstrekt. Deze portefeuille wordt afgebouwd en betreft geen materiële post op de balans van Monuta. Deze post wordt niet meegenomen in de berekening van het kredietrisico.

### C.3.1 Risicobeperkende maatregelen

Over het algemeen kan worden gezegd dat dit risico wordt beperkt door een actieve bewaking van de rekening-courantverhouding met gevolmachtigd agenten en intermediairs. Monuta beperkt het tegenpartijrisico op hypotheek door alleen te beleggen in hypotheek die voldoen aan de kenmerken voor type 2.

### C.3.2 Risicogevoeligheid

In principe vallen alle kasmiddelen en kasequivalenten onder type 1 tegenpartijrisico. Monuta neemt de balansposten 'Vorderingen uit directe verzekeringen – verzekeringnemers', 'Overige vorderingen' en 'Hypotheek verstrekt aan individuen' niet mee. Aangezien kredietrisico geen materieel risico betreft voor Monuta, heeft Monuta

ook geen stresstests en verdere gevoeligheidsanalyses scenario-analyses met betrekking tot kredietrisico uitgevoerd.

## C.4 Liquiditeitsrisico

Monuta heeft een jaarlijks groeiende verzekeringsportefeuille waardoor per saldo sprake is van een kasinstroom. Deze kasstromen worden periodiek voorspeld en bewaakt. Wanneer de inkomende kasstroom, gecombineerd met de vaste kasstroom aan renteontvangsten en aflossingen, toch onvoldoende is om een uitgaande kasstroom te financieren, dan zijn binnen de portefeuille voldoende liquide beleggingen aanwezig om aan de verplichtingen te kunnen voldoen. Als gevolg hiervan is liquiditeitsrisico geen materieel risico voor Monuta, waardoor er ook geen bijzonderheden te melden zijn ten aanzien van dit risico in deze paragraaf.

Paragraaf C.4.1 bevat een toelichting op de in de toekomstige premies vervatte verwachte winst.

### C.4.1 Verwachte winst in toekomstige premie

De in de toekomstige premies vervatte verwachte winst ultimo 2023 is € 1.292.574.565.

Conform de Gedelegeerde Verordening is de EPIFP bepaald als verschil tussen de huidige Best Estimate voorziening en de Best Estimate voorziening in de situatie waarbij geen premies meer ontvangen worden en de kapitalen zijn verlaagd naar de premievrije kapitalen. De gehanteerde uitgangspunten bij deze tweede 'fictieve' Best Estimate zijn:

- Voor 'niet-pakketverzekeringen' gelden premievrijkansen van 100 %;
- Ook voor 'pakketverzekeringen' gelden premievrijkansen van 100 % (deze kansen gelden alleen voor actieve polissen);
- Voor premievrije polissen is gerekend met de reguliere doorlopende kosten;
- De berekening is gebaseerd op basis van de échte premievrije waarde;
- De berekende Best Estimate betreft de Best Estimate vóór belasting.

## C.5 Operationeel risico

### *Definitie*

Onder operationele risico's verstaat Monuta verliezen door inadequate of falende interne processen (personeel, procedures en systemen) of door externe gebeurtenissen. Monuta monitort het operationeel risico mede in het kader van de monitoring op haar solvabiliteitsratio, zoals omschreven in de inleiding van dit hoofdstuk. Daarnaast monitort Monuta het operationeel risico met specifieke KRI's (zie paragraaf B.4). Ook worden de risico's én de opgestelde beheersmaatregelen binnen de processen ieder kwartaal gemonitord via rapportages uit het GRC-tool.

Het kapitaalvereiste voor het operationeel risico van Monuta bedraagt ultimo 2023: € 7.780.089,-. Gedurende 2023 is het kapitaalvereiste voor operationeel risico toegenomen vanwege de toename van de verzekeringsportefeuille.

### C.5.1 Risicobeperkende maatregelen

Het managen van risico's is een continu proces waarvoor Monuta een risicomanagementcyclus hanteert. Risicomanagement draait om kritisch te blijven ten aanzien van de (doeltreffendheid van) processen en alert zijn op veranderingen in de context. Doorlopend voeren we operationele risico assessments (ORA's) uit op een groot

aantal processen. Om de belangrijkste huidige risico's (rekening houdend met de huidige beheersmaatregelen) te identificeren, wordt gebruik gemaakt van een heatmap: afhankelijk van de kans en impact wordt de hoogte van een risico bepaald. Afhankelijk van de hoogte van het risico dient een passende riskresponse te worden opgesteld. Deze responses zijn vermijden, mitigeren, overdragen en accepteren.

We gebruiken mede een GRC-tool en Actiemanagement als instrumenten om de nagestreefde beheersing van operationele risico's te monitoren. De effectiviteit van beheersmaatregelen wordt vastgelegd in het GRC-tool, waarop de tweede lijns afdeling Risk een onafhankelijke effectiviteitstoets uitvoert. Op ineffectieve beheersmaatregelen wordt een actie opgesteld en uitgevoerd om deze weer effectief te laten zijn. Monuta heeft rondom haar risicomanagementsysteem, een proces ingericht voor incidentmanagement. Het doel hiervan is om als organisatie te blijven leren en waar nodig het risicomanagement te verbeteren.

## D. Financiële positie op Solvency II grondslagen

Dit hoofdstuk gaat in op de waardering van de activa en passiva op de Market Consistent Balance Sheet onder Solvency II. Voor elke materiële categorie van activa en passiva wordt de waarderingsgrondslag en methode onder Solvency II beschreven inclusief relevante parameters. Waar sprake is van afwijkingen in waarderingsgrondslag met de jaarrekening worden deze afzonderlijk toegelicht.

De boekwaarden in de jaarrekening zijn bepaald conform de voorschriften voor de jaarrekening van verzekeringsmaatschappijen (Burgerlijk Wetboek 2, Titel 9, afdeling 15). De waarderingsgrondslagen en aannames ten behoeve van de bepaling van de marktwaarde voor solvabiliteitsdoeleinden zijn bepaald conform artikelen 9 tot en met 16 van de Gedelegeerde Verordening.

Tabel D.1 toont de groepsbalans van Monuta, waarbij de kwantitatieve verschillen tussen de jaarrekeningbalans en de Solvency II balans inzichtelijk zijn gemaakt. Monuta heeft geen materiële activa of schulden buiten de balans. Toelichtingen op de activaposten op de balans volgen in paragraaf D.1. Een toelichting op de technische voorzieningen wordt gegeven in paragraaf D.2 en een toelichting op de overige schulden in D.3. Wanneer sprake is van alternatieve waarderingsmethoden onder Solvency II is hieromtrent een nadere toelichting opgenomen in paragraaf D.4.



| Tabel D.1 - Aansluiting marktwaarde balans met boekwaarde balans groep per 31-12-2023          | Solvency II, Marktwaarde | Jaarrekening, boekwaarde |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>Activa</b>  |                          |                          |
| 1 Overlopende acquisitiekosten   | € 0                      | € 0                      |
| 2 Immateriële activa   | € 0                      | € 125.633                |
| 3 Uitgestelde belastingvorderingen   | € 88.406.617             | € 47.945.577             |
| 4 Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen voor eigen gebruik                                      | € 48.401.638             | € 48.401.638             |
| Beleggingen (andere dan activa die worden aangehouden voor geïndexeerde en unit-linkedfondsen) | € 2.051.195.408          | € 2.200.690.535          |
| 5 Onroerende zaken (anders dan voor eigen gebruik)   | € 143.541.000            | € 0                      |
| 6 Deelnemingen   | € 23.566.415             | € 23.898.846             |
| Obligaties   | € 634.780.784            | € 716.582.516            |
| 7 Staatsobligaties   | € 490.514.603            | € 563.985.513            |
| 8 Bedrijfsobligaties   | € 144.266.180            | € 152.597.003            |
| 9 Beleggingsfondsen  | € 900.590.669            | € 1.044.131.669          |
| 10 Derivaten   | € 154.959.235            | € 154.959.235            |
| Leningen en hypotheek  | € 193.757.306            | € 261.118.269            |
| 11 Particuliere leningen en hypotheek  | € 1.220.448              | € 1.220.448              |
| 12 Overige leningen en hypotheek   | € 192.536.859            | € 259.897.821            |
| 13 Verzekeringvorderingen en vorderingen op tussenpersonen                                     | € 15.571.928             | € 15.571.928             |
| 14 Vorderingen (handel, geen verzekering)  | € 3.376.411              | € 3.376.411              |
| 15 Kasmiddelen en kasequivalenten  | € 80.230.372             | € 80.230.372             |
| 16 Alle overige, niet elders getoonde activa   | € 124.756.292            | € 132.419.334            |
| <b>Totaal activa</b>   | <b>€ 2.411.938.666</b>   | <b>€ 2.528.761.427</b>   |

| Herrubricering       | Herwaardering         | Totale verschil       |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| € 108.741.009        | -€ 108.741.009        | € 0                   |
| € 0                  | -€ 125.633            | -€ 125.633            |
| € 0                  | € 40.461.040          | € 40.461.040          |
| € 0                  | € 0                   | € 0                   |
| € 7.663.042          | -€ 157.158.169        | -€ 149.495.127        |
| € 143.541.000        | € 0                   | € 143.541.000         |
| € 0                  | -€ 332.432            | -€ 332.432            |
| € 5.286.852          | -€ 87.088.584         | -€ 81.801.732         |
| € 2.423.533          | -€ 75.894.442         | -€ 73.470.909         |
| € 2.863.318          | -€ 11.194.142         | -€ 8.330.823          |
| -€ 143.541.000       | € 0                   | -€ 143.541.000        |
| € 0                  | € 0                   | € 0                   |
| € 2.376.191          | -€ 69.737.153         | -€ 67.360.963         |
| € 0                  | € 0                   | € 0                   |
| € 2.376.191          | -€ 69.737.153         | -€ 67.360.963         |
| € 0                  | € 0                   | € 0                   |
| € 0                  | € 0                   | € 0                   |
| € 0                  | € 0                   | € 0                   |
| -€ 7.663.042         | € 0                   | -€ 7.663.042          |
| <b>€ 108.741.009</b> | <b>€ -225.563.770</b> | <b>€ -116.822.761</b> |

|   | Solvency II, Marktwaarde | Jaarrekening, boekwaarde |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>Verplichtingen</b>   |                          |                          |
| Technische voorzieningen - leven (exclusief geïndexeerd en unit-linked)   | € 766.325.831            | € 1.706.051.608          |
| 17 Technische voorzieningen – leven (excl. ziektekosten en geïndexeerd en unit-linked) - technische voorzieningen als geheel berekend | € 0                      | € 1.706.051.608          |
| 18 Technische voorzieningen – leven (excl. ziektekosten en geïndexeerd en unit-linked) - beste schatting                              | € 146.905.215            | € 0                      |
| 19 Technische voorzieningen – leven (excl. ziektekosten en geïndexeerd en unit-linked) - risicomarge                                  | € 619.420.616            | € 0                      |
| 20 Overige technische voorzieningen   | € 0                      | € 4.619.328              |
| 21 Andere dan technische voorzieningen  | € 722.006                | € 722.006                |
| 22 Uitgestelde belastingverplichtingen  | € 334.358.564            | € 90.717.527             |
| 23 Derivaten  | € 277.717.784            | € 277.717.784            |
| 24 Andere financiële verplichtingen dan schulden aan kredietinstellingen  | € 16.852.607             | € 16.852.607             |
| 25 Verzekeringsschulden en schulden aan tussenpersonen  | € 11.255.295             | € 11.255.295             |
| 26 Schulden (handel, geen verzekering)  | € 1.125.925              | € 1.125.925              |
| 27 Alle overige, niet elders getoonde passiva   | € 27.038.796             | € 27.038.796             |
| <b>Totaal verplichtingen</b>  | <b>€ 1.435.396.808</b>   | <b>€ 2.136.100.876</b>   |

| Herrubricering       | Herwaardering         | Totale verschil       |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| € 108.741.009        | -€ 1.048.466.786      | -€ 939.725.777        |
| € 108.741.009        | -€ 1.814.792.617      | -€ 1.706.051.608      |
| € 0                  | € 146.905.215         | € 146.905.215         |
| € 0                  | € 619.420.616         | € 619.420.616         |
| € 0                  | -€ 4.619.328          | -€ 4.619.328          |
| € 0                  | € 0                   | € 0                   |
| € 0                  | € 243.641.037         | € 243.641.037         |
| € 0                  | € 0                   | € 0                   |
| € 0                  | € 0                   | € 0                   |
| € 0                  | € 0                   | € 0                   |
| € 0                  | € 0                   | € 0                   |
| € 0                  | € 0                   | € 0                   |
| € 0                  | € 0                   | € 0                   |
| <b>€ 108.741.009</b> | <b>€ -809.445.077</b> | <b>€ -700.704.068</b> |

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| Overschot van activa boven verplichtingen | € 976.541.858 | € 392.660.551 |
|---|---------------|---------------|

|          |                    |                    |
|----------|--------------------|--------------------|
| <b>0</b> | <b>583.881.306</b> | <b>583.881.306</b> |
|----------|--------------------|--------------------|

De in tabel D.1 opgenomen nummering per post correspondeert met de bijbehorende toelichting per post in de onderstaande paragrafen.

## D.1 Activa

Monuta neemt activa op de balans op wanneer het beschikkingsmacht heeft over deze activa en het waarschijnlijk is dat de activa toekomstige economische voordelen zullen voortbrengen, welke betrouwbaar kunnen worden vastgesteld.

Onder Solvency II worden activa op marktwaarde gewaardeerd. Om de marktwaarde te bepalen maakt Monuta, conform de Geleegde Verordening, gebruik van de volgende waarderingshiërarchie;

### *Level 1: Marktwaarde op basis beschikbare marktnoteringen in actieve markten*

In geval van beschikbare marktnoteringen in actieve markten voor identieke beleggingen zijn de beleggingen op grond van deze marktnoteringen verantwoord.

Markten worden als actief beschouwd wanneer marktnoteringen direct en regelmatig beschikbaar zijn en deze voortvloeien uit frequente en marktconforme transacties.

### *Level 2: Marktwaarde op basis van openbare marktgegevens*

Wanneer het gebruik van op actieve markten genoteerde marktprijzen voor dezelfde beleggingen niet mogelijk is, waardeert Monuta activa en passiva met behulp van op actieve markten genoteerde marktprijzen voor soortgelijke beleggingen, aangepast voor eventuele verschillen. Deze aanpassingen weerspiegelen factoren die eigen zijn aan de activa of passiva.

### *Level 3: Marktwaarde op basis van alternatieve waarderingsmethoden*

Indien geen marktnoteringen in actieve markten beschikbaar zijn, wordt gebruik gemaakt van alternatieve waarderingsmethoden om de marktwaarde te bepalen. Bij dergelijke alternatieve waarderingsmethoden wordt gebruik gemaakt van niet-openbare marktgegevens en interne gegevens.

De waarderingsmethodes op basis van level 3 worden aangeduid als alternatieve waarderingsmethodes. De alternatieve waarderingsmethodes weerspiegelen Monuta's eigen aannames met betrekking tot de aannames die marktparticipanten zouden gebruiken bij het waarderen van de activa of passiva. Deze alternatieve waarderingsmethodes worden toegelicht in paragraaf D.4.

Indien de marktwaarde niet materieel afwijkt van de boekwaarde, worden activa en passiva gewaardeerd op boekwaarde. Voor elk van de categorieën activa en passiva waarvoor dit het geval is wordt dit afzonderlijk toegelicht.

De waarderingsgrondslagen van de activa binnen de groep zijn gelijk aan die van de solo-verzekeraar. Tijdens de verslagperiode hebben zich geen veranderingen voorgedaan in de gebruikte grondslagen voor opname en waardering of in schattingen van activa.

### *Consolidatie*

Monuta Holding wordt gekwalificeerd als een verzekeringsholding. De entiteiten Monuta Holding, Monuta Verzekeringen N.V., Monuta Vastgoed Beheer II B.V., Monuta Samenwerking Crematorium B.V. en Crematorium La Grande Suisse B.V. worden betrokken binnen de consolidatie. Monuta Uitvaartgroep N.V. en haar deelnemingen en Monuta Ontzorgt B.V. zijn geen (her)verzekeraar en worden gekwalificeerd als verbonden strategische deelnemingen. Monuta Voorzieningsfonds B.V. kwalificeert als niet reglementaire onderneming die financiële diensten uitvoert. Deze drie deelnemingen worden niet mee geconsolideerd, maar als deelneming aangemerkt in de geconsolideerde balans.

De consolidatie van Monuta Groep geschiedt volgens methode 1, te weten de standaardmethode. Deze consolidatiemethode geschiedt op basis van consolidatie van jaarrekeningen, conform Solvency II wet- en regelgeving.

### D.1.1 Waardering activa

## 1. Overlopende acquisitiekosten

| Tabel D.2 - Overlopende acquisitiekosten | Boekwaarde | Herrubricering | Herwaardering  | Marktwaarde | Totale verschil |
|--|------------|----------------|----------------|-------------|-----------------|
| Overlopende acquisitiekosten             | € 0        | € 108.741.009  | -€ 108.741.009 | € 0         | € 0             |

### Boekwaarde

Voor verzekeringen met een spaarelement wordt in het jaar van afsluiten een percentage van het verzekerd bedrag geactiveerd. Deze percentages zijn weergegeven in tabel D.3.

| Tabel D.3 Activeringspercentages verzekerd bedrag | Vanaf                     | Kanaal   | Uitkering in geld | Uitkering in diensten |
|---|---------------------------|----------|-------------------|-----------------------|
| Nederland   | 21-12-2012                | Direct   | 2%                | 2%                    |
|   |                           | Indirect | 0%                | 0%                    |
|   | 01-01-2010 tot 21-12-2012 |          | 3%                | 5%                    |
|   | 01-01-2001 tot 01-01-2010 |          | 5%                | 5%                    |
|   | Voor 01-01-2001           |          | 4%                | 4%                    |

Dit bedrag wordt in driekwart van de premiebetalingsduur waarbij de premiebetalingsduur afgekapt wordt op leeftijd 75 van de verzekerde én met een maximum van 30 jaar, afgeschreven. In het verzekerd bedrag is indexering van verzekeringen inbegrepen.

Monuta brengt de overlopende acquisitiekosten in mindering op de technische voorziening aan de passiva kant van de balans.

### Marktwaarde

Onder Solvency II wordt geen rekening gehouden met overlopende acquisitiekosten.

### Verskil marktwaarde versus boekwaarde

Per saldo is het verschil tussen marktwaarde en boekwaarde voor deze post nul, aangezien de overlopende acquisitiekosten in de jaarrekening in mindering worden gebracht op de technische voorziening.

## 2. Immateriële vaste activa

| Tabel D.4 - Immateriële vaste activa | Boekwaarde | Herrubricering | Herwaardering | Marktwaarde | Totale verschil |
|--------------------------------------|------------|----------------|---------------|-------------|-----------------|
| Software (in ontwikkeling)           | € 125.633  | € 0            | € 0           | € 0         | -€ 125.633      |

### Boekwaarde

De immateriële vaste activa betreft software, welke is gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde, vermeerderd met geactiveerde uren, verminderd met de jaarlijkse afschrijvingen hierover. De afschrijvingen over in het boekjaar aangeschafte activa geschieden vanaf het moment van ingebruikneming. De afschrijvingspercentages zijn 20 % tot 33 %.

### Marktwaarde

Onder Solvency II wordt de marktwaarde van de immateriële vaste activa gewaardeerd op nul, tenzij de immateriële actiefpost afzonderlijk kan worden verkocht en aangetoond kan worden dat een level 1 of level 2 waardering uit de waarderingshiërarchie mogelijk is. Monuta waardeert, conform de Geleegde Verordening, de immateriële vaste activa op nul.

### *Vershil marktwaarde versus boekwaarde*

Gezien het feit dat de immateriële vaste activa onder Solvency II op nul gewaardeerd wordt, wordt het verschil van € 0,1 miljoen tussen de balans op jaarrekeninggrondslagen en op Solvency II grondslagen volledig bepaald door herwaardering.

### **3. Uitgestelde belastingvorderingen**

| <b>Tabel D.5 - Uitgestelde belastingvorderingen</b> | <b>Boekwaarde</b> | <b>Herrubricering</b> | <b>Herwaardering</b> | <b>Marktwaarde</b> | <b>Totale verschil</b> |
|---|-------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|------------------------|
| Uitgestelde belastingvorderingen                    | € 47.945.577      | € 0                   | € 40.461.040         | € 88.406.617       | € 40.461.040           |

#### *Boekwaarde*

De uitgestelde belastingvorderingen betreffen met name verschillen tussen de Dutch Gaap balanswaardering van op marktwaarde gewaardeerde beleggingen en de fiscale balanswaardering van deze beleggingen. De marktwaarde van deze beleggingen is lager dan de fiscale waardering van deze beleggingen, waardoor een actieve belastinglatentie ontstaat. De verschillen zijn tegen een belastingtarief van 25,8% gewaardeerd

#### *Marktwaarde*

Onder Solvency II worden alle beleggingen tegen marktwaarde gewaardeerd. In de jaarrekening staan de vastrentende waarden tegen geamortiseerde kostprijs verantwoord, terwijl deze beleggingen in de SII balans op marktwaarde staan gewaardeerd. De marktwaarde van de vastrentende waarden liggen onder de boekwaarde, waardoor de actieve belastinglatentie verder toeneemt.

### *Vershil marktwaarde versus boekwaarde*

Vershil betreft verschil in waardering van de vastrentende waarden in jaarrekening en de lagere marktwaarde maal belastingtarief (25,8%)

### **4. Onroerende zaken (voor eigen gebruik)**

| <b>Tabel D.6 - Onroerende zaken (voor eigen gebruik)</b> | <b>Boekwaarde</b> | <b>Herrubricering</b> | <b>Herwaardering</b> | <b>Marktwaarde</b> | <b>Totale verschil</b> |
|--|-------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|------------------------|
| Onroerende zaken (voor eigen gebruik)                    | € 48.401.638      | € 0                   | € 0                  | € 48.401.638       | € 0                    |

#### *Boekwaarde*

De terreinen en gebouwen betreffen beleggingspanden en bestaan uit het eigen bedrijfspand in Apeldoorn, 7 eigen crematoria, 2 crematoria (50% eigendom) en een uitvaartcentrum in Zoetermeer.

Het bedrijfspand wordt tenminste eenmaal per 3 jaar getaxeerd. Afhankelijk van ontwikkelingen in de vastgoedmarkt, beoordeelt Monuta ieder jaar of er een hertaxatie moet worden uitgevoerd. De meest recente taxatie heeft plaatsgevonden op 19 februari 2024, opgemaakt door NAI Netherlands in opdracht van Monuta Verzekeringen N.V. De belangrijkste gehanteerde veronderstellingen zijn de huurwaarde van € 108/m<sup>2</sup>, netto aanvangsrendement op markthuur 7,75%, waarde per 31 december 2023 € 1.133/m<sup>2</sup>, 65,8% verhuur aan Monuta Holding N.V.. Hierbij loopt het contract met Monuta Holding N.V. tot 31-12-2041.

De terreinen en gebouwen betreffen daarnaast de panden welke in gebruik zijn als crematorium. De panden worden tenminste eenmaal per 3 jaar getaxeerd. Afhankelijk van de ontwikkelingen in de vastgoedmarkt beoordeelt Monuta ieder jaar of er een (volledige) hertaxatie moet worden uitgevoerd. De meest recente taxaties hebben plaatsgevonden in de periode december 2023 tot en met maart 2024, opgemaakt door TDN Taxaties v.o.f. in opdracht van Monuta Holding N.V. De taxatiemethodiek betreft de discounted cash flow (DCF) methode. Bij de DCF methode wordt de contante waarde van alle netto kasstromen over de beschouwperiode berekend. De kapitaallastberekening is uitgevoerd op basis van een annuïteitentermijn van 20 jaar en een rentevoet van 5,25% (31-12-2022: 5,5%). De rentabiliteitswaarde berekening is gekapitaliseerd op basis van een rendement die is opgebouwd uit een risico-vrije rente (10 jarig Nederlandse staatsobligaties (8 kwartaal-gemiddeld), marktrisico premie (4,75%, waarbij rekening is gehouden met de ontwikkeling van het sterftcijfer en de beperkte toetredingsmogelijkheden) en small firm premium (sterk object afhankelijk en separaat vastgesteld op basis van de exploitatierisico's)).

De crematoria van jonger dan 3 jaar worden gewaardeerd op basis van de stichtingskosten, aangezien deze periode als opstartfase wordt aangemerkt. Daarnaast wordt met een intern rekenmodel getoetst of er een bijzondere waardevermindering moet plaatsvinden.

#### Marktwaarde

De marktwaarde van de onroerende zaken is gelijk aan de boekwaarde. De boekwaarde betreft een marktwaarde op basis van taxaties en derhalve een alternatieve waarderingsmethode. In paragraaf D.4 is hieromtrent een nadere toelichting opgenomen.

#### 5. Onroerende zaken (overige terreinen en gebouwen)

| Tabel D.7 - Onroerende zaken (overige terreinen en gebouwen) | Boekwaarde | Herrubricering | Herwaardering | Marktwaarde   | Totale verschil |
|--|------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|
| Onroerende zaken (overige terreinen en gebouwen)             | € 0        | € 143.541.000  | € 0           | € 143.541.000 | € 143.541.000   |

#### Boekwaarde

De onroerende zaken (overige terreinen en gebouwen) betreffen participaties in een drietal vastgoedfondsen (Office, Retail en Residence fund). Deze fondsen staan open voor institutionele beleggers. Het vastgoed in de drie fondsen betreft Nederlands vastgoed en ze zijn gewaardeerd tegen de beurskoers per het einde van het boekjaar, waarbij de waardeveranderingen direct in de winst- en verliesrekening worden verwerkt. De boekwaarde wordt gerubriceerd onder beleggingsfondsen (zie punt 8 hierna).

#### Marktwaarde

De marktwaarde is gelijk aan de boekwaarde, welke gebaseerd is op marktnoteringen in actieve markten. De marktwaarde wordt vastgesteld door de vermogensbeheerder van Monuta en door Monuta beoordeeld.

#### Verskil marktwaarde versus boekwaarde

In de jaarrekening zijn de participaties in de drie vastgoedfondsen gerubriceerd onder punt 9. Beleggingsfondsen (aandelen, aandeelbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren). Onder Solvency II kennen dit soort participaties hun eigen rubricering. Zodoende wordt het verschil van € 143,5 miljoen tussen de balans op jaarrekeninggrondslagen en op Solvency II grondslagen volledig bepaald door herrubricering.

## 6. Deelnemingen

| Tabel D.8 - Deelnemingen | Boekwaarde   | Herrubricering | Herwaardering | Marktwaarde  | Totale verschil |
|--------------------------|--------------|----------------|---------------|--------------|-----------------|
| Deelnemingen             | € 23.898.846 | € 0            | -€ 332.432    | € 23.566.415 | -€ 332.432      |

### Boekwaarde

Op de groepsbalans van Monuta zijn strategische deelnemingen opgenomen in Monuta Uitvaartgroep N.V. en Monuta Ontzorgt B.V. Monuta Voorzieningsfonds B.V. kwalificeert als niet reglementaire onderneming die financiële diensten uitvoert. Deze drie deelnemingen worden niet mee geconsolideerd, maar als deelneming aange-merkt in de geconsolideerde balans.

De deelnemingen op de groepsbalans worden gewaardeerd volgens de nettovermogenswaardemethode. Indien de waardering van de deelneming volgens deze methode nihil wordt, zal deze niet langer worden toegepast en krijgt de deelneming de waarde nihil. Monuta staat in voor de schulden van de deelneming en heeft het stellige voornemen de deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, waarvoor een voorziening wordt getroffen.

### Marktwaarde

Voor de strategische deelneming Monuta Uitvaartgroep N.V. en Monuta Ontzorgt B.V. is de marktwaarde gelijk aan de boekwaarde. De deposito's op de boekwaardebalans van de Monuta Voorzieningsfonds B.V. staan gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, terwijl deze op de marktwaardebalans staan gewaardeerd tegen marktwaarde. Dit zorgt voor een lagere waardering van de deelneming Monuta Voorzieningsfonds B.V. op marktwaarde. Waardering van deelnemingen middels de nettovermogenswaardemethode wordt voorgeschreven onder Solvency II. Hierdoor wordt deze methodiek niet als een alternatieve waarderingmethodiek aangeduid.

### Verskil marktwaarde versus boekwaarde

Gezien het feit dat de deelnemingen onder Solvency II op marktwaarde gewaardeerd worden, wordt het verschil van € 0,3 miljoen tussen de balans op jaarrekeninggrondslagen en op Solvency II grondslagen volledig bepaald door herwaardering.

## 7 en 8. Obligaties

| Tabel D.9 - Obligaties | Boekwaarde    | Herrubricering | Herwaardering | Marktwaarde   | Totale verschil |
|------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|
| Obligaties             | € 716.582.516 | € 5.286.852    | -€ 87.088.584 | € 634.780.784 | -€ 81.801.732   |

### Boekwaarde

De post obligaties bestaat uit staatsobligaties en bedrijfsobligaties. Beide categorieën obligaties zijn gewaardeerd tegen de amortisatiewaarde, aangezien de intentie is deze beleggingen aan te houden tot en met einde looptijd. Indien marktontwikkelingen daartoe aanleiding geven wordt beoordeeld of afwaardering naar lagere marktwaarde noodzakelijk is. Op de boekwaardebalans is de post obligaties exclusief de waarde van de opgelopen rente. In de jaarrekening is de opgelopen rente onderdeel van de post 'Overige activa'.

### Marktwaarde

Op de marktwaardebalans worden de obligaties met behulp van genoteerde marktprijzen in actieve markten gewaardeerd, zijnde de beurskoers per het einde van het boekjaar. De marktwaarde wordt vastgesteld door de vermogensbeheerder van Monuta en door Monuta beoordeeld. Op de marktwaardebalans is de post obligaties opgenomen inclusief de waarde van de opgelopen rente.

### *Vershil marktwaarde versus boekwaarde*

Door de herrubricering van de opgelopen rente ontstaat een verschil van € 5,2 miljoen tussen de boekwaarde en de marktwaarde. Het resterende verschil van € 87,1 miljoen negatief betreft herwaardering als gevolg van het verschil in waarderingsmethodiek.

## **9. Beleggingsfondsen (aandelen, aandeelbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren)**

| <b>Tabel D.10 - Beleggingsfondsen</b> | <b>Boekwaarde</b> | <b>Herrubricering</b> | <b>Herwaardering</b> | <b>Marktwaarde</b> | <b>Totale verschil</b> |
|---------------------------------------|-------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|------------------------|
| Beleggingsfondsen                     | € 1.044.131.669   | -€ 143.541.000        | € 0                  | € 900.590.669      | -€ 143.541.000         |

### *Boekwaarde*

De aandelen betreffen participaties in beleggingsfondsen en geldmarktfondsen. Deze beleggingen zijn gewaardeerd tegen de beurskoers per het einde van het boekjaar, waarbij de waardeveranderingen direct in de winst- en verliesrekening worden verwerkt.

### *Marktwaarde*

De marktwaarde is gelijk aan de boekwaarde, welke gebaseerd is op marktnoteringen in actieve markten. De marktwaarde wordt vastgesteld door de vermogensbeheerder van Monuta en door Monuta beoordeeld.

### *Vershil marktwaarde versus boekwaarde*

Onder Solvency II zijn de participaties in de drie vastgoedfondsen gerubriceerd onder punt 5. Onroerende zaken (overige terreinen en gebouwen). Zodoende wordt het verschil van € 143,5 miljoen tussen de balans op jaarrekeninggrondslagen en op Solvency II grondslagen bepaald door herrubricering tussen punt 9. Beleggingsfondsen (aandelen, aandeelbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren) en punt 5. Onroerende zaken (overige terreinen en gebouwen).

## **10. Derivaten**

| <b>Tabel D.11 - Derivaten</b> | <b>Boekwaarde</b> | <b>Herrubricering</b> | <b>Herwaardering</b> | <b>Marktwaarde</b> | <b>Totale verschil</b> |
|-------------------------------|-------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|------------------------|
| Derivaten                     | € 154.959.235     | € 0                   | € 0                  | € 154.959.235      | € 0                    |

### *Boekwaarde*

Derivaten, waaronder interest rate swaps en valutatermijncontracten worden gewaardeerd tegen de actuele waarde per einde van het boekjaar, waarbij de waardeveranderingen direct in de winst- en verliesrekening worden verwerkt.

Zowel ongerealiseerde als gerealiseerde winsten en verliezen ten gevolge van verkopen en waardeveranderingen van derivaten worden in de resultatenrekening verantwoord. Transactiekosten worden rechtstreeks in de resultatenrekening verwerkt. Indien derivaten een negatieve waarde hebben, worden deze op de balans gerubriceerd onder de langlopende schulden.

De nominale waarde van de rentederivaten per 31 december 2023 bedraagt € 2,617 miljard. De nominale waarde van de valuta derivaten per deze datum bedraagt \$ 159,9 miljoen.

De derivaten bestaan enerzijds uit interest rate swaps met looptijden variërend tot 2031 tot en met 2073 en bestaan uit receivable en payer swaps en uit een valutatermijncontract om valuta risico op nieuwe wereldmarktfonds af te dekken. De rentederivaten hebben o.b.v. nominale waarde overwegend (ca. 60%) een looptijd > 20 jaar. De valutatermijncontracten hebben een looptijd van < 1 jaar.

De derivaten met een positieve waarde staan verantwoord onder de activa. De derivaten met een negatieve waarde staan verantwoord onder de overige schulden (hoofdstuk D3.1).

De derivaten betreffen “central cleared” transacties op basis van gestandaardiseerde contracten.

De derivaten worden dagelijks gewaardeerd en het verschil in waardering wordt dagelijks als “cash collateral” met de tegenpartij uitgewisseld. Het tegenpartij risico is daardoor minimaal.

Om het risico dat Monuta of en haar tegenpartijen niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen verder te reduceren is een “initial margin” van toepassing.

De rentederivaten worden geswapt tegen Euribor 6 maands swap-rentecurve.

#### *Marktwaaarde*

De marktwaaarde is gelijk aan de boekwaaarde, welke gebaseerd is op modelwaaarding. De marktwaaarde wordt vastgesteld door de vermogensbeheerder van Monuta en door Monuta beoordeeld.

#### *Verskil marktwaaarde versus boekwaaarde*

De marktwaaarde is gelijk aan de boekwaaarde

### **11. Particuliere leningen en hypothekeken**

| <b>Tabel D.12 - Particuliere leningen en hypothekeken</b> | <b>Boekwaaarde</b> | <b>Herrubricering</b> | <b>Herwaaarding</b> | <b>Marktwaaarde</b> | <b>Totale verschil</b> |
|---|--------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|------------------------|
| Particuliere leningen en hypothekeken                     | € 1.220.448        | € 0                   | € 0                 | € 1.220.448         | € 0                    |

#### *Boekwaaarde*

Particuliere leningen en hypothekeken zijn gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Indien marktontwikkelingen daartoe aanleiding geven wordt beoordeeld of afwaaarding naar lagere marktwaaarde noodzakelijk is. Deze balanspost betreft personeelshypothekeken die in het verleden zijn toegekend aan medewerkers. Dergelijke verstrekkingen vinden momenteel niet meer plaats. Voor oninbare hypothekeken wordt een voorziening getroffen.

#### *Marktwaaarde*

De post ‘Particuliere leningen en hypothekeken’ betreft een relatief kleine balanspost, waarvan de schatting van de marktwaaarde niet materieel afwijkt van de boekwaaarde. Daarom hanteert Monuta de boekwaaarde ook als marktwaaarde.

#### *Verskil marktwaaarde versus boekwaaarde*

De marktwaaarde is gelijk aan de boekwaaarde

### **12. Overige leningen**



| Tabel D.13 - Overige leningen | Boekwaarde    | Herrubricering | Herwaardering | Marktwaarde   | Totale verschil |
|-------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|
| Overige leningen              | € 259.897.821 | € 2.376.191    | -€ 69.737.153 | € 192.536.859 | -€ 67.360.963   |

#### Boekwaarde

Overige leningen betreffen onderhandse leningen, welke zijn gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

Indien marktontwikkelingen daartoe aanleiding geven wordt beoordeeld of afwaardering naar lagere marktwaarde noodzakelijk is. Op de boekwaardebalans is de post overige leningen opgenomen exclusief de waarde van de opgelopen rente. In de jaarrekening is de opgelopen rente onderdeel van de post 'Overige activa'.

#### Marktwaarde

De marktwaarde van de onderhandse leningen wordt bepaald door toekomstige kasstromen contant te maken met de swap rente plus de kredietopslag behorende bij de lening en de debiteur. Deze marktwaarde wordt vastgesteld door de vermogensbeheerder van Monuta en beoordeeld door Monuta. De belangrijkste markt observeerbare inputs betreft de yield curve gebaseerd op de swapcurve samen met de ratings van de onderliggende instrumenten.

Op de marktwaardebalans is de post overige leningen opgenomen inclusief eventuele opgelopen rente. De marktwaarde is vastgesteld op basis van een alternatieve waarderingsmethode. In paragraaf D.4 is hieromtrent een nadere toelichting opgenomen.

#### Verskil marktwaarde versus boekwaarde

Door de herrubricering van de opgelopen rente ontstaat een verschil van € 2,4 miljoen tussen de boekwaarde en de marktwaarde. Het resterende verschil van € 69,7 miljoen negatief betreft herwaardering als gevolg van het verschil in waarderingsmethodiek.

### 13. Verzekeringvorderingen en vorderingen op tussenpersonen

| Tabel D.14 - Vorderingen                                | Boekwaarde   | Herrubricering | Herwaardering | Marktwaarde  | Totale verschil |
|---|--------------|----------------|---------------|--------------|-----------------|
| Verzekeringvorderingen en vorderingen op tussenpersonen | € 15.571.928 | € 0            | € 0           | € 15.571.928 | € 0             |

#### Boekwaarde

De vorderingen worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs, eventueel verminderd met een voorziening voor dubieuze vorderingen.

#### Marktwaarde

De verzekeringvorderingen en vorderingen op tussenpersonen betreffen kortlopende vorderingen. Mogelijke verliezen door kredietrisico zijn reeds verwerkt in de boekwaardewaardering. De afloopsnelheid van de debiteuren van Monuta betreft circa één dag voor automatische incasso en meerdere dagen bij 'doe-het-zelf' klanten. Aangezien de marktwaarde derhalve niet materieel afwijkt, hanteert Monuta de boekwaarde tevens als marktwaarde.

#### Verskil marktwaarde versus boekwaarde

De marktwaarde is gelijk aan de boekwaarde

#### 14. Vorderingen (handel, geen verzekering)

| Tabel D.15 - Vorderingen             | Boekwaarde  | Herrubricering | Herwaardering | Marktwaarde | Totale verschil |
|--------------------------------------|-------------|----------------|---------------|-------------|-----------------|
| Vordering (handel, geen verzekering) | € 3.376.411 | € 0            | € 0           | € 3.376.411 | € 0             |

##### Boekwaarde

De vorderingen worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs, eventueel verminderd met een voorziening voor dubieuze vorderingen.

##### Marktwaarde

De handelsvorderingen betreffen kortlopende vorderingen. Mogelijke verliezen door kredietrisico zijn reeds verwerkt in de boekwaardewaardering. De afloopsnelheid van de debiteuren van Monuta betreft maximaal één maand. Aangezien de marktwaarde derhalve niet materieel afwijkt, hanteert Monuta de boekwaarde tevens als marktwaarde.

##### Vershil marktwaarde versus boekwaarde

De marktwaarde is gelijk aan de boekwaarde

#### 15. Kasmiddelen en kasequivalenten

| Tabel D.16 - Kasmiddelen en kasequivalenten | Boekwaarde   | Herrubricering | Herwaardering | Marktwaarde  | Totale verschil |
|---|--------------|----------------|---------------|--------------|-----------------|
| Kasmiddelen en kasequivalenten              | € 80.230.372 | € 0            | € 0           | € 80.230.372 | € 0             |

##### Boekwaarde

Kasmiddelen en kasequivalenten zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde.

##### Marktwaarde

De marktwaarde van de kasmiddelen en kasequivalenten wijkt niet materieel af van de boekwaarde, mede gezien de looptijd op dagbasis. Daarom hanteert Monuta de boekwaarde tevens als marktwaarde.

##### Vershil marktwaarde versus boekwaarde

De marktwaarde is gelijk aan de boekwaarde

#### 16. Alle overige, niet elders getoonde activa

| Tabel D.17 - Alle overige, niet elders getoonde activa | Boekwaarde    | Herrubricering | Herwaardering | Marktwaarde   | Totale verschil |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|
| Alle overige, niet elders getoonde activa              | € 132.419.334 | -€ 7.663.042   | € 0           | € 124.756.292 | -€ 7.663.042    |

##### Boekwaarde

Alle overige, niet elders getoonde activa bestaan uit de nog te ontvangen bedragen, zoals de vordering uit hoofde van onderpand derivaten, nog te ontvangen rente en huur, materiële vaste activa en acute vorderingen uit hoofde van vennootschapsbelasting, omzetbelasting en teveel betaalde pensioenpremie. De materiële vaste activa zijn gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde, verminderd met de jaarlijkse afschrijvingen hierover. De afschrijvingen over in het boekjaar aangeschafte activa geschieden vanaf het moment van ingebruikneming. De overige vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

#### *Marktwaarde*

De marktwaarde van 'Alle overige, niet elders getoonde activa' wijkt niet materieel af van de boekwaarde. Daarom hanteert Monuta de boekwaarde tevens als marktwaarde.

Op de marktwaardebalans is de post 'Alle overige, niet elders getoonde activa' exclusief opgelopen rente.

#### *Verschil marktwaarde versus boekwaarde*

Het verschil van € 7,7 miljoen tussen de marktwaardebalans en de boekwaardebalans wordt volledig veroorzaakt door herrubricering van de lopende rente.

## D.2 Technische voorzieningen

In deze paragraaf worden de grondslagen, methoden en belangrijkste aannamen beschreven, welke voor de waardering van de technische voorziening zijn gehanteerd. Deze verplichtingen komen voort uit de door Monuta verstrekte polissen, welke risico overdragen van de polishouder naar Monuta. Monuta kent één materiële branche onder Solvency II, te weten de levensverzekeringsbranche (i.e. 'andere levensverzekeringen').

De hoogte van de technische voorziening op groepsniveau is gelijk aan de hoogte van de technische voorziening op solo niveau.

De parameters voor de marktwaarde voorziening worden jaarlijks geactualiseerd.

Monuta heeft in 2023 de methodiek voor de risicomarge aangepast.

### D.2.1 Waardering technische voorziening

#### **17, 18. en 19. Technische voorziening**

| Tabel D.18 - Technische voorziening | Boekwaarde      | Herrubricering | Herwaardering    | Marktwaarde   | Totale verschil |
|-------------------------------------|-----------------|----------------|------------------|---------------|-----------------|
| Technische voorziening              | € 1.706.051.608 | € 108.741.009  | -€ 1.048.466.786 | € 766.325.831 | -€ 939.725.777  |

#### *Verschil marktwaarde versus boekwaarde*

De berekening van de technische voorziening onder Solvency II verschilt van de berekening van de technische voorziening voor de jaarrekening. Door dit verschil is de technische voorziening onder Solvency II € 939,7 miljoen lager dan op boekwaarde. Dit verschil wordt voor een belangrijk deel verklaard door:

- Het salderen van overlopende acquisitiekosten;
- De toepassing van verschillende rentecurven;
- De toepassing van verschillende sterftegrondslagen.

Het verschil veroorzaakt door het salderen van de overlopende acquisitiekosten is reeds beschreven in paragraaf D.1.1.

Voor het verdisconteren van verplichtingen onder Solvency II maakt Monuta gebruik van de rentetermijn-structuur, welke is geconstrueerd op basis van de Ultimate Forward Rate ('UFR'). Hierbij loopt de 1-jaars forward rente vanaf looptijd 20 jaar naar de UFR van 3,45%. De UFR wordt uiterlijk in looptijd 60 jaar bereikt. Deze curve verschilt van de rentes die Monuta gebruikt voor het berekenen van de technische voorziening op boekwaarde. Deze zijn beschreven in paragraaf D.2.3.

Naast de overlopende acquisitiekosten en de rentecurves, zorgt het gebruik van verschillende aannames ten aanzien van sterfte voor een verschil tussen de boekwaarde en de marktwaarde van de technische voorziening. Voor de marktwaarde technische voorziening onder Solvency II maakt Monuta gebruik van de Prognosetafel 2022 van het Actuarieel Genootschap (AG). Voor de berekening van de boekwaarde van de technische voorziening maakt Monuta gebruik van aannames ten aanzien van sterftegrondslagen op basis van het jaar waarin de verzekeringsverplichtingen zijn aangegaan, passend bij het risicoprofiel van de verschillende portefeuilles. Deze aannames omtrent sterfte voor de boekwaarde voorziening zijn gegeven in paragraaf D.2.3.

### *Marktwaarde*

De marktwaarde van de technische voorziening van Monuta is € 766.325.831. Deze technische voorziening onder Solvency II is opgebouwd uit een best estimate van € 146.905.215 en een risicomarge van € 619.420.616. De beste schatting bestaat uit drie posten: de gegarandeerde voorziening voor premies, de gegarandeerde voorziening voor uitkeringen en kosten en de voorziening winstdeling.

Polissen worden door Monuta meegenomen in de waardering vanaf de ingangsdatum van de polis tot aan de expiratedatum van de polis, of een eerder moment vanwege natuurlijk of onnatuurlijk verval. Voor jaarlijkse indexaties geldt dat deze binnen de contract grenzen vallen, omdat deze op initiatief van Monuta worden uitgevoerd. Verhogingen en verlagingen die door de polishouder worden geïnitieerd vallen buiten de contract grenzen.

### *Beste schatting*

De gegarandeerde voorzieningen worden bepaald door de toekomstige kasstromen te projecteren op basis van de realistische verzekeringstechnische grondslagen. Deze kasstromen worden vervolgens verdisconteerd met behulp van een rentetermijnstructuur op basis van de Ultimate Forward Rate (inclusief Volatility Adjustment) zoals voorgeschreven onder Solvency II.

De voorziening winstdeling is een voorziening voor de toekomstige rentedeling bij Monuta. De rentedeling bij Monuta bestaat uit twee soorten rentedeling:

- Rentedeling op basis van rentestandskorting en
- Overrente-deling

De overrente-deling van Monuta wordt gemodelleerd als een optie op een swaprente (caplet), terwijl de rentestandskorting te zien is als een lineaire combinatie van een serie short en long posities van caplets. De toekomstige rentedeling wordt in het model gewaardeerd middels een "closed-form"-oplossing. Dit model veronderstelt normaal verdeelde u-rendementen.

### *Risicomarge*

Naast de beste schatting, bestaat de technische voorziening onder Solvency II uit een risicomarge. Monuta berekent de risicomarge op basis van de aannames voor de referentieonderneming zoals beschreven in de Gedelegeerde Verordening. Bij de berekening wordt de curve inclusief CRA en exclusief de VA gehanteerd. De risicomarge wordt in de Gedelegeerde Verordening bepaald door de vereiste kapitalen voor niet-hedgebare risico's (verzekeringstechnisch en operationeel) te projecteren naar de toekomst, te vermenigvuldigen met de 'Cost-of-Capital' van 6% en te verdisconteren.

Monuta bepaalt eerst de risk drivers per ondermodule aan de hand van de kasstromen uit het projectiemodel. Vervolgens wordt het solvabiliteitskapitaal op berekeningsmoment  $t = 0$  bepaald per ondermodule. Met deze informatie kan de run off per tijdstip  $t$  bepaald worden per ondermodule.

Om tot de gediversifieerde risicomarge te komen wordt eerst het kostenrisico en het operationeel risico op totaalniveau bepaald. Vervolgens zal de run off na diversificatie per tijdstip  $m$  op totaalniveau berekend worden om deze vervolgens contant te maken op tijdstip  $t=0$  en te vermenigvuldigen met de CoC van 6%. Voor wat betreft de vervalschokken wordt er voor elke vervalschok een aparte risk driver afgeleid en wordt er op totaalniveau bekeken voor elk tijdstip  $t$  welke van de drie vervalschokken leiden is. Alle berekeningen worden per homogene risicogroep uitgevoerd en als laatste stap wordt per homogene risicogroep de risicomarge op totaalniveau na diversificatie berekend. Bij de bepaling van de risicomarge vindt er geen diversificatie tussen homogene risicogroepen plaats.

#### *Rente en volatiliteit*

Voor de waardering van de verplichtingen gebruikt Monuta voor het verdisconteren de rentetermijn-structuur ('RTS') die is geconstrueerd op basis van de Ultimate Forward Rate ('UFR'). Hierbij loopt de 1-jaars forward rente vanaf looptijd 20 jaar naar de UFR van 3,45%. De UFR wordt uiterlijk in looptijd 60 jaar bereikt. Deze RTS wordt gecorrigeerd met de Credit Risk Adjustment (CRA) en Volatility Adjustment (VA). De RTS inclusief CRA en VA wordt maandelijks gepubliceerd door EIOPA.

Monuta past geen Matching Adjustment (MA) toe.

#### *Effect van volatility adjustment*

Per 31-12-2023 bedraagt de CRA 10 basispunten en de VA 20 basispunten. Op basis van de rentetermijnstructuur inclusief VA is de SII-ratio van Monuta Holding N.V. gelijk aan 178%. Niet toepassen van de VA levert een SII-ratio op van 171%. Voor Monuta Verzekeringen N.V. zijn deze percentages respectievelijk 180% en 173%. Het eigen vermogen daalt met € 37 miljoen door het niet toepassen van de VA. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door een toename van de gegarandeerde verplichtingen met € 48 miljoen door de gedaalde rente. De vereiste solvabiliteit stijgt met € 3 miljoen door het niet toepassen van de VA. Deze stijging ontstaat door het gezamenlijke effect van:

- Gestegen renterisico (+ € 8 miljoen) door de gedaalde rente
- Gedaald royementsrisico (-/- € 7 miljoen)
- Gestegen kortlevenrisico (+ € 5 miljoen) en kostenrisico (+ € 4 miljoen).

De MCR inclusief VA is gelijk aan € 136 miljoen en exclusief VA gelijk aan € 137 miljoen.

Monuta maakt geen gebruik van vereenvoudigde methoden voor de berekening van technische voorzieningen.

Ook houdt Monuta geen rekening met de overgangsmatregelen.

## **D.2.2 Datakwaliteit**

Om de datakwaliteit structureel te verhogen heeft Monuta een Datamanagement Comité aangesteld. In 2022 is het Datamanagement Comité omgezet in een Data Kwaliteit Comité. Dit comité heeft kritische data-elementen gedefinieerd en deze tevens geprioriteerd. Deze data-elementen worden op basis van een kwaliteitsnormering gecontroleerd door een datakwaliteitscontroleur. De kwaliteitscontroleur rapporteert de uitkomsten van de controles, issues en incidenten aan het comité. Naar aanleiding hiervan formuleert het comité verbeteracties. Gedurende 2023 hebben zich geen issues of incidenten voorgedaan welke leiden tot onjuistheden in de data die een materieel effect op de berekening van de technische voorziening hebben.

In 2022 is het EDM beleid hernoemd naar Beleidsdocument Datakwaliteit. Hierin is beschreven welke controles en rapportages er voor datakwaliteit zijn. Ook is het proceduredocument vervangen door een jaarkalender, zodat alle acties gedurende het jaar beter geborgd zijn. De rapportages en controles worden besproken in het Data Kwaliteit Comité, dat ieder kwartaal bijeenkomt. Belangrijke rapportages:

- De incidenten- en issuerapportage, wordt ieder kwartaal besproken.
- KRI rapportages voor de Nederlandse portefeuille, die twee keer per jaar worden opgesteld:
  - KRI rapportage waarin het aantal wijzigingen in geboortedatum en geslacht wordt afgezet tegenover het aantal telefoongesprekken dat op KCC gevoerd wordt en waar de geboortedatum en het geslacht wordt gecontroleerd.
  - KRI rapportage waarin het aantal wijzigingen van de geboortedatum en het geslacht voor overledenen wordt afgezet tegenover het aantal overledenen.
  - Rapportage over het percentage verzekeringen die in de geautomatiseerde bestandscontrole een foutmelding geven op het veld 'Einddatum premiebetaling'.
- Rapportage over de jaarlijkse geautomatiseerde bestandscontrole. De bestandscontrole over 2023 is inmiddels uitgevoerd. Deze wordt half maart besproken in het Data Kwaliteit Comité. De conclusie is, net als in voorgaande jaren, dat de fouten of afwijkingen in de data niet leiden tot:
  - Een daling of stijging in de SII-voorziening dat de SII-ratio met meer dan de materialiteitsgrens van 4% stijgt of daalt;
  - Een materiële (PWC: € 1,5 miljoen) stijging of daling van de boekwaardevoorziening.
- Plausibiliteitscontrole op de data-elementen uit de 'midden' categorie.

Er zijn diverse periodieke werkzaamheden rondom de vaststelling van (boekwaarde)voorziening. Deze werkzaamheden en de uitkomsten zorgen samen voor comfort over de volledigheid van de boekwaardevoorziening en van de SII-voorziening.

### D.2.3 Onzekerheidsniveau van de technische voorziening

Monuta heeft bij de waardering van de technische voorziening te maken met onzekerheid ten aanzien van het gebruikte model. Binnen het gebruikte model, is het bepalen van parameters aan onzekerheid onderhevig. Door voortdurende ontwikkelingen is het een uitdaging om nauwkeurige voorspellingen te maken over demografische ontwikkelingen. Deze voorspellingen vormen echter een belangrijk onderdeel van het bepalen van een beste schatting voorziening. Vanwege de aard van de verzekeringsproducten, welke een lange duration kennen met veel toekomstige premies en uitkeringen, kunnen relatief kleine aanpassingen in parameters een grote impact hebben.

Risico's veroorzaakt door het gebruikte model en bij het vaststellen van parameters worden gemitigeerd door beoordeling van de technische voorziening door de actuariële functie. Hiertoe heeft de actuariële functie controles uitgevoerd om een beeld te vormen van de adequaatheid en betrouwbaarheid van de technische voorzieningen van Monuta ultimo 2023. Zo heeft de beoordelende actuariële functie onder andere de volgende werkzaamheden uitgevoerd:

- De actuariële functie heeft de voortgang van de openstaande aanbevelingen door Actuarieel & Beleggingen (A&B) van de openstaande acties beoordeeld;

- De actuariële functie heeft de ontwikkeling van de voorziening per 31 december 2023 beoordeeld op plausibiliteit ten opzichte van ultimo 2022;
- De actuariële functie heeft beoordeeld of de huidige methodiek adequaat is voor het bepalen van de voorziening;
- De actuariële functie heeft bekeken of de parameters gebruikt in de berekeningen aansluiten bij de portefeuille van Monuta;
- De actuariële functie heeft ten aanzien van de datakwaliteit een aantal elementen beoordeeld: de beschrijving van de gewenste en uitgevoerde controles op kritische data-elementen, de beschrijving van de gewenste en uitgevoerde controles op data-elementen met classificatie “Midden”;
- De actuariële functie heeft een aantal controles uitgevoerd ten aanzien van de volledigheid waarbij met name gekeken is naar de aansluitcontroles op verzekerd bedrag;
- De actuariële functie heeft gekeken naar een aantal processen en berekeningen die leiden tot de SII-rapportage en technische voorzieningen;

Op basis van de uitgevoerde controles heeft de Actuariële functie geconcludeerd dat de opgenomen voorziening een adequate schatting is. De ontwikkeling van parameters wordt frequent geëvalueerd en waar nodig bijgesteld indien marktomstandigheden of wijzigingen in de business van Monuta daartoe aanleiding geven.

## D.2.4 Technische voorziening op boekwaarde

De waardering van de technische voorziening in de jaarrekening verschilt van de waardering van de technische voorziening onder Solvency II. Voor de waardering van de technische voorziening in de jaarrekening zijn de berekeningen uitgevoerd met inachtneming van de grondslagen ten aanzien van de sterfte, leeftijdscorrectie en rekenrente. Deze grondslagen zijn voor de portefeuille uitvaartverzekeringen en voor de Kloppersingel-portefeuille in onderstaande tabellen opgenomen.

| Uitvaartverzekeringen     | Datum afsluiten                | Geslacht     | Sterfte  | Leeftijds-correctie | Rekenrente        |
|---------------------------|--------------------------------|--------------|--|---------------------|-------------------|
| Premiebetaling            | Vóór 1-11-1999                 | Man          | GBM 1985-1990  | 0                   | 4%                |
|                           |                                | Vrouw        | GBM 1985-1990  | 0                   | 4%                |
|                           | Vanaf 1-11-1999 tot 21-12-2012 | Man          | GBM 1990-1995  | 0                   | 3%                |
|                           |                                | Vrouw        | GBM 1990-1995  | 0 of -5             | 3%                |
| Koopsom                   | Tot 21-12-2012                 | Man          | GBM 1976-1980 en GBM 1985-1990                           | 0                   | 4%                |
|                           |                                | Vrouw        | GBM 1976-1980 en GBM 1985-1990                           | 0 of -5             | 4%                |
| Premiebetaling en Koopsom | Vanaf 21-12-2012 tot 1-9-2016  | Man en Vrouw | Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012)<br>50% man 50% vrouw | 0                   | 3%                |
| Premiebetaling en Koopsom | Vanaf 1-9-2016 tot 11-7-2019   | Man en Vrouw | Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012)<br>50% man 50% vrouw | 0                   | 2,50%             |
| Premiebetaling en Koopsom | Vanaf 11-7-2019 tot 30-1-2020  | Man en Vrouw | Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012)<br>50% man 50% vrouw | 0                   | 1,50%             |
| Premiebetaling en Koopsom | Vanaf 30-1-2020 tot 7-10-2022  | Man en Vrouw | Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012)<br>50% man 50% vrouw | 0                   | 0,5%              |
| Premiebetaling en Koopsom | Vanaf 7-10-2022 tot 6-10-2023  | Man en Vrouw | Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012)<br>50% man 50% vrouw | 0                   | 1,5%              |
| Premiebetaling en Koopsom | Vanaf 6-10-2023                | Man en Vrouw | Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012)<br>50% man 50% vrouw | 0                   | 2,5%              |
| Premiebetaling            | Vanaf 7-4-2020                 | Man en Vrouw | Prognosetafel 2018-2089 (jaar 2020)<br>50% man 50% vrouw | 0                   | rente afh van lft |

Voor oude natura-uitvaartverzekeringen, vallend in de groep “premiebetaling - vóór 1-11-1999”, geldt een rekenrente van 0%.

| Kloppersingel | Datum afsluiten | Geslacht | Sterfte         | Leeftijds-correctie | Rekenrente |
|---------------|-----------------|----------|-----------------|---------------------|------------|
|               |                 | Man      | GBM/V 1990-1995 | 0                   | 4%         |
|               |                 | Vrouw    | GBM/V 1990-1995 | 0                   | 4%         |

*Premievrije oude naturapakketten*

Met ingang van 2003 worden de technische voorzieningen voor premievrije geïndexeerde naturapakketten berekend op basis van 0% rekenrente.

#### *Overlopende acquisitiekosten*

De beschrijving van de overlopende acquisitiekosten is opgenomen in paragraaf D.1.

#### *Rentestandkorting*

Op de technische voorziening voor levensverzekering en natura-uitvaartverzekering is de rentestandkorting in mindering gebracht. De rentestandkorting wordt gewaardeerd tegen de geactiveerde kortingen verminderd met de jaarlijkse afschrijvingen hierover. De geactiveerde rentestandkorting wordt in 10 jaar lineair afgeschreven.

#### *Batepremie*

De batepremie is gelijk aan de netto-premie. Met verhogingen wegens extra medisch risico is rekening gehouden. Met termijnbetaling, medeverzekering van invaliditeitsrisico is geen rekening gehouden.

#### *Leeftijd en duur*

Door de overgang op de polis-applicatie "Mona Lisa" worden voor de berekening van de VVP leeftijden en duren op dagen nauwkeurig bepaald. Bij de bepaling van de voorziening verzekeringsverplichtingen met betrekking tot polissen van vóór 1 april 2002 wordt de leeftijd met -181 dagen gecorrigeerd om per 1 april 2002 de voorziening van de polisapplicatie weer op dezelfde hoogte te krijgen als voorheen. Vóór het tijdperk van de polis-applicatie "Mona Lisa" werd de, naar beneden afgeronde, burgerlijke leeftijd gebruikt.

#### *Uitkering na overlijden*

Met de uitkering dadelijk na overlijden is rekening gehouden bij het berekenen van de netto grootheden.

#### *Onverdiende premie*

De niet verdiende premie betreft dat deel van de bruto premie dat betrekking heeft op een periode die ligt na de balansdatum. Onverdiende bruto termijnpremie is opgenomen in de VVP; verschuldigde rente komt niet voor.

#### *Negatieve voorzieningen*

Negatieve voorzieningen worden per polis op nul gesteld.

#### *Toekomstige administratiekosten*

Ter dekking van toekomstige kosten wordt een administratiekostenvoorziening gevormd volgens de inventarisatie methode.

#### *Reservering voor winstdelingsgaranties*

Bij een klein deel zogenaamde hardkapitaal-verzekeringen is een winstdelingsgarantie bij vooroverlijden verleend volgens een op te bouwen staffel. Bij een premiebetalingsduur van 20 jaar of langer wordt het maximum



percentage winstgarantie behaald. Ter bepaling van de voorziening winstgaranties wordt het (winstdelings)kapitaal lineair in 15 jaar opgebouwd.

De methodiek voor de waardering van de technische voorziening op boekwaarde is gedurende 2023 niet aangepast.

## D.2.5 Herverzekering

Monuta Verzekeringen is aangesloten bij de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden N.V. (NHT). De NHT biedt herverzekeringsdekking voor aanspraken tot maximaal € 1 miljard per kalenderjaar. Dit is de gecombineerde maximumcapaciteit. De eerste layer hiervan (tot € 200 miljoen) betreft een gepoolde capaciteit, opgebouwd door de aangesloten verzekeraars. Het aandeel van Monuta Verzekeringen N.V. in deze eerste layer bedraagt € 915.000. Dit is tevens het maximumbedrag dat Monuta Verzekeringen in enig jaar als gevolg van terrorisme aan eigen risico draagt, ongeacht of de schade als gevolg van terrorisme haar eigen polishouders of die van andere, bij de NHT aangesloten verzekeraars, treft.

Monuta maakt geen gebruik van special purpose vehicles.

### 20. Overige technische voorziening

| Tabel D.22 - Overige technische voorzieningen | Boekwaarde  | Herrubricering | Herwaardering | Marktwaarde | Totale verschil |
|---|-------------|----------------|---------------|-------------|-----------------|
| Overige technische voorzieningen              | € 4.619.328 | € 0            | -€ 4.619.328  | € 0         | -€ 4.619.328    |

#### Boekwaarde

De overige technische voorziening betreft een voorziening voor niet verdiende premies voor eigen rekening. De niet verdiende premie betreft dat deel van de bruto premie dat betrekking heeft op een periode die ligt na de balansdatum. Onverdiende bruto termijnpremie is opgenomen in de voorziening verzekeringsverplichting; verschuldigde rente komt niet voor.

#### Marktwaarde

Op de marktwaardebalans bestaat geen voorziening voor onverdiende premies. Alle premies worden geacht verdiend te zijn.

#### Vershil marktwaarde versus boekwaarde

Het verschil van € 4,6 miljoen tussen de boekwaarde balans en de balans onder Solvency II ontstaat volledig door herwaardering.

### 21. Andere dan technische voorzieningen

| Tabel D.23 - Andere dan technische voorzieningen | Boekwaarde | Herrubricering | Herwaardering | Marktwaarde | Totale verschil |
|--|------------|----------------|---------------|-------------|-----------------|
| Andere technische voorzieningen                  | € 722.006  | € 0            | € 0           | € 722.006   | € 0             |

#### Boekwaarde

De andere dan technische voorzieningen betreffen een voorziening voor jubileumuitkeringen en een voorziening voor langdurig zieke werknemers. De voorziening voor jubileumuitkeringen is actuariëel berekend rekening houdend met de volgende uitgangspunten:

- Rekenrente 3%
- Pensioendatum aangepast aan de actuele wetgeving
- Overlevingstafel Prognose tafel 2010-2060 (jaar 2012)

De voorziening voor langdurig zieke werknemers wordt gevormd door de verwachte salariskosten van langdurig zieke werknemers die waarschijnlijk niet meer zullen terugkeren in het arbeidsproces.

#### Marktwaarde

De marktwaarde is gelijk aan de boekwaarde.

## D.3 Overige schulden

De overige schulden op de balans van Monuta onder Solvency betreffen uitgestelde belastingverplichtingen en overige kortlopende verplichtingen.

De waarderingsgrondslagen van de overige schulden binnen de groep zijn gelijk aan die van de solo-verzekeraar. Tijdens de verslagperiode hebben er zich geen veranderingen voorgedaan in de gebruikte grondslagen voor opname en waardering of in schattingen van overige schulden.

### D.3.1 Waardering overige schulden

#### 22. Uitgestelde belastingverplichtingen

| Tabel D.24- Uitgestelde belastingverplichtingen | Boekwaarde   | Herrubricering | Herwaardering | Marktwaarde   | Totale verschil |
|---|--------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|
| Uitgestelde belastingverplichtingen             | € 90.717.527 | € 0            | € 243.641.037 | € 334.358.564 | € 243.641.037   |

#### Boekwaarde

De uitgestelde belastingverplichtingen zijn opgenomen voor 25,8% van het verschil tussen de commerciële en fiscale waardering van activa en verplichtingen.

#### Marktwaarde

Op marktwaarde dient eveneens een voorziening getroffen te worden voor de belasting over de winst door de overgang van boekwaarde naar marktwaarde. Tabellen D.25 en D.26 bevatten een overzicht van de opbouw van de latente belastingverplichtingen onder Solvency II. De post latente belastingverplichtingen is bepaald als 25,8% belasting over de brutowinst door overgang naar Solvency II, plus de reeds aanwezige belastingvoorziening in verband met het verschil tussen commerciële en fiscale waardering. De post deelnemingen wordt hierbij niet betrokken omdat de latentie reeds in de deelnemingswaarde is betrokken.

| <b>Tabel D.25 - Latente belastingverplichtingen</b>         | <b>Marktwaarde</b>     | <b>Boekwaarde</b>      |
|---|------------------------|------------------------|
| Activa totaal excl immateriele vaste activa                 | € 2.411.938.666        | € 2.528.635.794        |
| Deelnemingen  | € 23.566.415           | € 23.898.846           |
| Latente belasting vordering                                 | € 88.406.617           | € 47.945.577           |
| <b>Activa excl. belastingvorderingen excl. deelnemingen</b> | <b>€ 2.299.965.634</b> | <b>€ 2.456.791.371</b> |
| Passiva totaal  | € 1.435.396.808        | € 2.136.100.876        |
| Belastingvoorziening  | € 334.358.564          | € 90.717.527           |
| <b>Passiva excl. belastingvoorziening</b>                   | <b>€ 1.101.038.244</b> | <b>€ 2.045.383.349</b> |
| <b>Saldo</b>  | <b>€ 1.198.927.389</b> | <b>€ 411.408.022</b>   |

| <b>Tabel D.26 - Latente belastingverplichtingen</b>                     | <b>Marktwaarde</b>   |
|---|----------------------|
| Bruto winst door overgang naar SII                                      | € 787.519.368        |
| Latente belastingverplichtingen door overgang naar SII                  | € 203.179.997        |
| <b>Saldo van latente belastingverplichtingen en -vorderingen totaal</b> | <b>€ 245.951.947</b> |

#### *Verskil marktwaarde versus boekwaarde*

Het verschil tussen de marktwaarde en boekwaarde van de balanspost "Uitgestelde belastingverplichtingen" wordt volledig veroorzaakt door herwaardering en verschillen tussen fiscale waarde en marktwaarden.

### **23 Derivaten**

| <b>Tabel D.27- Derivaten</b> | <b>Boekwaarde</b> | <b>Herrubricering</b> | <b>Herwaardering</b> | <b>Marktwaarde</b> | <b>Totale verschil</b> |
|------------------------------|-------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|------------------------|
| Derivaten                    | € 277.717.784     | € 0                   | € 0                  | € 277.717.784      | € 0                    |

Zie toelichting D 1.1 onder punt 10 .Derivaten.

### **24. Andere financiële verplichtingen**

| <b>Tabel D.28 - Andere financiële verplichtingen dan schulden aan kredietinstellingen</b> | <b>Boekwaarde</b> | <b>Herrubricering</b> | <b>Herwaardering</b> | <b>Marktwaarde</b> | <b>Totale verschil</b> |
|---|-------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|------------------------|
| Andere financiële verplichtingen dan schulden aan kredietinstellingen                     | € 16.852.607      | € 0                   | € 0                  | € 16.852.607       | € 0                    |

#### *Boekwaarde*

De andere financiële verplichtingen worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. Dit betreft de jaarrekeningpost "Schulden aan groepsmaatschappijen".

#### *Marktwaarde*

Gezien de korte looptijd wijkt de marktwaarde van de andere financiële verplichtingen niet materieel af van de boekwaarde. Daarom hanteert Monuta de boekwaarde tevens als marktwaarde.

### **25., 26. en 27. Overige schulden (met uitzondering van uitgestelde belastingverplichtingen)**

| Tabel D.29 - Alle overige, niet elders getoonde passiva | Boekwaarde   | Herrubricering | Herwaardering | Marktwaarde  | Totale verschil |
|---|--------------|----------------|---------------|--------------|-----------------|
| Verzekeringsschulden en schulden aan tussenpersonen     | € 11.255.295 | € 0            | € 0           | € 11.255.295 | € 0             |
| Schulden (handel, geen verzekering)                     | € 1.125.925  | € 0            | € 0           | € 1.125.925  | € 0             |
| Alle overige, niet elders getoonde passiva              | € 27.038.796 | € 0            | € 0           | € 27.038.796 | € 0             |

#### *Boekwaarde*

De overige, niet elders getoonde passiva worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs.

#### *Marktwaarde*

Gezien de korte looptijd wijkt de marktwaarde van deze overige schulden niet materieel af van de boekwaarde. Daarom hanteert Monuta de boekwaarde tevens als marktwaarde.

## D.4 Alternatieve waarderingsmethoden

Wanneer geen genoteerde marktprijzen op actieve markten beschikbaar zijn voor de waardering van activa wordt, conform de Gedelegeerde Verordening, gebruik gemaakt van alternatieve waarderingsmethoden. Monuta maakt gebruik van alternatieve waarderingsmethodes bij de volgende balansposten:

- Onroerende zaken (voor eigen gebruik); en
- Overige leningen.

Monuta toetst periodiek de deugdelijkheid van deze alternatieve waarderingsmethoden.

Door middel van periodieke taxaties beoordeelt Monuta de waardering van onroerende zaken (voor eigen gebruik). Het bedrijfspand wordt tenminste eenmaal per drie jaar getaxeerd. Afhankelijk van ontwikkelingen in de vastgoedmarkt beoordeelt Monuta ieder jaar of er een hertaxatie uitgevoerd dient te worden. De meest recente taxatie heeft plaatsgevonden in februari 2024. De belangrijkste gehanteerde veronderstellingen daarbij zijn de huurwaarde per vierkante meter, het netto aanvangsrendement op markthuurl, de waarde vierkante meter en het verhuurpercentage.

De terreinen en gebouwen betreffen daarnaast de panden welke in gebruik zijn als crematorium (Monuta Vastgoed Beheer II B.V.). De panden worden tenminste eenmaal per 3 jaar getaxeerd. Afhankelijk van de ontwikkelingen in de vastgoedmarkt beoordeelt Monuta ieder jaar of er een (volledige) hertaxatie moet worden uitgevoerd. De meest recente taxatie heeft plaatsgevonden in de periode december 2023 tot en met maart 2024. De taxatiemethode betreft de discounted cash flow methode (de laagste van de kapitaallastberekening of rentabiliteitswaardeberekening). De belangrijkste gehanteerde veronderstellingen daarbij zijn de netto-kasstromen. Voor de kapitaallastberekening is uitgegaan van een annuïteitstermijn van 20 jaar en een rentevoet van 5,25%. Voor de rentabiliteitswaardeberekening is uitgegaan van een rendementseis die opgebouwd is uit een risico-vrije rente, een marktrisico premie en een small firm premium.

De marktwaarde van de onderhandse leningen wordt bepaald door toekomstige kasstromen contant te maken met de swap rente plus de kredietopslag behorende bij de lening en de debiteur. Deze marktwaarde wordt vastgesteld door de vermogensbeheerder van Monuta en beoordeeld door Monuta. De belangrijkste markt observeerbare inputs betreft de yield curve gebaseerd op de swapcurve samen met de ratings van de onderliggende instrumenten.

Monuta beschouwt voor een aantal posten, welke niet zijn gewaardeerd op basis van marktnoteringen, de boekwaarde gelijk aan de marktwaarde. Dit betreffen posten waarvoor, gezien de korte looptijd, de marktwaarde niet materieel af van de boekwaarde. De posten waarvoor dit geldt, betreffen de volgende:

- Overige leningen;
- Verzekeringsevorderingen en vorderingen op tussenpersonen en handelsvorderingen;
- Kasmiddelen en kasequivalenten;
- Alle overige, niet elders getoonde activa;
- Verzekeringsschulden en schulden aan tussenpersonen; en
- Alle overige, niet elders getoonde passiva.

Toelichting hieromtrent is opgenomen in de betreffende paragrafen in paragraaf D.1 tot en met D.3.

# E. Kapitaalbeheer

Monuta richt zich in haar kapitaalbeheer op het optimaliseren van de structurele kans dat alle toekomstige verzekeringsuitkeringen kunnen worden uitbetaald. Een belangrijke randvoorwaarde hierbij is dat Monuta steeds blijft voldoen aan de wettelijk vereiste solvabiliteit onder Solvency II.

Dit hoofdstuk gaat in op het kapitaalbeheer van Monuta en haar solvabiliteit. In paragraaf E.1 wordt een beschrijving gegeven van het eigen vermogen van Monuta. In paragraaf E.2 wordt ingegaan op het solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste van Monuta.

In paragrafen E.3, E.4 en E.5 zijn geen bijzonderheden te melden voor Monuta. De redenen daarvoor zijn gegeven in de afzonderlijke paragrafen.

## E.1 Eigen vermogen

### E. 1.1 Eigen vermogen op marktwaarde en op boekwaarde

Het eigen vermogen van Monuta onder Solvency II is geheel als Tier 1-kernvermogen geclassificeerd. Als gevolg hiervan komt het eigen vermogen onder Solvency II volledig in aanmerking voor de dekking van het solvabiliteitskapitaalvereiste en het minimumkapitaalvereiste. Het eigen vermogen van Monuta is opgebouwd uit bestanddelen welke volledig beschikbaar zijn en volledig achtergesteld. Net als vorig jaar heeft Monuta geen aanvullende eigenvermogensbestanddelen of achtergestelde schulden. Ook maakt Monuta geen gebruik van overgangsmatregelen voor kernvermogensbestanddelen of verliescompensatiemechanismen bij de bepaling van haar eigen vermogen. De uitgesplitste structuur van het eigen vermogen volgt uit tabel E.1.

| Tabel E.1- Eigen vermogen op marktwaarde   | Tier 1 per 31-12-23 | Tier 1 per 31-12-22 |
|--|---------------------|---------------------|
| Gewoon aandelenkapitaal                    | 11.344.506          | 11.344.506          |
| Agio verbonden aan gewoon aandelenkapitaal | 1.776.216           | 1.776.216           |
| Reconciliatiereserve                       | 963.421.136         | 898.093.549         |
| <b>Totaal kernvermogen na aanpassingen</b> | <b>976.541.858</b>  | <b>911.214.271</b>  |
| Total kernvermogen ter afdekking SCR       | 976.541.858         | 911.214.271         |
| Total kernvermogen ter afdekking MCR       | 976.541.858         | 911.214.271         |
| SCR  | 547.775.774         | 484.311.199         |
| MCR  | 136.154.234         | 120.325.177         |
| EPIFP                                      | 1.292.574.565       | 1.154.236.164       |

De reconciliatiereserve is opgebouwd uit de onverdeeld positief resultaat van de boekwaarde balans ad € 18,3 miljoen, de overige en wettelijke reserves ad € 343,3,3 miljoen, de herwaarderingsreserve ad € 18,0 miljoen en het verschil in waardering tussen de boekwaarde balans en SII ad € 583,9 miljoen. De aansluiting van het eigen vermogen van de groep op boekwaarde met het eigen vermogen van de groep op marktwaarde is opgenomen in tabel E.2.

In 2023 zijn geen nieuwe eigenvermogensbestanddelen uitgegeven of instrumenten afgelost. De stijging in het eigen vermogen van € 18,3 miljoen ten opzichte van 31-12-2022 is volledig toe te wijzen aan de dotatie van het resultaat en de verschillen tussen boekwaarden en marktwaarden zoals hiervoor gespecificeerd.

Het eigen vermogen op marktwaarde onder Solvency II verschilt van het eigen vermogen op boekwaarde. Dit verschil van € 583,9 miljoen wordt veroorzaakt door een verschil in waardering tussen de Solvency II balansposten en de jaarrekening balansposten. Dit verschil maakt deel uit van de reconciliatiereserve in het eigen vermogen voor solvabiliteitsdoeleinden, zoals opgenomen in tabel E.2.

| <b>Tabel E.2 – Aansluiting eigen vermogen<br/>boekwaarde en marktwaarde</b> | <b>Tier 1 per 31-12-23</b> | <b>Tier 1 per 31-12-22</b> |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Gewoon aandelenkapitaal   | 11.344.506                 | 11.344.506                 |
| Agio verbonden aan gewoon aandelenkapitaal                                  | 1.776.216                  | 1.776.216                  |
| Herwaarderingsreserve   | 17.977.114                 | 16.621.194                 |
| Wettelijke reserve  | 6.052.753                  | 6.429.525                  |
| Overige reserves  | 337.219.257                | 554.868.226                |
| Onverdeelde winst   | 18.290.706                 | -216.669.821               |
| <b>Eigen vermogen op boekwaarde</b>   | <b>392.660.552</b>         | <b>374.369.846</b>         |
| Vershil in waardering boekwaarde en marktwaarde                             | 583.881.306                | 536.844.425                |
| <b>Eigen vermogen op marktwaarde</b>  | <b>976.541.858</b>         | <b>911.214.271</b>         |

## E.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste

Het solvabiliteitskapitaalvereiste per 31-12-2023 voor Monuta bedraagt € 548 miljoen en het minimumkapitaalvereiste € 136 miljoen. De MCR voor Monuta is gelijk aan 25% van de SCR van de soloverzekeraar. De uitsplitsing van het groepsolvabiliteitskapitaalvereiste naar risicomodule volgt uit tabel E.5. Monuta hanteert bij de berekening van de SCR de standaardformule (geen intern model).

| <b>Tabel E.3 - Risicogebaseerde solvabiliteit (Solv II)</b><br>(bedragen in miljoenen) | <b>31-12-2023</b><br><i>RTS incl. CRA en VA</i> | <b>31-12-2022</b><br><i>RTS incl. CRA en VA</i> |
|--|---|---|
| Renterisico  | 13  | 48  |
| Aandelenrisico   | 138   | 94  |
| Onroerend goed risico  | 48  | 51  |
| Spreadrisico   | 13  | 11  |
| Wisselkoersrisico  | 38  | 26  |
| Concentratierisico   | 0   | 0   |
| Marktrisico vóór diversificatie  | 249   | 230   |
| <b>Marktrisico ná diversificatie</b>   | <b>201</b>                                      | <b>184</b>                                      |
| <b>Tegenpartijkredietrisico</b>  | <b>11</b>                                       | <b>13</b>                                       |
| Kortlevenrisico  | 194   | 171   |
| Royementsrisico  | 547   | 479   |
| Kostenrisico   | 105   | 91  |
| Catastroferisico   | 15  | 14  |
| Verz. risico vóór diversificatie   | 861   | 755   |
| <b>Verz. risico ná diversificatie</b>  | <b>650</b>                                      | <b>569</b>                                      |
| BSCR vóór diversificatie   | 861   | 766   |
| BSCR ná diversificatie   | 729   | 644   |
| Operationeel risico  | 8   | 7   |
| Correctie voor latente belastingen   | -189  | -167  |
| <b>SCR (= vereist vermogen)</b>  | <b>548</b>                                      | <b>484</b>                                      |
| <b>Eigen vermogen</b>  | <b>977</b>                                      | <b>911</b>                                      |
| <b>Solvabiliteit (Aanwezig/SCR)</b>  | <b>178%</b>                                     | <b>188%</b>                                     |

Het solvabiliteitskapitaalvereiste voor Monuta is in 2023 met € 65 miljoen toegenomen naar € 548 miljoen. De verandering in de MCR is gelijk aan 25% van de verandering in de SCR van de soloverzekeraar. De daling in het vereist eigen vermogen komt door het gezamenlijke effect van:

- het gedaalde marktrisico voor diversificatie effecten, door het gezamenlijk effect van:
  - het gedaalde renterisico (-35 miljoen). De wijziging wordt grotendeels veroorzaakt door niet-economische variantie, economische variantie en nieuwe productie. Daarnaast is de rentehedge gewijzigd.
  - het gestegen aandelenrisico (+44 miljoen) door hogere koersen en aankoop aandelen en een hogere equity dampener (van -3,0% naar +1,5%).
  - het gestegen wisselkoersrisico (+11 miljoen) door gestegen aandelenkoersen en impact valutahedge door gestegen dollarkoersen;
  - het licht gedaalde onroerend goed risico (-3 miljoen) door gedaalde waarde van het onroerend goed;
  - het gestegen spreadrisico (+2 miljoen) door gestegen marktwaarde van bedrijfsobligaties door de toegenomen rente en spreads en de afname van beleggingen in geldmarktfondsen;
  - het concentratierisico is onveranderd nihil;
- het gedaalde tegenpartijkredietrisico (- 2 miljoen) als gevolg van hogere ratings;
- het gestegen verzekeringstechnisch risico. Dit steeg (na diversificatie +81 miljoen), door het gezamenlijk effect van:
  - het gestegen royementsrisico (+68 miljoen). Assumptiewijzigingen, nieuwe productie, modelwijziging en niet-economische variantie zorgen voor een stijging, economische variantie wordt voor een daling;
  - gestegen kostenrisico (+14 miljoen) door met name assumptiewijzigingen en nieuwe productie;
  - gestegen kortlevenrisico (+23 miljoen) met name door niet-economische variantie, economische variantie en nieuwe productie.
  - gestegen catastroferisico (+1 miljoen).



Door rekening te houden met diversificatie in de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste komt de totale toename van de SCR uit op € 64 miljoen.

De SCR is met € 189 miljoen gecorrigeerd voor latente belastingen. Dit betekent dat rekening wordt gehouden met bijna de maximale correctie voor belasting latentie van 25,8% over de BSCR en het kapitaalvereiste voor operationeel risico (€ 737 miljoen).

De balanspost 'Latente belastingverplichtingen' is gelijk aan € 334 miljoen. De balanspost 'Latente belastingvorderingen' is gelijk aan € 88 miljoen. Per saldo resteert een netto DTL van € 246 miljoen. Over het algemeen is de netto DTL toereikend om het volledige belastingeffect in de SCR op te vangen. Mocht dit belastingeffect de netto DTL in de toekomst ruimschoots overstijgen, dan zal onderzocht moeten worden in hoeverre de BSCR gecompenseerd kan worden door lagere belasting.

Monuta past voor de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste geen matchingopslag op de relevante risicovrije rentetermijnstructuur toe. Monuta maakt daarnaast geen gebruik van vereenvoudigde berekeningen of ondernemings specifieke parameters in de standaardformule.

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

Monuta maakt geen gebruik van de overgangsmaatregel voor aandelen die aangekocht zijn voor 01-01-2016

### **E.4 Verschillen tussen de standaardformule en intern model**

Monuta maakt geen gebruik van een intern model bij de berekening van haar solvabiliteitskapitaalvereiste.

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

Tijdens de verslagperiode heeft Monuta niet te maken gehad met niet-naleving van het minimumkapitaalvereiste of niet-naleving van het solvabiliteitskapitaalvereiste. Tevens bestaat bij de Directie van Monuta redelijkerwijs niet de verwachting dat het risico zich voordoet dat niet aan het minimumkapitaalvereiste of solvabiliteitskapitaalvereiste wordt voldaan. Als gevolg hiervan zijn in paragraaf E.5 geen bijzonderheden te melden voor Monuta.

## Bijlage 1: Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2023

Een onderdeel van de geconsolideerde winst- en verliesrekening is de technische en niet-technische rekeningen van Monuta Verzekeringen en de technische rekening van Monuta Uitvaartgroep.

| TECHNISCHE REKENING VERZEKERAAR   | 2023                | 2022                |
|---|---------------------|---------------------|
| Bruto premies   | 191.576.849         | 206.859.292         |
| Uitgaande herverzekeringspremies  | -55.417             | -56.804             |
| Wijziging technische voorziening niet-verdiende premies eigen rekening          | -404.107            | -245.312            |
| <b>Verdiende premies eigen rekening (11)</b>                                    | <b>191.117.324</b>  | <b>206.557.176</b>  |
| Terreinen en gebouwen   | 3.201.119           | 3.165.872           |
| Overige beleggingen   | 25.343.762          | -20.130.124         |
| <b>Opbrengst uit beleggingen (12)</b>   | <b>28.544.881</b>   | <b>-16.964.252</b>  |
| <b>Niet-gerealiseerde winst op beleggingen (13)</b>                             | <b>60.697.597</b>   | <b>0</b>            |
| <b>Uitkeringen eigen rekening (14)</b>  | <b>-60.627.900</b>  | <b>-61.893.347</b>  |
| Voorziening voor levensverzekering en naturauitvaartverzekering                 | -120.180.454        | -132.439.147        |
| Mutatie overlopende acquisitiekosten  | 4.168.013           | -4.010.698          |
| <b>Wijziging technische voorzieningen (15)</b>                                  | <b>-116.012.441</b> | <b>-136.449.845</b> |
| <b>Rentestandskorting (16)</b>  | <b>-1.040</b>       | <b>-1.357</b>       |
| <b>Bedrijfskosten (17)</b>  | <b>-42.477.950</b>  | <b>-40.058.082</b>  |
| <b>Beleggingslasten (18)</b>  | <b>-1.017.800</b>   | <b>-1.064.908</b>   |
| <b>Niet-gerealiseerde verlies op beleggingen (19)</b>                           | <b>-36.825.674</b>  | <b>-274.739.357</b> |
| <b>Overig technisch resultaat (20)</b>  | <b>0</b>            | <b>39.951.650</b>   |
| <b>Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen (21)</b> | <b>-30.343.610</b>  | <b>21.675.964</b>   |
| <b>Resultaat technische rekening levensverzekering</b>                          | <b>-6.946.612</b>   | <b>-262.986.358</b> |

| TECHNISCHE REKENING UITVAARTGROEP  | 2023               | 2022                |
|--|--------------------|---------------------|
| Omzet (22)   | 73.111.300         | 65.520.462          |
| Kostprijs van de omzet (23)  | -13.861.170        | -11.483.734         |
| <b>Brutomarge</b>  | <b>59.250.130</b>  | <b>54.036.728</b>   |
| Overige opbrengsten (24)   | 731.251            | -113.031            |
| <b>Totaal opbrengsten</b>  | <b>59.981.381</b>  | <b>53.923.697</b>   |
| Personeelskosten (25)  | -31.986.435        | -29.722.480         |
| Afschrijvingen (26)  | -1.540.032         | -1.614.403          |
| Huisvesting  | -10.454.565        | -8.620.940          |
| Autokosten   | -2.110.674         | -2.128.667          |
| Kantoorkosten  | -1.132.938         | -1.241.150          |
| Verkoopkosten  | -1.683.422         | -1.694.678          |
| Algemene kosten  | 190.190            | -234.889            |
| Andere kosten overhead   | -11.885.068        | -8.883.485          |
| <b>Totaal kosten</b>   | <b>-60.602.945</b> | <b>-54.140.692</b>  |
| <b>Bedrijfsresultaat uitvaartgroep</b>                                     | <b>-621.564</b>    | <b>-216.995</b>     |
| Opbrengst beleggingen (27)   | 1.266.763          | -1.764.158          |
| Financiële baten & lasten (28)   | -578.259           | -594.390            |
| <b>Resultaat technische rekening uitvaartgroep</b>                         | <b>66.941</b>      | <b>-2.575.543</b>   |
| Resultaat technische rekeningen levensverzekeringen en uitvaartgroep       | -6.879.671         | -265.561.901        |
| Toegerekende opbrengst uit beleggingen overgeboekt van technische rekening | 30.343.610         | -21.675.964         |
| Andere baten (29)  | 3.989.119          | 1.728.470           |
| Andere lasten (30)   | -4.039.311         | -7.531.432          |
| <b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting</b>             | <b>23.413.746</b>  | <b>-293.040.828</b> |
| Belastingen (31)   | -6.187.916         | 75.216.656          |
| Resultaat deelnemingen (32)  | 1.220.980          | 1.232.314           |
| <b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting</b>               | <b>18.446.810</b>  | <b>-216.591.858</b> |
| Resultaat aandeel derden   | -156.104           | -77.963             |
| <b>Netto resultaat</b>   | <b>18.290.706</b>  | <b>-216.669.821</b> |
| <b>Totaal resultaat</b>  | <b>18.290.706</b>  | <b>-216.669.821</b> |



## Bijlage 2: Openbaar te maken staten

Staat 02.01: Zie hoofdstuk D (blz. 65)

Staat 05.01:

| Rows                                      |        | Line of Business     |                |
|---|--------|----------------------|----------------|
|   |        | Other life insurance | Total          |
|   |        | C0240                | C0300          |
| Premiums written                          | AR1409 |                      |                |
| Gross                                     | R1410  | 191.576.780,00       | 191.576.780,00 |
| Reinsurers' share                         | R1420  | 55.417,00            | 55.417,00      |
| Net                                       | R1500  | 191.521.363,00       | 191.521.363,00 |
| Premiums earned                           | AR1509 |                      |                |
| Gross                                     | R1510  | 191.172.741,00       | 191.172.741,00 |
| Reinsurers' share                         | R1520  | 55.417,00            | 55.417,00      |
| Net                                       | R1600  | 191.117.324,00       | 191.117.324,00 |
| Claims incurred                           | AR1609 |                      |                |
| Gross                                     | R1610  | 60.627.900,00        | 60.627.900,00  |
| Reinsurers' share                         | R1620  |                      | 0,00           |
| Net                                       | R1700  | 60.627.900,00        | 60.627.900,00  |
| Expenses incurred                         | R1900  | 43.495.749,24        | 43.495.749,24  |
| Administrative expenses                   | AR1909 |                      |                |
| Gross                                     | R1910  | 10.417.816,62        | 10.417.816,62  |
| Reinsurers' share                         | R1920  |                      | 0,00           |
| Net                                       | R2000  | 10.417.816,62        | 10.417.816,62  |
| Investment management expenses            | AR2009 |                      |                |
| Gross                                     | R2010  | 1.017.800,24         | 1.017.800,24   |
| Reinsurers' share                         | R2020  |                      | 0,00           |
| Net                                       | R2100  | 1.017.800,24         | 1.017.800,24   |
| Claims management expenses                | AR2109 |                      |                |
| Gross                                     | R2110  |                      | 0,00           |
| Reinsurers' share                         | R2120  |                      | 0,00           |
| Net                                       | R2200  | 0,00                 | 0,00           |
| Acquisition expenses                      | AR2209 |                      |                |
| Gross                                     | R2210  | 9.922.336,23         | 9.922.336,23   |
| Reinsurers' share                         | R2220  |                      | 0,00           |
| Net                                       | R2300  | 9.922.336,23         | 9.922.336,23   |
| Overhead expenses                         | AR2309 |                      |                |
| Gross                                     | R2310  | 22.137.796,15        | 22.137.796,15  |
| Reinsurers' share                         | R2320  |                      | 0,00           |
| Net                                       | R2400  | 22.137.796,15        | 22.137.796,15  |
| Balance - other technical expenses/income | R2510  |                      |                |
| Total technical expenses                  | R2600  |                      | 43.495.749,24  |
| Total amount of surrenders                | R2700  | 5.463.342,00         | 5.463.342,00   |

Staat 22.01:

|   |       | Columns  |  |   |   |   |  |
|---|-------|--|--|---|---|---|--|
|   |       | Impact of the LTG measures and transitionals (Step-by-step approach) |  |   |   |   |  |
|   |       | Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals           | Impact of transitional on technical provisions | Impact of transitional on interest rate | Impact of volatility adjustment set to zero | Impact of matching adjustment set to zero | Impact of all LTG measures and transitionals |
|   |       | C0010  | C0030  | C0050                                   | C0070                                       | C0090                                     | C0100  |
| Rows  |       |  |  |   |   |   |  |
| Technical provisions  | R0010 | 766.325.831,40   | 0,00   | 0,00                                    | 50.236.033,70                               | 0,00                                      | 50.236.033,70                                |
| Basic own funds   | R0020 | 976.541.857,80   | 0,00   | 0,00                                    | -37.275.137,01                              | 0,00                                      | -37.275.137,01                               |
| Excess of assets over liabilities                               | R0030 | 976.541.857,80   | 0,00   | 0,00                                    | -37.275.137,01                              | 0,00                                      | -37.275.137,01                               |
| Restricted own funds due to ring-fencing and matching portfolio | R0040 | 0,00   | 0,00   | 0,00                                    | 0,00  | 0,00                                      | 0,00   |
| Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement         | R0050 | 976.541.857,80   | 0,00   | 0,00                                    | -37.275.137,01                              | 0,00                                      | -37.275.137,01                               |
| Tier 1  | R0060 | 976.541.857,80   | 0,00   | 0,00                                    | -37.275.137,01                              | 0,00                                      | -37.275.137,01                               |
| Tier 2  | R0070 | 0,00   | 0,00   | 0,00                                    | 0,00  | 0,00                                      | 0,00   |
| Tier 3  | R0080 | 0,00   | 0,00   | 0,00                                    | 0,00  | 0,00                                      | 0,00   |
| Solvency Capital Requirement                                    | R0090 | 547.775.773,75   | 0,00   | 0,00                                    | 2.793.464,02                                | 0,00                                      | 2.793.464,02                                 |
| Solvency Capital Requirement ratio                              | R0120 | 178,27%  | 0,00%  | 0,00%                                   | -7,67%                                      | 0,00%                                     | -7,67%                                       |

Staat 23.01:

|   |        | Total          | Tier 1 -<br>unrestricted | Tier 1 - restricted | Tier 2 | Tier 3 |
|---|--------|----------------|--------------------------|---------------------|--------|--------|
|   |        | C0010          | C0020                    | C0030               | C0040  | C0050  |
| Rows  |        |                |                          |                     |        |        |
| Basic own funds before deduction for participations in other financial sector   | AR0009 |                |                          |                     |        |        |
| Ordinary share capital (gross of own shares)  | R0010  | 11.344.505,00  | 11.344.505,00            |                     |        |        |
| Non-available called but not paid in ordinary share capital to be deducted at group level   | R0020  | 0,00           |                          |                     |        |        |
| Share premium account related to ordinary share capital   | R0030  | 1.776.216,00   | 1.776.216,00             |                     |        |        |
| Reconciliation reserve  | R0130  | 963.421.136,80 | 963.421.136,80           |                     |        |        |
| Total basic own funds after deductions  | R0290  | 976.541.857,80 | 976.541.857,80           | 0,00                | 0,00   | 0,00   |
| Total ancillary own funds   | R0400  | 0,00           |                          |                     | 0,00   | 0,00   |
| Total own funds of other financial sectors  | R0440  | 0,00           | 0,00                     | 0,00                | 0,00   | 0,00   |
| Total available own funds to meet the consolidated part of the group SCR (excluding own funds from other financial sectors and own funds from undertakings included via D&A method) | R0520  | 976.541.857,80 | 976.541.857,80           | 0,00                | 0,00   | 0,00   |
| Total eligible own funds to meet the consolidated part of the group SCR (excluding own funds from other financial sectors and own funds from undertakings included via D&A method)  | R0560  | 976.541.857,80 | 976.541.857,80           | 0,00                | 0,00   | 0,00   |
| Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR  | R0530  | 976.541.857,80 | 976.541.857,80           | 0,00                | 0,00   |        |
| Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR   | R0570  | 976.541.857,80 | 976.541.857,80           | 0,00                | 0,00   |        |
| Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (including own funds from other financial sectors, excluding own funds from undertakings included via D&A method)       | R0800  | 976.541.857,80 | 976.541.857,80           | 0,00                | 0,00   | 0,00   |
| Total eligible own funds to meet the group SCR (excluding own funds from other financial sectors, including own funds from undertakings included via D&A method)                    | R0810  | 976.541.857,80 | 976.541.857,80           | 0,00                | 0,00   | 0,00   |
| Total eligible own funds to meet the total group SCR (including own funds from other financial sectors and own funds from undertakings included via D&A method)                     | R0660  | 976.541.857,80 | 976.541.857,80           | 0,00                | 0,00   | 0,00   |
| Consolidated part of the Group SCR (excluding CR for other financial sectors and SCR for undertakings included via D&A method)  | R0820  | 547.775.773,75 |                          |                     |        |        |
| Minimum consolidated Group SCR  | R0610  | 136.154.234,31 |                          |                     |        |        |
| Capital requirements (CR) from other financial sectors  | R0860  |                |                          |                     |        |        |
| Consolidated Group SCR (including CR for other financial sectors, excluding SCR for undertakings included via D&A method)   | R0590  | 547.775.773,75 |                          |                     |        |        |
| SCR for undertakings included via D&A method  | R0670  |                |                          |                     |        |        |
| Group SCR (excluding CR for other financial sectors, including SCR for undertakings included via D&A method)  | R0830  | 547.775.773,75 |                          |                     |        |        |
| Total Group SCR (including CR for other financial sectors and SCR for undertakings included via D&A method)   | R0680  | 547.775.773,75 |                          |                     |        |        |
| Ratio of Eligible own funds (R0560) to the consolidated part of the Group SCR (R0820) - ratio excluding other financial sectors and undertakings included via D&A method            | R0630  | 178,27%        |                          |                     |        |        |
| Ratio of Eligible own funds (R0570) to Minimum Consolidated Group SCR (R0610)   | R0650  | 717,23%        |                          |                     |        |        |
| Ratio of Total Eligible own funds (R0660) to the Total group SCR (R0680) - ratio including other financial sectors and undertakings included via D&A method                         | R0690  | 178,27%        |                          |                     |        |        |



**Staat 25.01:**

|                                    |       | Net solvency capital requirement | Gross solvency capital requirement | Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios |
|------------------------------------|-------|----------------------------------|------------------------------------|--|
|                                    |       | C0030                            | C0040                              | C0050  |
| Rows                               |       |                                  |                                    |  |
| Market risk                        | R0010 | 200.549.562,15                   | 200.549.562,15                     |  |
| Counterparty default risk          | R0020 | 10.644.219,84                    | 10.644.219,84                      |  |
| Life underwriting risk             | R0030 | 649.638.685,52                   | 649.638.685,52                     |  |
| Health underwriting risk           | R0040 |                                  |                                    |  |
| Non-life underwriting risk         | R0050 |                                  |                                    |  |
| Diversification                    | R0060 | -131.427.901,93                  | -131.427.901,93                    |  |
| Intangible asset risk              | R0070 | 0,00                             | 0,00                               |  |
| Basic Solvency Capital Requirement | R0100 | 729.404.565,58                   | 729.404.565,58                     |  |

S.23.01.01

| Rows   | Columns |                       |                     |        |        |
|--|---------|-----------------------|---------------------|--------|--------|
|  | Total   | Tier 1 - unrestricted | Tier 1 - restricted | Tier 2 | Tier 3 |
|  | C0010   | C0020                 | C0030               | C0040  | C0050  |
| Basic own funds before deduction for participations in other financial sector  |         |                       |                     |        |        |
| Ordinary share capital (gross of own shares)   | R0010   | 11.344.505,00         | 11.344.505,00       |        |        |
| Share premium account related to ordinary share capital  | R0030   | 1.776.216,00          | 1.776.216,00        |        |        |
| Reconciliation reserve   | R0130   | 898.093.550,80        | 898.093.550,80      |        |        |
| Total basic own funds after deductions   | R0290   | 911.214.271,80        | 911.214.271,80      | 0,00   | 0,00   |
| Total ancillary own funds  | R0400   | 0,00                  |                     | 0,00   | 0,00   |
| Total own funds of other financial sectors   | R0440   | 0,00                  | 0,00                | 0,00   | 0,00   |
| Total available own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A ) | R0520   | 911.214.271,80        | 911.214.271,80      | 0,00   | 0,00   |
| Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR   | R0530   | 911.214.271,80        | 911.214.271,80      | 0,00   |        |
| Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A )  | R0560   | 911.214.271,80        | 911.214.271,80      | 0,00   | 0,00   |
| Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR  | R0570   | 911.214.271,80        | 911.214.271,80      | 0,00   |        |
| Consolidated Group SCR   | R0590   | 484.311.198,86        |                     |        |        |
| Minimum consolidated Group SCR   | R0610   | 120.325.177,33        |                     |        |        |
| Ratio of Eligible own funds to the consolidated Group SCR (excluding other financial sectors and the undertakings included via D&A )                       | R0630   | 188,15%               |                     |        |        |
| Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR  | R0650   | 757,29%               |                     |        |        |
| Total eligible own funds to meet the group SCR (including own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A )               | R0660   | 911.214.271,80        | 911.214.271,80      | 0,00   | 0,00   |
| SCR for entities included with D&A method  | R0670   |                       |                     |        |        |
| Group SCR  | R0680   | 484.311.198,86        |                     |        |        |
| Ratio of Eligible own funds to group SCR including other financial sectors and the undertakings included via D&A   | R0690   | 188,15%               |                     |        |        |

S.25.01.21

|                                    |       | Columns                          |                                    |  |
|------------------------------------|-------|----------------------------------|------------------------------------|--|
|                                    |       | Net solvency capital requirement | Gross solvency capital requirement | Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios |
|                                    |       | C0030                            | C0040                              | C0050  |
| Rows                               |       |                                  |                                    |  |
| Market risk                        | R0010 | 184.172.683,21                   | 184.172.683,21                     |  |
| Counterparty default risk          | R0020 | 13.217.064,73                    | 13.217.064,73                      |  |
| Life underwriting risk             | R0030 | 568.816.356,78                   | 568.816.356,78                     |  |
| Health underwriting risk           | R0040 |                                  |                                    |  |
| Non-life underwriting risk         | R0050 |                                  |                                    |  |
| Diversification                    | R0060 | -121.999.083,99                  | -121.999.083,99                    |  |
| Intangible asset risk              | R0070 | 0,00                             | 0,00                               |  |
| Basic Solvency Capital Requirement | R0100 | 644.207.020,73                   | 644.207.020,73                     |  |

|  |       | Columns         |
|--|-------|-----------------|
|  |       | Value           |
|  |       | C0100           |
| Rows   |       |                 |
| Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation   | R0120 |                 |
| Operational risk   | R0130 | 7.456.792,78    |
| Loss-absorbing capacity of technical provisions  | R0140 | 0,00            |
| Loss-absorbing capacity of deferred taxes  | R0150 | -167.352.614,65 |
| Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC  | R0160 |                 |
| Solvency Capital Requirement excluding capital add-on  | R0200 | 484.311.198,86  |
| Capital add-ons already set  | R0210 |                 |
| Solvency capital requirement for undertakings under consolidated method  | R0220 | 484.311.198,86  |
| Other information on SCR   |       |                 |
| Capital requirement for duration-based equity risk sub-module  | R0400 |                 |
| Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part  | R0410 |                 |
| Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds   | R0420 |                 |
| Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios  | R0430 |                 |
| Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304  | R0440 |                 |
| Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation  | R0450 | No adjustment   |
| Net future discretionary benefits  | R0460 |                 |
| Minimum consolidated group solvency capital requirement  | R0470 | 120.325.177,33  |
| Information on other entities  |       |                 |
| Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)   | R0500 | 0,00            |
| Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies | R0510 |                 |
| Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Institutions for occupational retirement provisions   | R0520 |                 |
| Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Capital requirement for non- regulated entities carrying out financial activities   | R0530 |                 |
| Capital requirement for non-controlled participation requirements  | R0540 |                 |
| Capital requirement for residual undertakings  | R0550 |                 |
| Overall SCR  |       |                 |
| SCR for undertakings included via D and A  | R0560 |                 |
| Solvency capital requirement   | R0570 | 484.311.198,86  |

