

# Solvency and Financial Condition Report

2025

# Inhoudsopgave

<b>Inhoudsopgave</b>	<b>2</b>
<b>Inleiding</b>	<b>4</b>
Inleiding	5
<b>Samenvatting</b>	<b>6</b>
Samenvatting	7
Kerncijfers	8
<b>A Activiteiten en prestaties</b>	<b>9</b>
Activiteiten	10
Verzekeringstechnisch resultaat	21
Prestaties op het gebied van beleggingen	25
Prestaties op overig gebied	27
Overige informatie	27
<b>B Bestuursysteem</b>	<b>28</b>
Algemene informatie over het bestuursysteem	29
Deskundigheids- en betrouwbaarheidsvereisten	39
Risicomanagement, beoordeling van eigen risico en de solvabiliteit	40
Intern controlesysteem	49
Interne auditfunctie	52
Actuariële functie	53
Uitbesteding	54
Overige informatie	54
<b>C Risicoprofiel</b>	<b>55</b>
Risicoprofiel	56
Verzekeringstechnisch risico	59
Marktrisico	60
Tegenpartijrisico	62
Liquiditeitsrisico	63
Operationeel risico	64
Overig materieel risico	66
Gevoeligheden met betrekking tot het Solvency II-percentage	67

---

<b>D</b>	<b>Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden</b>	<b>69</b>
	Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden	<b>70</b>
	Activa	<b>71</b>
	Technische voorzieningen	<b>74</b>
	Deferred Tax Assets (DTA)	<b>77</b>
	Overige passiva	<b>78</b>
	Alternatieve waarderingmethoden	<b>78</b>
	Overige informatie	<b>78</b>
<hr/>		
<b>E</b>	<b>Kapitaalbeheer</b>	<b>79</b>
	Eigen vermogen	<b>80</b>
	Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste	<b>83</b>
	Verschillen tussen de standaardformule en ieder gebruikt intern model	<b>85</b>
	Niet-naleving van het minimumkapitaalvereiste en niet-naleving van het solvabiliteitskapitaalvereiste	<b>85</b>
	Overige informatie	<b>85</b>
<hr/>		
	<b>Inhoudsopgave bijlagen</b>	<b>86</b>
	Inhoudsopgave bijlagen	<b>87</b>

---

Onderlinge  
'S-GRAVENHAGE



Onderlinge  
Nederland

## Inleiding

Onderlinge  
's Gravenhage



ONDERLINGE  
'S-GRAVENHAGE



De Solvency and Financial Condition Report (hierna: SFCR) is een financiële rapportage opgesteld volgens de Solvency II-grondslagen zoals deze zijn gepubliceerd door EIOPA. In deze rapportage wordt jaarlijks gepubliceerd over de solvabiliteit van Onderlinge Levensverzekering - Maatschappij „s-Gravenhage“ U.A en de financiële positie van Onderlinge Nederland. Met dit rapport geeft Onderlinge Nederland invulling aan de onderstaande Solvency II-richtlijnen en wet- en regelgeving:

- Solvency II-richtlijn 2009/138/EG, 2014/51/EU en 2015/35 artikel 297 (ii);
- de Gedelegeerde Verordening 2015/35;
- de Uitvoeringsverordening EU 2023/895;
- de EIOPA-richtsnoeren voor rapportage en openbaarmaking; en
- de richtlijnen van De Nederlandsche Bank (DNB) voor het jaarlijks rapporteren van de solvabiliteit van Onderlinge Nederland en de financiële positie van Onderlinge Nederland (SFCR).

Dit rapport is opgesteld conform de artikelen 51 tot 56 van de Solvency II-richtlijn en de artikelen 292 tot en met 298 van de Gedelegeerde Verordening.

Gelijk aan de rapportage over 2024 bevat dit rapport over 2025 een beschrijving van de activiteiten, de resultaten en de Solvency II-kapitaalpositie per eind 2025. Daarnaast is beschreven hoe Onderlinge Nederland invulling geeft aan haar risicomanagement, kapitaalbeheer, vermogensbeheer, waardering van balansposten tegen marktwaarde en het vaststellen van haar solvabiliteitsratio onder Solvency II.

Alle financiële gegevens in dit rapport zijn gepresenteerd in euro's, de functionele valuta van Onderlinge Nederland. De bedragen zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

De SFCR is een financiële rapportage opgesteld volgens de Solvency II-grondslagen zoals deze zijn gepubliceerd door EIOPA. In enkele gevallen zijn geen Solvency II-gegevens beschikbaar, bijvoorbeeld een resultatenrekening op Solvency II-grondslagen stelt Onderlinge Nederland niet separaat op. In deze gevallen worden de getallen gebruikt zoals deze zijn opgenomen in de jaarrekening 2025 op de grondslagen volgens Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (T9BW2).

De waarderingsmethodieken die worden gehanteerd volgens de BW2-grondslagen zijn opgenomen in het jaarverslag 2025. Dit is te downloaden van de website van Onderlinge Nederland.

## Verklaring van de directie

De directie van de Onderlinge Nederland is verantwoordelijk voor het opstellen van de SFCR 2025. De SFCR is een financiële rapportage opgesteld volgens de Solvency II-grondslagen zoals deze zijn gepubliceerd door EIOPA. De directie verklaart op basis van de eigen beoordeling en de huidige kennis dat de SFCR een getrouw beeld geeft van de situatie per 31 december 2025, de ontwikkelingen, de resultaten en de belangrijkste risico's. De SFCR geeft een getrouw beeld van de balans, de SCR en de solvabiliteit. De gegevens bevatten geen omissies die de reikwijdte van gedane uitspraken substantieel veranderen.

De SFCR geeft in voldoende mate inzicht in de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen. Tevens wordt gesteld dat voorgenoemde systemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de SFCR geen onjuistheden van materieel belang bevat. Daarnaast wordt geconcludeerd dat het gerechtvaardigd is, gezien de huidige stand van zaken, dat de SFCR is opgesteld op basis van going concern.

Het jaarverslag 2025 wordt aan de Algemene Vergadering voorgelegd.



## **Samenvatting**

## Risicoprofiel

Door middel van de in Solvency II voorgeschreven uitvoering van de zogenoemde ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) wordt met scenarioanalyses onderzoek gedaan naar de financiële weerbaarheid van Onderlinge Nederland in stresssituaties. Hierbij wordt ook onderzocht in hoeverre de standaardformule voor de kapitaalvereiste aansluit bij ons actuele risicoprofiel.

Uit de in de ORSA doorgerekende scenarioanalyses komt naar voren dat Onderlinge Nederland in geen van de doorgerekende scenario's in een fase terecht komt waarbij de Solvency II ratio onder de minimaal vereiste grens van 100% komt. In het geval dat de Solvency II ratio daalt tot onder de intern wenselijk geachte norm kunnen in alle scenario's passende beheersmaatregelen worden ingezet om de financiële positie te verbeteren.

Als interne norm voor onze solvabiliteit hanteren wij 150% als grens waaronder wij intensieve maatregelen nemen en boven de 200% bevinden wij ons in de zone die wij comfortabel achten.

Uit de ORSA blijkt dat de beschikbare beheersmaatregelen voldoende zijn om in stresssituaties de solvabiliteit op niveau te houden. De grootste risico's voor Onderlinge Nederland zijn onder marktrisico aandelen- en vastgoedrisico. Bij de verzekeringstechnische risico's zijn het kosten- en vervalrisico de grootste risico's.

### Opbouw SCR

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de opbouw van de SCR van Onderlinge Nederland per 31 december 2025.

### Opbouw SCR per 31 december 2025 en 2024

Opbouw SCR	2025	2024
Totaal marktrisico's	97.779	86.301
Tegenpartij kredietrisico	4.628	5.758
Totaal verzekeringstechnische risico's (Leven risico's)	70.183	66.799
<b>SCR ongediversificeerd</b>	<b>172.590</b>	<b>158.858</b>
Diversificatie-effect	-37.210	-35.301
<b>BSCR</b>	<b>135.380</b>	<b>123.557</b>
Operationeel risico	9.197	9.060
<b>SCR</b>	<b>144.577</b>	<b>132.617</b>
Loss-absorbing capacity of deferred taxes (LAC DT)	0	0
Loss-absorbing capacity of technical provisions (LAC TP)	-19.279	-23.072
<b>SCR</b>	<b>125.298</b>	<b>109.545</b>

### Compliant met Solvency II-richtlijnen

Onderlinge Nederland is sinds de invoering van de Solvency II richtlijnen compliant met dit kader en is van mening dat de huidige governance en overall (risico)beheersingsstructuur voldoen aan zowel de eigen maatstaven als die welke de wetgever en toezichthouder eraan stellen. Er zijn geen belangrijke wijzigingen in deze structuur doorgevoerd in 2025.

### Bruto premie-inkomen



### Beleggingen\*



### Technische voorziening\*



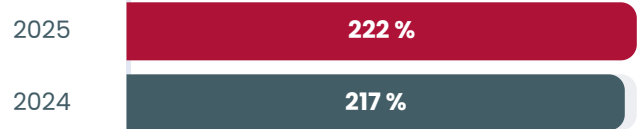
### Bedrijfskosten



### Netto resultaat



### Solvabiliteit



### Winstdeling



\* Betreft Solvency II cijfers

REKENTOOL

## Bereken je potentiële leenbedrag of bekijk onze actuele hypotheekrente

Met de ZilverHuis Hypotheek verzilver je (een deel van) de overwaarde van jouw woning. Gebruik onze rekentool om een indicatie te krijgen van de mogelijkheden. Neem bij interesse contact op met een hypotheekadviseur om je verder te laten informeren.

**Let op: Aan de uitslag van de rekentool kunnen geen rechten worden ontleend**

### Bereken je hypotheek voor later

lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua.

pagina 1/5

Mijn bruto jaarinkomen



Bruto jaarinkomen van mijn partner

Bijvoorbeeld 36.000

Waarde van uw woning

Bijvoorbeeld 400.000

## A Activiteiten en prestaties

# Activiteiten

## Samen maken we het Zeker

Onderlinge Nederland is een onderlinge verzekeraar die zich inzet voor financiële zekerheid van Nederlanders met levenservaring (50 jaar en ouder). Wij helpen hen bij het opbouwen van vermogen en het collectief dragen van risico's, zodat zij met vertrouwen naar de toekomst kijken.

Onze samenleving verandert snel: we leven langer, blijven gezonder en willen tot op hoge leeftijd actief en betrokken zijn. Mensen met levenservaring spelen daarbij een steeds belangrijkere rol – hun kennis, ervaring en inzet zijn van grote waarde voor de maatschappij.

Onze producten en diensten zijn speciaal ontwikkeld voor deze doelgroep en dragen bij aan een maatschappelijk doel: samen zorgen voor een moderne, duurzame manier van gelukkig ouder worden. Bij Onderlinge Nederland geloven we dat zekerheid en verbondenheid hand in hand gaan, nu en in de toekomst.



### Samen

Onder het motto: 'samen sterk' is in 1895 Onderlinge Levensverzekering-Maatschappij „s-Gravenhage” U.A. (Onderlinge Nederland) opgericht. Dat was in een heel andere tijd en een andere samenleving dan waarin wij nu leven. Toch is onze missie nog even relevant. Wij nemen op onderlinge basis risico's over die leden niet kunnen of willen dragen. We bekijken continu hoe we Nederlanders met levenservaring beter kunnen bedienen.

## Zeker

Wij richten ons op financiële zekerheid voor en van onze leden. We onderscheiden ons door middel van levensverzekeringsproducten en een overwaarde hypotheek met garanties. Die verantwoordelijkheid nemen wij serieus. Daarnaast bieden wij producten en diensten aan die passen bij de behoeften en risico's van onze doelgroep.



## Betrokken

Onze leden staan centraal. Zij kiezen voor een onderlinge met zekerheid en een persoonlijke betrokkenheid. Wij ondersteunen hen met goede, duurzame producten en dienstverlening. Dat doen we op een open en betrokken wijze.

## Ontwikkelingen in 2025



### Nieuwe naam

Onderlinge Nederland is de nieuwe naam van Onderlinge 's-Gravenhage. Met deze stap onderstreept de organisatie landelijke aanwezigheid. Wij zijn al meer dan 130 jaar een onderlinge levensverzekeraar die financiële zekerheid biedt met en aan leden. De nieuwe naam is geen breuk met het verleden, maar een bevestiging van wat Onderlinge Nederland altijd is geweest; een betrokken en betrouwbare organisatie zonder aandeelhouders, waarin leden uit heel Nederland centraal staan. De naam 'Onderlinge Nederland' maakt duidelijk dat de organisatie er is voor alle Nederlanders – niet alleen voor klanten in Den Haag, waar onze organisatie de oorsprong heeft.

In het afgelopen jaar hebben wij het 130-jarig bestaan uitgebreid gevierd – samen met onze leden, oud-collega's en partners. Door het hele jaar heen organiseerden we diverse activiteiten die zowel onze rijke geschiedenis als onze maatschappelijke betrokkenheid benadrukten. Zo deelden we kunstwerken uit onze historische collectie, gaven we 130 leden en 130 adviseurs kaartjes voor het Mauritshuis en organiseerden we een reeks thematische webinars over onderwerpen als langer thuiswonen, financieel bewust met pensioen gaan en gelukkig ouder worden.

Ook vonden in oktober de speciale verjaardagsdiners plaats in samenwerking met de Participatie Keuken, waarbij leden, partners én oud-medewerkers samenkwamen om herinneringen te delen. Tijdens deze avonden ontvingen wij bovendien de gemeentelijke onderscheiding *Ondernemers zijn goud waard*, een erkenning voor onze langdurige bijdrage aan de stad en onze leden. Daarnaast werd het jubileum intern gevierd met feestelijke bijeenkomsten, attenties voor collega's en activiteiten tijdens kwartaalmeetings. Deze vieringen markeerden niet alleen een bijzondere mijlpaal, maar onderstreepten vooral de verbondenheid die wij al 130 jaar met onze leden en de samenleving koesteren.

Onderlinge Nederland biedt de derde pijler van pensioenen (levensverzekeringen) aan, vaak aangeduid als 'aanvullend pensioen' of 'privé-pensioen'. Dit zijn vrijwillige pensioenafspraken die individuen zelf of met hun adviseur kunnen afsluiten om hun pensioeninkomen aan te vullen.

## Heroriëntatie strategie

Onderlinge Nederland heeft zich de afgelopen drie jaar gericht op een brede commerciële ontwikkeling voor Nederlanders van 50+. Naast het aanbieden van levensverzekeringen, hebben wij geprobeerd ons marktaandeel te vergroten met onze ZilverHuis Hypotheek en informatiediensten via het Woonz.nl-platform. De focus op Nederlanders van 50+ heeft bijgedragen aan een groei van verzekeringspremie. Dit is gerealiseerd door nieuwe producten, die vallen onder de eerder genoemde derde pijler pensioenproducten.

Het Woonz.nl platform (website en platform) vervulde afgelopen jaren een duidelijke functie om informatie te verstrekken aan onze doelgroep. Door de schaarste van seniorenwoningen is het belang van onze zoekfunctie voor de aanbieders afgenomen en zijn andere diensten onvoldoende commercieel ontwikkeld. Op basis van de uitkomsten van de strategische heroriëntatie hebben wij besloten om focus aan te brengen en ons te richten op levensverzekeringsproducten en hypotheek.

Als onderdeel van de heroriëntatie is er ook aandacht besteed aan het efficiënt maken van de organisatie en faciliteren van klantgemak. Zo hebben we in 2025 Onderlinge Online gelanceerd, waarbij het mogelijk is om op een eenvoudige wijze digitaal te communiceren. Naast de digitalisering blijven we direct (telefonisch) klantcontact aanbieden. In 2025 hebben wij het mogelijk gemaakt om voor de jaarruimte direct online bij Onderlinge Nederland een verzekering af te sluiten. Waardoor we naast onze bestaande producten zoals Onderling Lijfrente en Direct Ingaande Lijfrente een nieuw product aanbieden.

In 2025 hebben we een wijziging in onze topstructuur doorgevoerd. De statutaire directie bestaat uit twee leden: een algemeen directeur en een financieel directeur. De functie van commercieel directeur is per 1 mei 2025 komen te vervallen. De portefeuilleverdeling van de twee statutaire directieleden is nu als volgt:

- Algemeen directeur: Ledenmanagement, Verzekeringen & Diensten en HR
- Financieel directeur: Finance, IT en Informatiemanagement

In 2025 heeft Onderlinge Nederland de eerste duurzaamheidsrapportage gepubliceerd. Duurzaamheid is een onderdeel van de dagelijkse bedrijfsvoering binnen Onderlinge Nederland. Ondanks dat Onderlinge Nederland nog geen verplichting heeft tot publiceren laten we graag zien wat we hier aan doen.



### Business

Onderlinge Nederland is gestart met het bouwen van een klantenportaal voor leden. Onderlinge Nederland biedt al haar klanten de mogelijkheid om de polisinformatie online op te vragen en te bekijken. In de toekomst, in combinatie met het nieuwe administratiesysteem, zullen onze klanten ook aanvragen en mutaties door kunnen voeren.

Onderlinge Nederland is een organisatie met een maatschappelijk doel. Dit hebben we vertaald in onze missie 'Samen maken we het Zeker'. De samenwerking met onze leden krijgt daarom veel aandacht. Een van de belangrijke instrumenten die we gebruiken om feedback te krijgen van onze leden is een ledentevredenheidsonderzoek. Onze leden beoordelen ons met 4,2 van de 5 sterren. We gebruiken de feedback van onze leden voor het bepalen van prioriteiten en als input voor vernieuwing of verbetering. In 2025 heeft Onderlinge Nederland het volgende uitgevoerd:

- Er zijn ledennieuwsbrieven verstuurd waarbij de inhoud mede bepaald is door onze leden.
- Aanpassingen op onze website met input van onze leden.
- De behoeften van onze leden over producten, dienstverlening en informatieverstrekking worden in ledenpanels besproken.
- Aan de leden wordt advies gevraagd voor de lancering van nieuwe producten en communicatie.

De belangrijkste producten die we momenteel aanbieden zijn de Onderlinge lijfrente (OL) en de Direct ingaande lijfrente (DIL). Deze producten bieden de mogelijkheid om een gegarandeerd kapitaal op te bouwen. Een DIL is een lijfrenteproduct dat direct ingaat na de aankoop en biedt een periodieke uitkering aan de polishouder.

Nederlanders bouwen hun pensioen verschillend op. Wanneer je minder pensioen opbouwt dan fiscaal is toegestaan in een jaar, ontstaat er ruimte om met belastingvoordeel extra pensioen op te bouwen, de jaarruimte. Uit onderzoek en uit de ledenpanels is naar voren gekomen dat er behoefte is om hier een product voor aan te bieden. In 2025 zijn wij gestart met het aanbieden van jaarruimteproducten aan onze leden en/of klanten.

Uit onderzoek en ledenpanels blijkt dat er bij het overlijden van een naaste behoefte is aan een levensverzekering die een eenmalig of periodiek bedrag uitkeert om een bepaalde periode te overbruggen. Wij hebben dit product in 2025 in samenwerking met onze leden ontwikkeld. Vanaf 2025 bieden wij dit product aan via de adviseurs.

Met de introductie van deze producten in combinatie met input van onze leden en adviseurs verwachten wij de komende jaren een bijdrage te kunnen leveren aan onze maatschappelijke missie: Samen maken we het Zeker.

Met de ZilverHuis Hypotheek kunnen klanten een uitkering ontvangen uit de overwaarde op hun woning in de vorm van een lening. De verschuldigde rente over de lening wordt niet geïncasseerd maar opgeteld bij de schuld. Dit maakt dat de ZilverHuis Hypotheek in een lage rente economie bijzonder geschikt is als aanvulling op het inkomen of om de woning aan te passen of te verduurzamen. Vanuit maatschappelijke betrokkenheid bieden we dit product alleen aan als dit passend is. Door de gestegen rente hebben wij besloten dat dit product niet voor iedereen passend is en hebben daarom de doelgroep verkleind naar Nederlanders van 72 jaar of ouder. Immers bij een hogere hypotheekrente is de verhouding tussen het verstrekte bedrag en de bij te schrijven rente na verloop van tijd niet in het klantbelang. Voor alleenstaanden is een uitzondering gemaakt. Zij kunnen een ZilverHuis Hypotheek afsluiten vanaf de leeftijd van 68 jaar.

Het platform Woonz heeft een belangrijke informatieve waarde. Dit leiden we af aan de bezoekersaantallen en de hoeveelheid downloads van themaboeken en onze pagina betreffende het familiegesprek. De combinatie van maatschappelijke relevantie en economische uitvoerbaarheid heeft ons er toe doen besluiten om de waardevolle content, waaronder het familiegesprek, themaboeken en tools onder te brengen op onze eigen website. De commerciële activiteiten rondom Woonz.nl zijn in het laatste kwartaal van 2025 beëindigd en ZilverHuis Diensten B.V. is opgeheven.

## Bedrijfsvoering

### Samen 1 Onderlinge Nederland

In onze organisatie nemen collega's hun eigen verantwoordelijkheid binnen hun eigen team, terwijl ze zich onderdeel voelen van Onderlinge Nederland. Zij handelen met het belang van onze leden voor ogen. Samen kunnen we meer bereiken. Belangrijke elementen zijn:

- We werken samen in multidisciplinaire teams om specifieke doelen te behalen.
- Wij werken in een cultuur van verbinding, vertrouwen, veiligheid en maatschappelijke betrokkenheid.
- Duidelijk gedefinieerde gezamenlijke doelen die bijdragen aan de strategie en een goede samenwerking staan voorop;
- De kerncompetenties zijn deskundigheid, resultaatgericht, inlevingsvermogen en proactief;
- Collega's investeren in hun eigen en in elkaars persoonlijke ontwikkeling en vitaliteit.
- Vrijheid en flexibiliteit wordt geboden om collega's optimaal te kunnen laten presteren, passend binnen de gestelde kaders van Onderlinge Nederland;

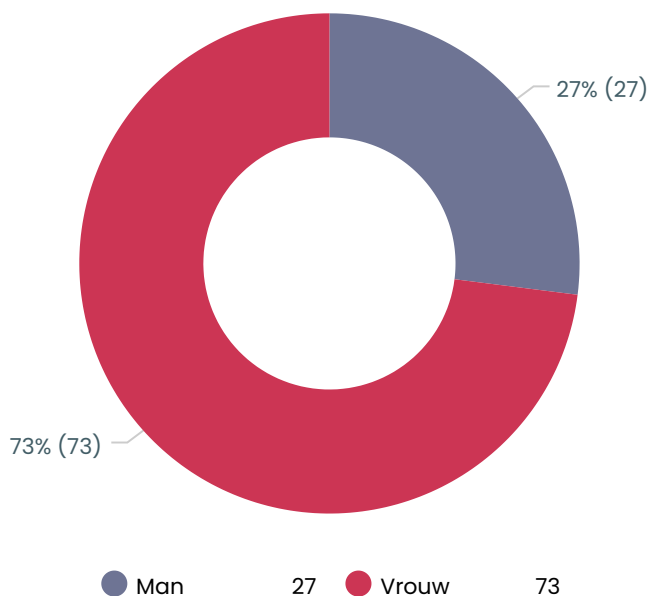
- Al is hier om te blijven, wij investeren in collega's door hen vertrouwd te maken met AI en daar waar mogelijk in te zetten als ondersteuning van hun werkzaamheden.

Door continue preventieve aandacht voor de werkdruk, vitaliteit en in gesprek te blijven met elkaar streven we naar een ziekteverzuim van 4%. Het grotere aantal langdurige verzuimgevallen leidt ertoe dat het gemiddelde ziekteverzuim in 2025 uitkomt op 5,5%. De medewerkerstevredenheid blijft hoog. De collega's gaven een 8,4 als score in 2025.

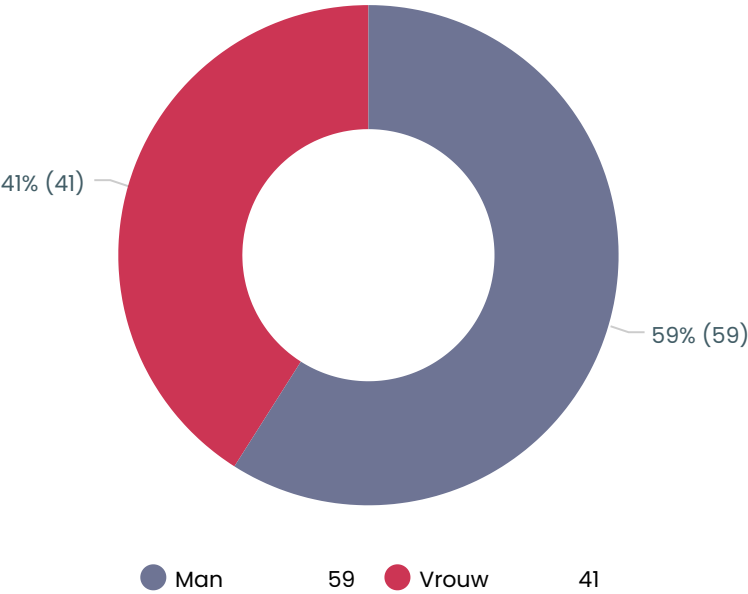
Het continu stimuleren en borgen van veiligheid, verbondenheid en vertrouwen, zorgt voor een gezonde en vitale werkomgeving, waarin medewerkers met plezier hun werk uitoefenen. Tevens besteden we, in nauwe samenwerking met onze vertrouwenspersonen, preventief veel aandacht aan het onderwerp ongewenst gedrag. In 2025 heeft onze klachtencommissie 1 klacht behandeld van een medewerker.

Onderlinge Nederland hecht waarde aan gendergelijkwaardigheid, diversiteit en inclusie. De directie en het management hebben een verdeling waarbij twee derde vrouw is. Binnen de organisatie als geheel is de verdeling nagenoeg gelijk. Bij onze 115 collega's zien wij een brede diversiteit op het gebied van geloof, fysieke gesteldheid en leeftijd.

## Directie en management



# Specialisten





## **Beheerste bedrijfsvoering**

Ondanks toenemende regelgeving willen wij voor onze leden niet duurder worden. Dat betekent dat we continu letten op onze bedrijfsvoering, waar mogelijk incorporeren we nieuwe activiteiten in de bestaande bedrijfsvoering.

Onderlinge Nederland heeft zich in 2025 versterkt in dienstverlening door modernisering. Wij leveren een stabiele, beheerst groeiende en klantgerichte dienstverlening, waarin digitalisering en kwaliteit centraal staan. Er is actief gewerkt aan het verzamelen van informatie vanuit onze leden en/of klanten om met digitale dienstverlening daadwerkelijk invulling te geven aan de behoefte van onze leden en/of klanten. Met Onderlinge Online is er een digitale basis neergezet. Het verbeteren van datakwaliteit draagt bij aan een efficiëntere uitvoering van onze dienstverlening.

Daarnaast willen we AI meer gaan gebruiken in onze bedrijfsvoering. We zetten AI in als hulpmiddel voor onze collega's, zodat processen en activiteiten sneller en effectiever kunnen worden uitgevoerd. We investeren continu in de bescherming van gegevens en in het up-to-date houden van al onze systemen, door middel van een proactief beleid op het gebied van cybersecurity en privacy. Veiligheid is geen bijzaak, maar een vast onderdeel van elke beslissing en elk proces binnen onze organisatie. Nieuwe wetten en regelgeving worden door ons opgenomen in de bestaande organisatie, dat wil zeggen dat we gebruikmaken van bestaande processen en structuren om te voldoen aan wet- en regelgeving.

Onderlinge Nederland is gestart met een onderzoek naar vervanging van ons verzekeringsstelsel. Als wij onze leden en/of klanten beter van dienst willen zijn, zal dit op een efficiëntere manier moeten gebeuren om de kosten in de hand te houden. Dit nieuwe stelsel zal zorgen voor een efficiëntere manier van werken en ook het administreren en ontwikkelen van nieuwe producten zal hierdoor eenvoudiger worden. Daarnaast zal het onderhouden van de bestaande producten op wet- en regelgeving ook makkelijker worden.

## **Cyberweerbaarheid**

De Digital Operational Resilience Act (DORA) geeft financiële instellingen richtlijnen om zich beter te beschermen tegen digitale risico's zoals cyberaanvallen en IT-storingen. Dit betekent dat systemen, processen en samenwerking met IT-leveranciers versterkt zijn om de continuïteit en veiligheid van onze dienstverlening te waarborgen. Voor Onderlinge Nederland is het essentieel om te voldoen aan DORA om wettelijk compliant en toekomstbestendig te blijven. De systemen worden met onder andere lifecycle management continu onderhouden.

Beveiliging van data, IT en bedrijfsvoering is een belangrijk aandachtspunt. Onder andere door geopolitieke spanningen en veranderingen in internationale verhoudingen heeft Onderlinge Nederland in 2025 extra aan plannen gewerkt voor situaties waarin belangrijke IT-leveranciers langere tijd uitvallen. Daarbij wordt gekeken naar de gevolgen voor de dienstverlening en hoe Onderlinge Nederland hierop kan inspelen. Om ervoor te zorgen dat Onderlinge Nederland altijd toegang houdt tot gegevens, is in 2025 een centrale gegevensopslag ingericht.

## **Samenwerking De Hoop**

Onderlinge Nederland heeft jarenlang een intensieve samenwerking gehad met herverzekeringmaatschappij De Hoop. In 2025 hebben een aantal wijzigingen plaatsgevonden in deze samenwerking. Seada van den Herik is teruggetreden als bestuurder bij De Hoop. Réseva Engelaer is toegetreden als commissaris bij De Hoop. Veranderende wetgeving verplicht Onderlinge Nederland tot

zwaardere eisen als IT- en Assetmanagement-dienstverlener aan De Hoop. Dit is niet wenselijk, niet haalbaar en juridisch risicovol. Daarom is in gezamenlijk overleg in 2024 besloten de samenwerking gefaseerd te beëindigen. Hier is in 2025 uitvoering aan gegeven.

### **Facilitair**

Door de toegenomen flexibiliteit in werken en het feit dat collega's gemiddeld twee dagen per week op kantoor aanwezig zijn, is de bezettingsgraad van ons pand lager dan in voorgaande jaren. Om de beschikbare ruimte optimaal te benutten, hebben wij ervoor gekozen het pand te delen met de Waarderingskamer. Wij deelden het pand al met De Hoop, waardoor we nu met drie organisaties in hetzelfde kantoor verblijven. Deze samenwerking bevordert een efficiënte inzet van middelen en draagt bij aan onze duurzaamheidsdoelstellingen. Bovendien zorgt het gezamenlijk gebruik van faciliteiten voor een hoogwaardige en aangename werkomgeving voor onze collega's.

## Balans

Onderlinge Nederland streeft een balans na met een Solvency II-ratio op de lange termijn van minimaal 200% en ruimte om jaarlijks 'te verdelen winst' voor de leden beschikbaar te stellen.

### Ontwikkeling Solvabiliteit

De solvabiliteit (Solvency II-ratio) begin 2025 bedroeg 217%. Hiermee is de solvabiliteitspositie van Onderlinge Nederland goed. De ontwikkeling van de Solvency II-ratio wordt beïnvloed door de beweging op de kapitaalmarkten. In 2025 zijn de rentes voor de middellange en lange looptijden gestegen. De stijging van de spreads op staatsobligaties is tot stilstand gekomen, terwijl de inflatie in Europa zich inmiddels dicht bij de doelstelling van 2% van de ECB bevindt. De positionering van Onderlinge Nederland ten opzichte van deze marktontwikkelingen hebben een positieve impact gehad op het Solvency II eigen vermogen. Omdat ook de kapitaalsvereiste is gestegen, is de Solvency II-ratio relatief stabiel gebleven en is de Solvency II-ratio eind 2025 uitgekomen op 222%.

### Balansmanagement

Onderlinge Nederland streeft naar een duurzame, gebalanceerde beleggingsportefeuille. In 2025 heeft Onderlinge Nederland haar allocatie naar vastgoed afgebouwd met € 23 miljoen en haar allocatie naar bedrijfsobligaties via het AXA mandaat verhoogd van € 100 miljoen naar € 230 miljoen. Ten behoeve van het vergroten van de diversificatie en flexibiliteit naar asset managers is Onderlinge Nederland dit jaar ingestapt in het Achmea hypotheekfonds. Hierdoor heeft Onderlinge Nederland naast toegang bij de Aegon hypotheekfondsen ook toegang tot een Achmea hypotheekfonds. Binnen onze beleggingsportefeuille willen we het belang van hypotheek niet vergroten.

### Kosten

Toenemende wetgeving, stijgende prijzen in combinatie met cao-verhogingen dragen bij aan kostenverhoging. Omdat Onderlinge Nederland er naar streeft om de kosten gelijk te houden, investeren we continu in onze collega's zodat zij hun werk efficiënter kunnen doen. Op de balans hebben stijgende kosten een effect op het resultaat, de kostenvoorziening en het kostenrisico, wat de solvabiliteit verlaagt.

## Duurzaamheid

Onderlinge Nederland is een organisatie van openbaar belang met een maatschappelijke doelstelling, gericht op Nederlanders van 50+. Onderlinge Nederland kiest er bewust voor om vrijwillig te rapporteren over duurzaamheid, ondanks dat wij niet onder de CSRD vallen. In 2025 heeft Onderlinge Nederland haar eerste duurzaamheidsrapportage over 2024 gepubliceerd op basis van de VSME normering. Deze keuze is ingegeven door de overtuiging dat transparantie en maatschappelijke verantwoordelijkheid bijdragen aan vertrouwen, legitimiteit en langetermijn waardecreatie.

De duurzaamheidsstrategie is gebaseerd op de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties en is verankerd in drie ESG-pijlers: milieu, sociaal en governance. Onderlinge Nederland streeft naar een CO<sub>2</sub>-neutrale bedrijfsvoering in 2050 en heeft haar duurzaamheidsbeleid geïntegreerd in de bedrijfsvoering, besluitvorming en risicobeheersing.

## Vennootschapsgegevens

Onderlinge Levensverzekering - Maatschappij „'s-Gravenhage" U.A ("Onderlinge 's-Gravenhage").

Gevestigd te:

Anna van Saksenlaan 10

2593 HT 's-Gravenhage

Telefoon: 070-342 1111

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

Website: [www.underlinge.info](http://www.underlinge.info)

## Rechtsvorm

Onderlinge 's-Gravenhage U.A. is een onderlinge waarborgmaatschappij met uitgesloten aansprakelijkheid.

## Lidmaatschappen

Onderlinge Nederland is lid van het Verbond van Verzekeraars en onderschrijft de Gedragscode Verzekeraars en de Gedragscode Verwerking Persoonsgegevens Verzekeraars. Daarnaast is Onderlinge aangesloten bij de Stichting Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KIFID).

## Toezichthouder en externe accountant

Onderlinge Nederland is een financiële instelling en valt inzake het Solvency II-regime onder toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB). De contact gegevens van DNB zijn:

De Nederlandsche Bank

Postbus 98

1000 AB Amsterdam

Telefoon: 020-524 9111

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

Website: [www.dnb.nl](http://www.dnb.nl)

De jaarrekening en een subset van de Solvency II-staten worden gecontroleerd door de externe accountants van Deloitte Accountants B.V. (Deloitte). De contactgegevens van Deloitte zijn:

Deloitte Accountants B.V.

Postbus 58110

1040 HC Amsterdam

Verantwoordelijk accountant: de heer C.J. de Witt RA

Telefoon: 088 - 288 2888

Website: [www.deloitte.nl](http://www.deloitte.nl)

## Geografisch werkterrein

Onderlinge Nederland voert haar activiteiten uit in Nederland en heeft geen activiteiten buiten Nederland.

## Verzekeringstechnisch resultaat

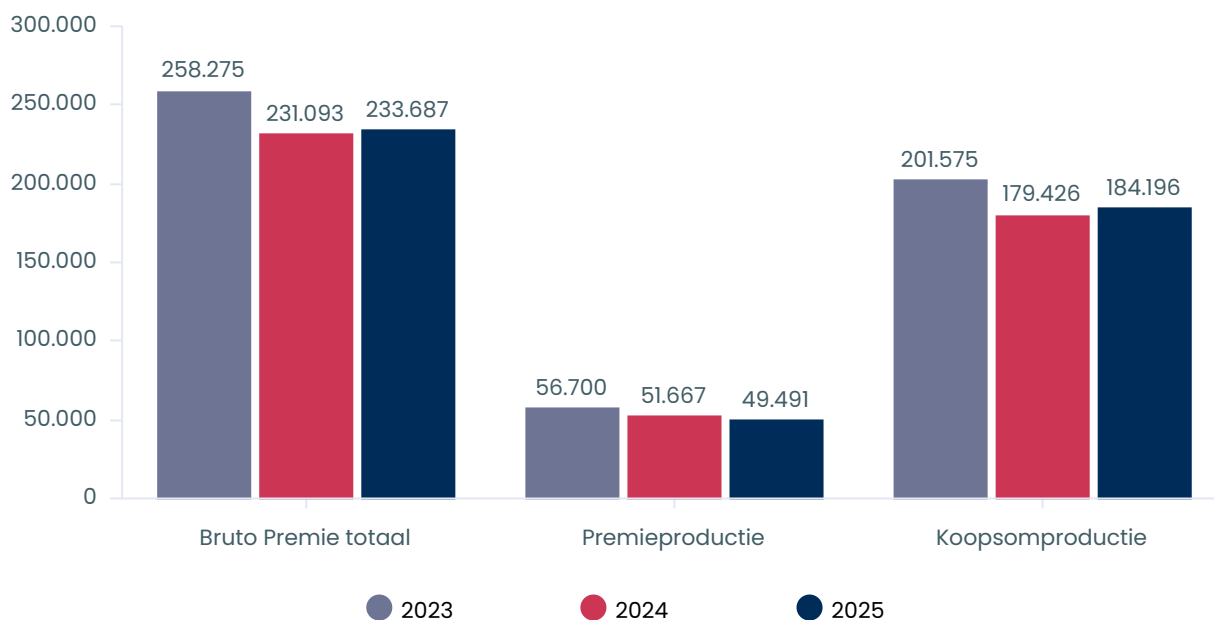
In dit hoofdstuk worden de prestaties op het gebied van verzekeringen beschreven. Hierbij wordt uitgegaan van de technische rekening zoals in de jaarrekening 2025 van Onderlinge Nederland is opgenomen.

### Premies

Onderlinge Nederland heeft een gezonde groeistrategie, waarbij gezond betrekking heeft op de waardebijdrage van onze producten. Het bruto premie-inkomen nam licht toe van € 231 miljoen tot € 234 miljoen.

De stijging van de premie t.o.v. 2024 is het gevolg van toegenomen koopsomproductie. De koopsomproductie is in 2025 toegenomen van € 179 miljoen tot € 184 miljoen.

### Bruto premie



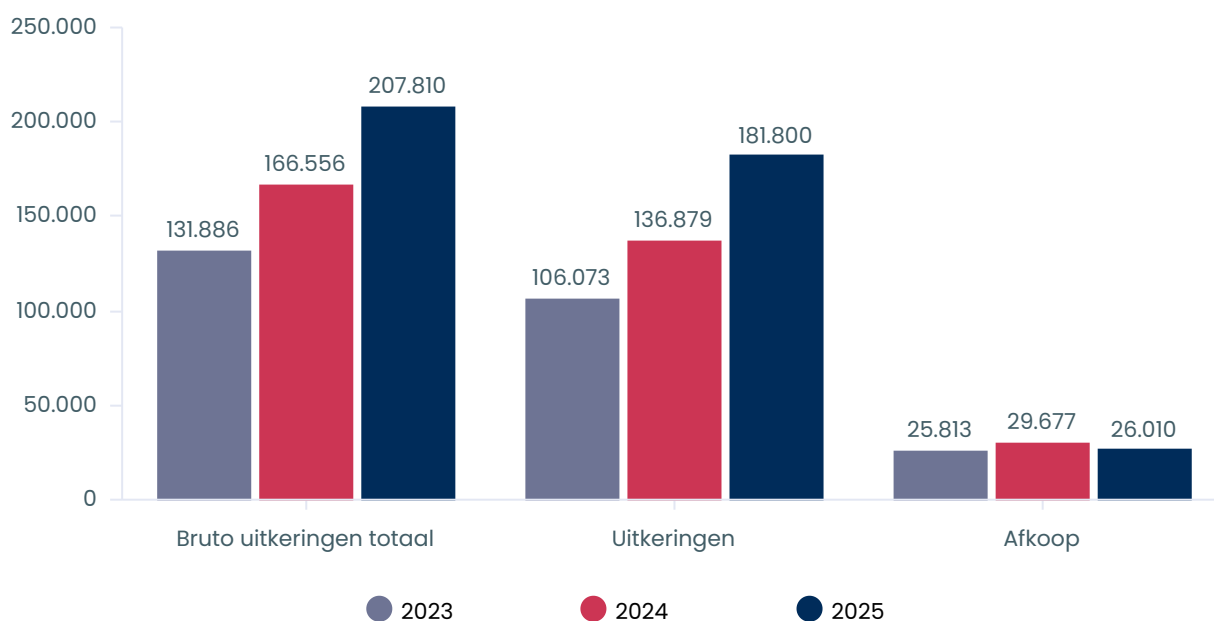
## Verdiende premies eigen rekening

	2025			2024		
	Totaal	Herverzekering	Eigen rekening	Totaal	Herverzekering	Eigen rekening
<b>Periodieke premies</b>						
Individuele verzekeringen	49.491	-291	49.200	51.667	-297	51.370
Collectieve verzekeringen	0			0		
<b>Totaal</b>	<b>49.491</b>	<b>-291</b>	<b>49.200</b>	<b>51.667</b>	<b>-297</b>	<b>51.370</b>
<b>Premies ineens</b>						
Individuele verzekeringen	180.431		180.431	175.230		175.230
Winstbijschrijving individueel	3.765		3.765	4.196		4.196
<b>Totaal</b>	<b>184.196</b>		<b>184.196</b>	<b>179.426</b>		<b>179.426</b>
<b>Totaal premies</b>	<b>233.687</b>	<b>-291</b>	<b>233.396</b>	<b>231.093</b>	<b>-297</b>	<b>230.796</b>

## Uitkeringen

In 2025 heeft Onderlinge Nederland in totaal voor € 208 miljoen aan uitkeringen verricht (2024: € 167 miljoen). De uitkeringen bestaan vooral uit expiraties, uitkeringen bij overlijden en uitkerende lijfrenten. Deze bedragen € 182 miljoen (2024: € 137 miljoen). De afkopen van individuele en collectieve verzekeringen bedragen samen € 26 miljoen (2024: € 30 miljoen).

## Bruto uitkeringen



Uitkeringen eigen rekening	2025			2024		
	Totaal	Herverzekering	Eigen rekening	Totaal	Herverzekering	Eigen rekening
<b>Uitkeringen</b>						
Individuele verzekeringen	-181.279	408	-180.871	-136.279	352	-135.927
Collectieve verzekeringen	-521		-521	-600		-600
<b>Totaal</b>	<b>-181.800</b>	<b>408</b>	<b>-181.392</b>	<b>-136.879</b>	<b>352</b>	<b>-136.527</b>
<b>Afkopen</b>						
Individuele verzekeringen	-26.010	131	-25.879	-29.676	95	-29.581
Collectieve verzekeringen				-1	-192	-193
<b>Totaal</b>	<b>-26.010</b>	<b>131</b>	<b>-25.879</b>	<b>-29.677</b>	<b>-97</b>	<b>-29.774</b>
<b>Totaal uitkeringen</b>	<b>-207.810</b>	<b>539</b>	<b>-207.271</b>	<b>-166.556</b>	<b>255</b>	<b>-166.301</b>

## Beknopte Winst- en Verliesrekening

Financieel succes op de levensverzekeringsmarkt vergt een langetermijnstrategie, terwijl de voor levensverzekeraars uitdagende omstandigheden het noodzakelijk maken om op de korte termijn voorzichtig te opereren. Dit blijkt ook uit de economische omstandigheden waarin Onderlinge Nederland opereert: terwijl de Nederlandse economie in zijn algemeenheid ook in 2025 een positieve ontwikkeling laat zien, zijn de factoren die de situatie van financiële dienstverleners beïnvloeden nog niet veel verbeterd. Dat betekent dat we onze activiteiten daarmee in de pas moeten laten lopen. Dat we naast het tonen van ambitie (groei) om nieuwe leden aan ons te binden ook maatregelen nemen om de risico's en de kosten goed te beheersen en zekerheid te bieden aan de bestaande leden. In het licht daarvan heeft Onderlinge Nederland ook in 2025 wederom geïnvesteerd in productverbetering en het efficiënter inrichten van de bedrijfsprocessen.

De tabel hieronder vat de resultaten over 2025 en 2024 in het kort samen:

Technische rekening	2025	2024
Verdiende premies eigen rekening	233.396	230.796
Opbrengsten uit beleggingen	69.147	56.457
Niet-gerealiseerd winst op beleggingen	3.584	27.773
<b>Totaal verdiende premies en opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>306.127</b>	<b>315.026</b>
Uitkeringen eigen rekening	-207.271	-166.301
Wijziging overige technische voorzieningen eigen rekening	25.272	-125.262
<b>Totaal uitkeringen eigen rekening en wijzigingen in technische voorzieningen</b>	<b>-181.999</b>	<b>-291.563</b>
Bedrijfskosten	-22.418	-22.956
Beleggingslasten	-22.302	-1.792
Niet-gerealiseerd verlies op beleggingen	-37.384	-1.227
Bijzondere technische resultaten	0	2.351
<b>Totaal bedrijfskosten, beleggingslasten en niet-gerealiseerd verlies op beleggingen</b>	<b>-82.104</b>	<b>-23.624</b>
Aan niet-technische rekening, toegerekende opbrengst uit beleggingen	-18.488	-9.675
<b>Resultaat technische rekening</b>	<b>23.536</b>	<b>-9.836</b>
<b>Niet technische rekening</b>		
Resultaat technische rekening	23.536	-9.836
Toegerekende opbrengst van beleggingen	18.488	9.675
Baten en lasten	4	59
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>42.028</b>	<b>-102</b>
Belasting	-9.071	2.256
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>32.957</b>	<b>2.154</b>

# Prestaties op het gebied van beleggingen

## Beleggingsresultaten 2025

### Algemeen

Het is voor Onderlinge Nederland en haar polishouders belangrijk om financieel een betrouwbare organisatie te zijn en te blijven. Voor de lange termijn is de ontwikkeling van onze solvabiliteit een belangrijke indicator voor de borging van financiële zekerheid. De solvabiliteit wordt bepaald door het beschikbare eigen vermogen (EOF) ten opzichte van het benodigde vermogen (SCR). De ontwikkelingen van de EOF en de SCR worden bepaald door bedrijfsvoering in combinatie met marktontwikkelingen. De omvang van de beschikbare ´te verdelen winst´ wordt op basis van de huidige en verwachte toekomstige ontwikkelingen bepaald. Over 2025 kan Onderlinge Nederland € 5,0 miljoen ter beschikking stellen voor ´te verdelen winst´.

### Solvabiliteit

De solvabiliteit (SII-ratio) is in 2025 toegenomen met 5%-punt tot 222% (2024: 217%). De stijging is het gevolg van een sterkte toename van het beschikbaar eigen vermogen. Omdat ook het benodigd eigen vermogen is toegenomen is de stijging van de ratio beperkt.

### Beleggingen

De marktwaarde van de totale beleggingsportefeuille bedraagt ongeveer € 2,3 miljard (2024: 2,2 miljard). Liquiditeitsbeheer en prognoses zijn onder andere belangrijk voor ons beleggingsbeleid en realisatie. We zetten balansmanagement in om kapitaal vrij te kunnen maken en risico's te beheersen. Dit kapitaal wenden we aan voor het borgen van de winstdeling, garantie en innovatie.

### Beleggingsmix

Om een zo hoog mogelijk rendement tegen een zo laag mogelijk risico te behalen spreidt Onderlinge Nederland haar beleggingen zoals weergegeven in onderstaand overzicht.

Spreiding beleggingen categorie	2025		2024	
	Bedrag	Percentage	Bedrag	Percentage
Obligaties	1.348.180	61%	1.343.912	60%
Aandelen	85.756	4%	75.346	3%
Hypotheekfondsen	509.137	23%	491.147	22%
Geldmarktfonds	93.619	4%	93.867	4%
Vastgoedfondsen	134.709	6%	149.643	7%
Leningenfondsen	32.500	1%	27.719	1%
Afgeleide financiële instrumenten	-58.698	-3%	-30.438	-1%
Deelnemingen	23.801	1%	22.527	1%
Hypothecaire - en andere leningen	53.828	2%	57.941	3%
Overige beleggingen	328	0%	344	0%
<b>Totaal</b>	<b>2.223.160</b>	<b>100%</b>	<b>2.232.008</b>	<b>100%</b>

## Obligaties

Eind 2025 bedroeg de actuele waarde van de obligaties in portefeuille € 1,3 miljard (2024: € 1,3 miljard). De obligaties worden onder Solvency II gewaardeerd op marktwaarde. De obligatieportefeuille bestaat voornamelijk uit Europese staatsobligaties met een credit rating van A en hoger. De portefeuille bevat geen obligaties zonder formele rating. Het rendement op de obligatieportefeuille op marktwaarde bedroeg over 2025 0,4% (2024: 2,1%).

## Aandelen

De aandelenportefeuille bestaat uit beursgenoteerde bedrijven uit de ontwikkelde wereld, waarbij de focus ligt op een relatief hoog dividendrendement. De aandelenportefeuille bedroeg in totaal € 86 miljoen (2024: € 75 miljoen). Het rendement op de aandelenportefeuille op marktwaarde bedroeg in 2025 14,6% (2024: 7,4%).

## Hypotheekfondsen

Onderlinge Nederland heeft belegd in drie hypotheekfondsen voor € 509 miljoen (2024: € 491 miljoen). Het rendement op de hypotheekfondsen op marktwaarde bedroeg in 2025 0,1% (2024: 6,2%).

## Vastgoedfondsen

Onderlinge Nederland heeft belegd in twee vastgoedfondsen voor € 135 miljoen (2024: € 150 miljoen). Het rendement op de vastgoedportefeuille op marktwaarde bedroeg in 2025 9,6% (2024: 10,5%).

## Leningenfondsen

Het leningenfonds betreft achtergestelde leningen aan MKB-bedrijven met een gedeeltelijke garantiestelling van het Europees Investeringsfonds (EIF). De waarde eind 2025 bedraagt € 33 miljoen (2024: € 28 miljoen).

## Geldmarktfonds

Het geldmarktfonds betreft kortlopende beleggingen. De waarde eind 2025 bedraagt € 94 miljoen (2024: € 94 miljoen).

## Afgeleide financiële instrumenten

Onderlinge Nederland heeft Interest Rate Swaps (IRS) afgesloten om het renterisico effectiever af te dekken. Een efficiëntere en flexibelere bescherming van het basiseffect en het curverisico beschermt zo de Solvency II ratio. De waarde eind 2025 bedraagt € -59 miljoen (2024: € -30 miljoen).

## Overige beleggingen

De overige hypotheek- en onderhandse leningen aan Nederlandse Gemeenten € 54 miljoen (2024: € 58 miljoen) zijn rechtstreeks verstrekt. Deze rechtstreeks verstrekte hypotheek- en leningen worden aangehouden tot het einde van de looptijd. Zij hebben een positieve bijdrage aan het risico-/rendementprofiel van de beleggingen.

Onderlinge Nederland heeft een minderheidsdeelneming in De Hoop € 23,8 miljoen (2024: € 22,3 miljoen). De Hoop is een herverzekeraar in medisch verhoogde overlijdensrisico's.

## Overzicht beleggingsopbrengsten en lasten over 2025

Onderstaande tabel geeft de beleggingsopbrengsten en lasten over het verslagjaar 2025 op BW2 grondslagen.

	Gemiddeld belegd bedrag	Interest	Dividend	Overig	Totaal	
					2025	2024
<b>Beleggingsopbrengsten</b>						
Deelnemingen	22.594			6.324	6.324	826
Aandelen	80.551		3.448		3.448	3.308
Vastgoedfondsen	142.176		3.647		3.647	3.652
Hypotheekfondsen	500.142		10.560	565	11.125	10.648
Leningenfondsen	30.110		2.228		2.228	1.378
Obligaties	1.414.198	34.833			34.833	30.558
Afgeleide financiële instrumenten	-11.141	-1.797			-1.797	-3.384
Belangen in beleggingspools	185	-			-	-
Vorderingen uit hypothecaire leningen	25.499	953			953	986
Vorderingen uit andere leningen	53.613	1.403			1.403	1.403
Andere financiële beleggingen	151	13			13	12
Liquide middelen	18.983	1.188			1.188	2.047
<b>Totaal</b>	<b>2.277.061</b>	<b>36.593</b>	<b>19.883</b>	<b>6.889</b>	<b>63.365</b>	<b>51.434</b>
<b>Beleggingslasten</b>						
Kosten ten laste van beleggingen					1.054	1.233
Rentelasten					444	196
Bewaarloon effecten					-	13
Advieskosten					185	195
Overig					-	1
<b>Totaal</b>					<b>1.683</b>	<b>1.638</b>

## Prestaties op overig gebied

Er zijn geen resultaten uit andere activiteiten. Onderlinge Nederland maakt geen gebruik van "investments in securitisation".

## Overige informatie

Er zijn geen overige belangrijke aandachtspunten rondom de activiteiten en prestaties.



**B Bestuursysteem**

# Algemene informatie over het bestuursstelsel

## Algemeen

Onze statutaire directie is eindverantwoordelijk voor de besturing van Onderlinge Nederland en stemt de strategie af met de Raad van Commissarissen (RvC). Het besturingsmodel, de governancestructuur en bijbehorende verantwoordelijkheden zijn vastgelegd in ons Governancebeleid, dat regelmatig wordt geactualiseerd.

In 2025 is de functie van Commercieel Directeur komen te vervallen. De bijbehorende portefeuilles zijn herverdeeld tussen de twee overblijvende directeuren, waardoor de verantwoordelijkheden nu evenwichtiger zijn verdeeld en beter aansluiten bij onze strategische prioriteiten. Deze wijziging versterkt de focus op efficiëntie, samenwerking en klantgerichtheid binnen de directie.

Wij hechten veel waarde aan gelijkwaardigheid, diversiteit en inclusiviteit, wat zichtbaar is in de samenstelling van onze organisatie. Daarnaast hanteren wij diverse regelingen om een integere organisatiecultuur te waarborgen, zoals:

- duidelijke voorwaarden rond nevenfuncties;
- maatregelen ter voorkoming van belangenverstremming;
- structurele aandacht voor ethisch handelen en transparantie.

## Governance structuur

Onderlinge Nederland kent een governancestructuur waarin een RvC toezicht houdt op de statutaire directie en de bedrijfsvoering.

De directie is verantwoordelijk voor de continuïteit van de bedrijfsvoering, de implementatie van de nieuwe strategie en de doorwerking van het beleid. De directie komt tweemaal per maand bijeen in het Directieoverleg. Daarnaast beschikt de organisatie over een aantal boards, die als verbijzonderde directievergadering opereren op hun afgebakende terrein. Deze boards stellen de directie en het management in staat de strategie en doelstellingen van de organisatie te realiseren, de risico's die de organisatie loopt te beheersen en waar nodig bij te sturen en de belangen van haar stakeholders voorop te stellen. De boards hebben beleidsdocumenten die hun regels, richtlijnen en mandaat geven voor hun handelen. Daarnaast sturen zij op mijlpalen, KPI's en KRI's en monitoren de voortgang en beheersing van de relevante risico's.

Naast deze managementstructuur hanteert Onderlinge Nederland een risicobeheersingstructuur die aansluit op het 'three lines'-model. Het zelfstandig en onafhankelijk functioneren van de 2<sup>e</sup> - en 3<sup>e</sup> - lijnsfunctie is geborgd doordat functies direct rapporteren aan directie en RvC. De Risicomanagementfunctie, de Compliance Officer en FG en Actuarieel functiehouders (samen de 2<sup>e</sup> -lijn) zijn onderdeel van de governance, waarbij de risicobeheersing de verantwoordelijkheid is van de 1<sup>e</sup> -lijn en de 2<sup>e</sup> -lijn toetst en eventueel adviseert over hoe om te gaan met risico's. Daarnaast kennen we de Chief Information Security Officer (CISO). De CISO is verantwoordelijk voor de informatiebeveiliging, netwerkbeveiliging, applicatiebeveiliging, data-security en endpoint-security. De Datasteward (DS) is verantwoordelijk voor de datakwaliteit; volledigheid, juistheid, consistentie en beschikbaarheid.

De directie en het operationeel managementteam beschikken in 2025 over een aantal verbijzonderde directie overleggen (Boards):

- **Directie Overleg (DO)** Besluitvorming met betrekking tot Strategie, HR, Law & Order onderwerpen, Audit en overige onderwerpen die in de hierna genoemde boards niet aan de orde komen.
- **Risico Board (CRC)** Besluitvorming en beoordeling van Risico's, ORSA jaarplannen en kwartaalrapportages.

- **Commercieel Board (CB)** Besluitvorming met betrekking tot commerciële activiteiten, marketing en communicatie.
- **Product Approval Review Board (PARP)** Besluitvorming met betrekking tot de ontwikkeling van nieuwe producten en wijziging van bestaande producten, de vaststelling en acceptatie van daarmee samenhangende risico's, het accorderen van het definitieve productvoorstel en de review van bestaande producten. Toetsen van communicatie gerelateerd aan producten. Monitoren van waardebijdrage en concurrentiepositie van producten en vaststellen van tariefstelling.
- **Klantbedieningsboard (KB)** Besluitvorming met betrekking tot acceptatie en mutaties. Incasso en Excasso werkzaamheden.
- **Proces-, IT-, en Databoord (PID)** Overzicht houden op procesinrichting, inclusief risicosheets en steekproeven. Toezicht houden op data kwaliteit, data toepassing. Prioritering van ontwikkeling in proces- en databeheersing.
- **Project Governance Board (PGB)** Goedkeuren van nieuw te initiëren projecten en vrijgave van budget, het managen van afhankelijkheden en prioriteiten als gevolg van issues in projecten binnen het vastgestelde PGC-budget. Het geven van decharge aan projecten.
- **Asset Liability Board (ALB)** Het verkrijgen van inzicht in de onderlinge afhankelijkheden in de ontwikkeling van rechten en plichten van Onderlinge Nederland. Het op basis daarvan opstellen van kaders voor het Beleggingsbeleid en het Kapitaalbeleid en de risicokaders waarbinnen de ALB opereert. Het vaststellen en beoordelen van het ALM-beleid. De beleggingscommissie is verantwoordelijk voor uitvoering van het door de directie (ALB) vastgestelde beleggingsbeleid. Het optimaliseren van het beleggingsrendement binnen de gestelde risicokaders. Jaarlijks wordt de RvC gevraagd in te stemmen met het beleggingsbeleid.
- **Model Board (MB)** Beheersing van juiste en consistente toepassing van modellen en aannames. Goedkeuren van nieuwe en gewijzigde modellen en belangrijke parameters.

De boards hebben beleidsdocumenten die hun regels, richtlijnen en mandaat geven voor hun handelen. Daarnaast sturen zij op mijlpalen en KPI's en monitoren de voortgang en beheersing van de relevante risico's. Deze boards stellen de directie en het management van Onderlinge in staat de strategie en doelstellingen van de organisatie te realiseren, de risico's die de organisatie loopt te beheersen en waar nodig bij te sturen en de belangen van haar stakeholders voorop te stellen.

Naast bovengenoemde vaste boards kent Onderlinge Nederland drie crisisteams:

- het Financieel Crisis Management Team (FCMT)
- het Operationeel Crisismanagement Team voor ONL (BCT-ONL)
- het Operationele Crisismanagement Team voor het gebouw op Anna van Saksenlaan 10 (BCT-AvS)

Deze teams worden geactiveerd in crisissituaties, zoals vastgelegd in het governance beleid en het kapitaalbeleid.

Het FCMT wordt geactiveerd bij ontwikkelingen in de financiële markten die mogelijk leiden voor een verhoogd financieel risico. Als het FCMT is geactiveerd, dan monitort het FCMT de ontwikkelingen in de financiële positie op frequente basis en onderzoekt of initieert eventueel benodigde acties om de positie te beschermen of te verbeteren.

Het BCT-team is actief in geval van een 'operationele' crisissituatie en heeft dan een leidende rol. Onderlinge Nederland kent een BCP dat door het BCT in werking wordt gesteld. Deze wordt in werking gesteld bij calamiteiten op het gebied van IT en operationele crisissituaties, waarbij er in verschillende scenario's plannen zijn opgesteld die ten uitvoer moeten worden gebracht.

Onderlinge Nederland vindt het belangrijk dat jaarlijks een bedrag aan 'te verdelen winst' ter beschikking wordt gesteld. De statutaire directie is bevoegd om discretionair 'te verdelen winst' voor te stellen en volgt daarbij het kapitaalbeleid, waarbij de DNB over het voornemen wordt geïnformeerd. Na instemming van de RvC, beslist de Algemene Vergadering of de beschikbaar gestelde 'te verdelen winst' wel of niet verdeeld wordt. Onderlinge Nederland kent verschillende categorieën stemgerechtigden. De leden (polishouders)

hebben stemrecht (afhankelijk van het verzekerd bedrag 1 tot 11 stemmen), net als de statutaire directie en Commissarissen (1 stem per persoon). Houders van aandelen in het Waarborgfonds hebben 1 stem per aandeel.

Naast de interne normen, waarden en regels voor goed bestuur onderschrijft Onderlinge de kernwaarden die zijn vastgelegd in de Gedragscode Verzekeraars en leeft zij de bepalingen en gedragsregels van deze code na.

## Governancekaders

### Gedragscode Verzekeraars

De Gedragscode Verzekeraars geldt voor Onderlinge Nederland als lid van het Verbond van Verzekeraars. Vanzelfsprekend houden wij ons aan de kernwaarden uit de Gedragscode Verzekeraars:

- omgaan met risico's
- mogelijk maken
- maatschappelijk betrokken zijn

### Corporate Governance Code

De Nederlandse Corporate Governance Code is van toepassing op beursgenoteerde ondernemingen. Onderlinge Nederland is niet beursgenoteerd, maar als levensverzekeraar zijn wij wél een organisatie van openbaar belang. Daarom vinden wij de beginselen van deugdelijk ondernemingsbestuur en de best practice aanbevelingen van de Code belangrijk. Deze passen wij toe als dit voor onze leden of organisatie van toegevoegde waarde is.

### Protocol Verzekeraars en Criminaliteit

Onderlinge Nederland onderschrijft het Protocol Verzekeraars en Criminaliteit. Onderlinge Nederland toetst periodiek op het naleven van procedures, wetgeving en gedragscodes. Ook heeft Onderlinge Nederland een klokkenluidersregeling.

### Verklaring omtrent Risicobeheersing (VOR)

Onderlinge Nederland beschikt over een solide en integraal risicobeheersingssysteem dat is verankerd in onze strategie, governance-structuur en interne beleidskaders. In 2025 is de Verklaring omtrent Risicobeheersing (VOR) toegevoegd aan de Corporate Governance Code. Hoewel onze processen inhoudelijk aansluiten bij de uitgangspunten van de VOR, is de volledige formele toetsing aan alle VOR-vereisten nog niet afgerond. Daarom past Onderlinge Nederland in 2025 het 'comply or explain'-principe toe:

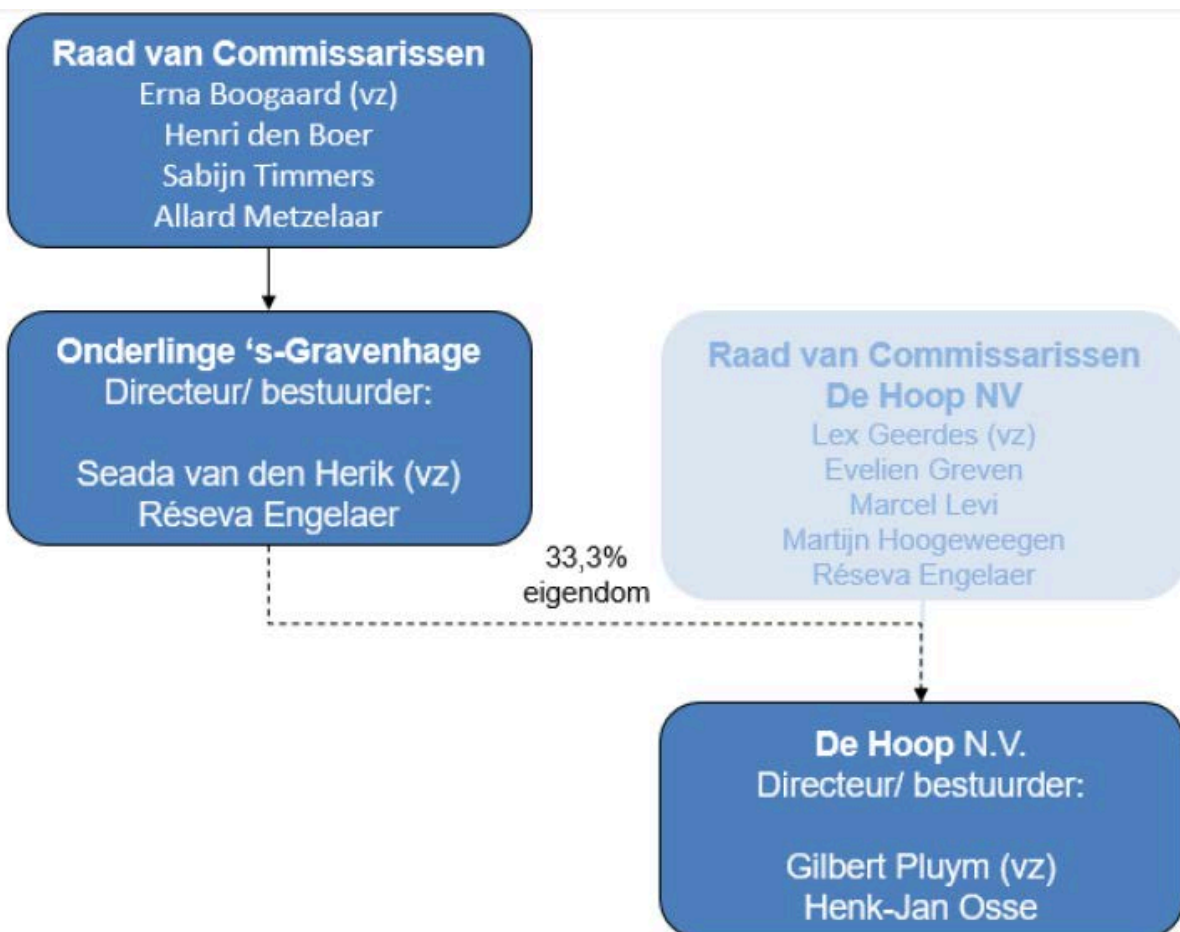
- wij voldoen inhoudelijk aan de uitgangspunten van goed risicobeheer;
- wij voldoen nog niet volledig formeel aan alle rapportage-elementen van de VOR;
- in 2026 voeren wij een volledige toetsing uit en verwerken wij de aanvullende VOR-elementen in onze governance-rapportage.

## Juridische structuur

De Onderlinge Levensverzekering-Maatschappij „s-Gravenhage" U.A. met als handelsnaam Onderlinge Nederland, statutair gevestigd in Den Haag, opgericht in 1895, is sinds de oprichting als onderlinge waarborgmaatschappij met uitgesloten aansprakelijkheid een zelfstandige en onafhankelijke levensverzekeraar. Onderlinge Nederland heeft één strategische minderheidsdeelneming: N.V. Levensverzekering- Maatschappij "De Hoop".

De Hoop herverzekert medisch verhoogde overlijdensrisico's bij levensverzekeringen en is eigendom van Onderlinge Nederland, a.s.r. en NN. Elk voor 1/3 deel.

In 2025 is besloten tot de vrijwillige liquidatie van ZilverHuis Diensten B.V., een dochteronderneming met beperkte activiteiten (Platform Woonz). Het besluit is genomen om de organisatie te vereenvoudigen, kosten te reduceren en de focus te versterken op onze kernactiviteiten. Het proces is conform wettelijke vereisten afgerond en heeft geen materiële impact op de geconsolideerde jaarrekening.



### Raad van Commissarissen

De RvC houdt toezicht op en geeft advies over het door de directie gevoerde beleid. Daarnaast houdt de RvC toezicht op de strategie van Onderlinge en de algemene gang van zaken.

De RvC houdt zich actief op de hoogte van nieuwe wetgeving en marktontwikkelingen en onderhoudt contacten met externe toezichthouders en met de accountant. Daarnaast voert de RvC gesprekken met de directie, sleutelfunctionarissen, materiedeskundigen, medewerkers en de OR. Dit gebeurt in formele bijeenkomsten, maar soms ook informeel. Op deze manier wordt een goed beeld gevormd van de relevante ontwikkelingen binnen het bedrijf en ook van de culturele aspecten van de organisatie. Uiteindelijk zijn de bedrijfscultuur en de professionaliteit en inzet van de medewerkers voor een groot deel bepalend voor de manier waarop in de praktijk wordt omgegaan met de belangen van de leden.

De samenstelling van de RvC per 31 december 2025 is als volgt:

- Mevrouw E.M. (Erna) Boogaard CFA MBA, voorzitter
- De heer mr. A.C. (Allard) Metzelaar, vice-voorzitter
- Mevrouw S.E. (Sabijn) Timmers-Janssen AAG MBA
- De heer drs. H.M. (Henri) den Boer MBA

## De Audit, Compliance en Risk Commissie (ACRC)

De ACRC is een commissie van de RvC. Deze commissie richt zich op het toezien op de effectiviteit van de interne risicobeheer- en controlesystemen.

In 2025 heeft de ACRC drie keer vergaderd.

In aanwezigheid van de directie heeft de ACRC onder meer gesproken over de financiële gang van zaken, de resultaten, de jaarrekening en de controle daarvan, de rapportages van interne audit, compliance, risicomanagement en van de actuariële functie, de jaarplannen van interne audit en compliance en de rapportages van de externe accountant (met inbegrip van de managementletter).

Er is aandacht besteed aan de interne controle en risicobeheersing, compliance, Solvency II, het MJP/ORSA, VCP, het kapitaalbeleid, het beleggingsbeleid, het ORSA-beleid en de 'risk appetite statement', de opdrachtbevestiging en het controleplan voor de accountantscontrole 2025 en de begroting 2026. Tevens is de managementletter 2025 besproken.

De ACRC heeft ook zonder de directie overleg met sleutelfunctionarissen, medewerkers en met de externe accountant.

## Directie

De directie is eindverantwoordelijk voor het bestuur van Onderlinge. De directie stelt het besturingsmodel en het door de onderneming gehanteerde beleid vast, bepaalt de bedrijfsstrategie en de risicotoleranties, en heeft de dagelijkse leiding van Onderlinge. De directie legt verantwoording af aan de RvC en de Algemene Vergadering.

De samenstelling van de directie per 31 december 2025 is als volgt:

Mevrouw drs. S.N. (Seada) van den Herik, algemeen directeur

Mevrouw drs. R.W.V. (Réseva) Engelaer, financieel directeur.

Naast deze managementstructuur hanteert Onderlinge een organisatiestructuur die aansluit op het 'three lines of defense'-model. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen:

- **De 1<sup>e</sup> lijn:** de (operationele) kernactiviteiten van het bedrijf. Hier ligt de primaire verantwoordelijkheid voor de naleving van wet- en regelgeving, het signaleren van risico's, de implementatie van adequate beheersmaatregelen en de aantoonbare controle op het juist, tijdig, volledig en rechtmatig uitvoeren van de administratieve bedrijfsprocessen;
- **De 2<sup>e</sup> lijn:** de advies- en bewakende functies, bestaande uit Risicomanagement, Compliance en de Actuariële functie. De 2<sup>e</sup> lijnfuncties toetsen het functioneren van de 1<sup>e</sup> lijn en stellen daarvoor normen en richtlijnen beschikbaar;
- **De 3<sup>e</sup> lijn:** Interne Audit verzorgt in opdracht van de directie en RvC een onafhankelijke toetsing van het functioneren van de 1<sup>e</sup> en 2<sup>e</sup> lijn.

De verschillende functies van de 2<sup>e</sup> en 3<sup>e</sup> lijnfuncties worden verderop in dit hoofdstuk beschreven.

## Zorgvuldig beloningsbeleid

Ons beloningsbeleid is in 2025 herzien om te voldoen aan gewijzigde wet- en regelgeving zoals de Wet Loontransparantie en Wet toekomst pensioenen (Wtp) en nieuwe interne kaders. Het beleid sluit aan bij onze strategie, risicobereidheid, doelstellingen en waarden en houdt rekening met langetermijnbelangen, maatschappelijke opvattingen en relevante context.

Het doel blijft een beheerste, integere bedrijfsvoering in combinatie met marktconforme beloning. Het beleid bevordert integriteit en soliditeit en is in lijn met de cao voor het verzekeringsbedrijf en geldende wet- en regelgeving, waaronder de Wet op het financieel toezicht, Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen (Wbfo), EIOPA-richtlijnen en instructies van DNB en AFM. Ook duurzaamheidsrichtlijnen zoals VSME en SFDR zijn meegenomen.

### Toepassing en governance

Het beloningsbeleid geldt voor de hele organisatie, met uitzondering van de statutaire directie. Voor collega's die het risicoprofiel kunnen beïnvloeden (directie, management en sleutelfunctionarissen) gelden aanvullende bepalingen. Jaarlijkse evaluatie en rapportage aan de Raad van Commissarissen (RvC) zijn verplicht; afwijkingen moeten expliciet worden goedgekeurd.

### Marktconforme beloning

Marktconform betekent: vastgesteld op basis van wat gebruikelijk is in de arbeidsmarkt. Wij houden het verband tussen vaste beloning en prestatie bewust beperkt. Voor alle functies hanteren we salarisschalen op basis van functiewaardering. Voor directie en RvC voeren we periodiek benchmarks uit om marktconformiteit te waarborgen.

### Variabele beloning

Volgens de statuten hebben collega's van Onderlinge Nederland met uitzondering van de statutaire directie, samen recht op 0,25% van de 'te verdelen winst'. In oktober ontvangen zij hun aandeel van de 'te verdelen winst'. Volgens het beloningsbeleid ontvangen de collega's, met uitzondering van de statutaire directie, een beperkte variabele beloning, naast de genoemde 'te verdelen winst', bestaande uit een surplus (30% tot 60% van een maandsalaris met een ingroeieregeling) en een jaarlijkse uitkering conform cao in de maand mei. Deze variabele beloningen zijn niet afhankelijk van bepaalde prestaties.

In uitzonderlijke gevallen is het mogelijk om achteraf een bescheiden gratificatie variabele beloning voor een bijzondere individuele of groepsprestatie uit te keren. Andere vormen van variabele beloning zijn een aanbrenghonus en een retentiebonus. Deze zijn in een beperkt aantal gevallen toegekend in 2025. Binnen Onderlinge Nederland zijn er geen collega's die een totale jaarlijkse beloning van € 1 miljoen of meer hebben ontvangen. Het totaal uitgekeerde bedrag aan variabele beloningen in 2025 is € 202 duizend (2024: € 203 duizend).

### Pensioenen

Sinds 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen (Wtp) van kracht, met een uiterlijke implementatiedatum van 1 januari 2028. In 2025 heeft Onderlinge Nederland, samen met een externe adviseur en de ondernemingsraad, gewerkt aan een zorgvuldig overgangsplan. De OR heeft inmiddels ingestemd met de herziene pensioenregeling.

In deze regeling is gekozen voor voortzetting van de bestaande pensioenregeling, met enkele aanpassingen voor collega's die vóór 31 december 2025 in dienst zijn getreden. Voor collega's die vanaf 1 januari 2026 in dienst treden geldt een nieuwe regeling die volledig aansluit bij de Wtp-richtlijnen. De pensioenuitvoerder blijft ongewijzigd.

Deze aanpak waarborgt continuïteit en stabiliteit voor zowel werkgever als werknemers, met aandacht voor transparantie, duidelijke communicatie en naleving van de wettelijke kaders.

### **Overige regelingen**

Ontslagvergoedingen kunnen worden vastgesteld in een beëindigingsovereenkomst met wederzijds goedvinden.

## Bezoldiging bestuurders

### Vaste beloning

Voor de statutaire directieleden geldt uitsluitend een vaste beloning. Aan statutaire directieleden worden geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt. De hoogte van het individuele salaris van de statutaire directieleden wordt vastgesteld door de RvC. Het vaste salaris wordt niet jaarlijks automatisch geïndexeerd en gaat ook niet mee in de cao-verhogingen. De RvC toetst periodiek of de beloning van de statutaire directieleden dient te worden aangepast. In 2025 is het salaris van de twee statutaire directieleden verhoogd met gemiddeld 3%.

### Pensioen

Er is sprake van een beschikbare premie pensioenregeling voor de statutaire directieleden die aansluit bij de pensioenregeling voor de medewerkers van Onderlinge Nederland. De RvC is bevoegd de pensioenregeling van de statutaire directieleden aan te passen in verband met wijzigingen in de wetgeving. In 2025 zijn geen aanpassingen gedaan in de pensioenregeling.

## Bezoldiging commissarissen

In het afgelopen jaar hebben de commissarissen van Onderlinge Nederland een passende bezoldiging ontvangen voor hun toezichthoudende rol. Deze vergoeding is door de Algemene Vergadering vastgesteld en in 2024 voor het laatst formeel herijkt. Op basis van recente benchmarks is bevestigd dat de bezoldiging nog steeds als passend kan worden beschouwd. Hoewel wij waarde hechten aan transparantie, verwijzen wij voor de exacte bedragen naar de financiële verantwoording in het jaarverslag. Hiermee waarborgen wij een zorgvuldig en evenwichtig beloningsbeleid en behouden wij het vertrouwen van onze stakeholders.

### Transacties met verbonden partijen

Onderlinge verricht in het kader van de normale bedrijfsvoering transacties met deelnemingen waarop invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Deze transacties worden uitgevoerd op zakelijke grondslag en onder voorwaarden die vergelijkbaar zijn met die van transacties met onafhankelijke derden.

De transacties met verbonden partijen hebben betrekking op onder meer doorbelaste kosten, huur en rekening-courantverhoudingen. Per 31 december 2025 bestaan er geen vorderingen of verplichtingen jegens verbonden partijen. Er hebben zich geen transacties voorgedaan die niet op zakelijke voorwaarden zijn gebaseerd.

**Disclaimer:** Alle transacties met verbonden partijen zijn uitgevoerd in overeenstemming met de geldende wet- en regelgeving en interne richtlijnen. Er zijn geen ongebruikelijke of niet-marktconforme voorwaarden toegepast. Onderlinge Nederland beoordeelt periodiek of transacties met verbonden partijen voldoen aan de vereisten van RJ 217 en IAS 24.

## Deskundigheids- en betrouwbaarheidsvereisten

Voor commissarissen, directieleden en alle sleutelfuncties zijn functieprofielen opgesteld. Hierin worden eisen gesteld aan kennis, deskundigheid en ervaring. In de indiensttredingsprocedures zijn waarborgen opgenomen ten aanzien van o.a. identiteit, opleiding, reputatie en integriteit van personeel. Voor een aantal sleutelfunctionarissen is de door DNB voorgeschreven geschiktheidstoets opgesteld. In de interne personeelsgids is een moreel-ethische richtlijn opgenomen. Alle medewerkers van Onderlinge hebben de eed of belofte financiële sector afgelegd. Het beloningsbeleid van Onderlinge is in overeenstemming met wet- en regelgeving en herkent het belang van deskundigheid en betrouwbaarheid. Er is een klachten- en klokkenluidersregeling.

De directie en de RvC volgen jaarlijks een programma van permanente educatie. Daarenboven worden zij in staat gesteld een extern opleidingsprogramma te volgen. Voor alle medewerkers, inclusief de sleutelfunctionarissen, is het opleidingsbeleid van toepassing. In de performancemanagementcyclus wordt de uitvoering van dit beleid gemonitord.

Jaarlijks evalueert de RvC zijn functioneren en stelt zichzelf punten voor verbetering, indien deze gesignaleerd worden. Na iedere RvC vergadering, evalueert de RvC de vergadering op de punten: de aangeboden stukken, de toelichting van directie en eventuele andere functionarissen en antwoorden op vragen van de RvC, alsmede de rol van de RvC.

# Risicomanagement, beoordeling van eigen risico en de solvabiliteit

## Algemeen

Risicobeheersing vormt een integraal onderdeel van de besluitvorming en strategische keuzes van Onderlinge Nederland. Onze risicobereidheid is direct verbonden met onze strategie en geeft richting aan welke risico's acceptabel zijn, welke vermeden moeten worden en tot welk niveau risico's beheerst moeten worden.

Er zijn vier strategische risicocategorieën gedefinieerd:

- Strategie;
- Business;
- Bedrijfsvoering;
- Balans.

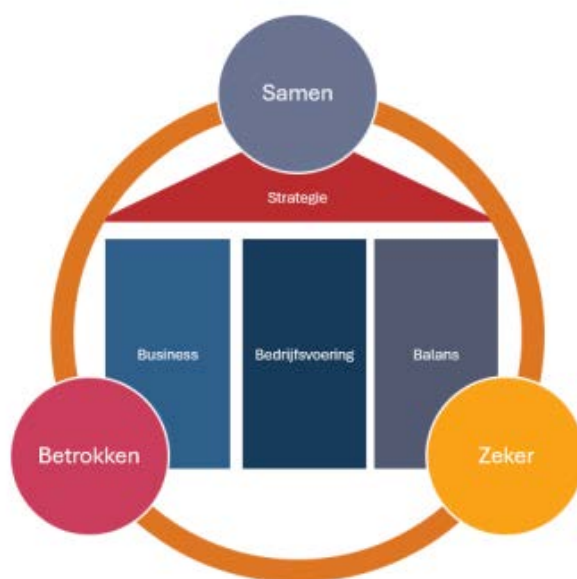
Voor elke categorie is een risicobereidheidsverklaring opgesteld, waarin de risicobereidheid kwalitatief wordt omschreven, zodanig dat deze aansluit bij onze strategische doelstellingen en kernwaarden. Vervolgens is de risicobereidheid vertaald naar een Key Risico Indicatoren (KRI) dashboard, waarin per indicator een normwaarde is vastgesteld.

De mate waarin een KRI afwijkt van de norm bepaalt of het risico binnen de afgesproken risicobereidheid valt. Wij hanteren drie niveaus van risicobereidheid.

- Verlaagde risicobereidheid: wij accepteren weinig risico's, afwijkingen moeten minimaal zijn (de acceptabele afwijking van de norm is <20% afwijkingen)
- Neutrale risicobereidheid: Wij accepteren een gemiddeld niveau van risico (de acceptabele afwijking van de norm is 20% tot 40% afwijkingen)
- Verhoogde risicobereidheid: Wij accepteren meer risico (de acceptabele afwijking van de norm is > 40% afwijkingen)

De normering en tolerantiegrenzen helpt ons om risico's objectief te beoordelen en strategisch aan te sturen. Wanneer meerdere subcategorieën en KRI's van toepassing zijn binnen één risicobereidheidsverklaring, wordt de uiteindelijke beoordeling mede gebaseerd op professionele oordeelsvorming. Hierbij wordt rekening gehouden met de aard en relevantie van de individuele KRI's, de onderlinge samenhang en de context van eventuele afwijkingen. Deze kwalitatieve beoordeling voorkomt dat incidentele of tijdelijke verklaarbare afwijkingen automatisch leiden tot een overschrijding van de risicobereidheid. Waar mogelijk wordt deze beoordeling ondersteund met kwantitatieve analyse of marktvergelijking.

Om de samenhang tussen de drie kernwaarden, de strategie en doelen en de vier risico categorieën en risicobereidheid inzichtelijk te maken, is het risicobereidheidsframework opgesteld. De tekening laat zien hoe wij onze risicobereidheid strategisch positioneren binnen de domeinen Business, Balans en Bedrijfsvoering en hoe deze aansluiten aansluiten bij de organisatiewaarden. Het uitgangspunt is dat we een neutrale risicobereidheid hebben met op onderdelen een verlaagde of verhoogde risicobereidheid afhankelijk van de strategische context en doelstellingen.



Figuur 1 Risicobereidheid framework

## Risicobereidheid: strategie

Strategisch risico kan voortkomen uit ontoereikende doelstellingen, het verliezen van focus, foutieve (of geen) beslissingen, of niet goed reageren op veranderingen in de omgeving. De implementatie van onze strategie wordt per jaar gemonitord door de ambitie en mijlpalenkaart. Ons strategisch risico is het niet realiseren van de doelstellingen in de ambitie- en mijlpalenkaart. Onze risicobereidheid op de **strategie** is neutraal.

## Risicobereidheid: business

Onze risicobereidheid voor onze business is in zijn geheel neutraal. Binnen deze risicocategorie maken wij een onderverdeling naar verschillende sub categorieën, die gezamenlijk de risicobereidheid van ons business vertegenwoordigen:

- Klantbediening;
- Producten en diensten;
- Integriteit;
- Maatschappelijke relevantie;
- Reputatie.



Bij de verkoop van onze producten en diensten werken wij samen met adviseurs en bemiddelaars. Producten en diensten met een beperkt risico verkopen wij ook, zonder advies, direct aan klanten en leden. Gedurende de looptijd van producten kunnen leden altijd bij ons terecht voor informatie of mutaties met een beperkt risico. Wij hanteren een neutrale risicobereidheid ten aanzien van **klantbediening**.

Wij prijzen onze **producten en diensten** op een economisch verantwoorde wijze. Producten genereren in principe een positieve waardebijdrage over de gehele looptijd. Wij accepteren om commerciële redenen soms een beperkte of negatieve waardebijdrage van nieuwe productie. Wij hebben een verhoogde risicobereidheid ten aanzien van prijsstellingen en economische verantwoording.

**Integriteit** vormt een fundament onder onze bedrijfsvoering. Schendingen van integriteit kunnen direct leiden tot verlies van vertrouwen, reputatieschade en mogelijk niet-naleving van wet- en regelgeving. Wij accepteren daarom geen risico's die de integriteit van onze organisatie of medewerkers in gevaar kunnen brengen. Hiervoor geldt een verlaagde risicobereidheid.

Wij bieden producten en diensten aan die **maatschappelijk relevant** zijn en toegevoegde waarde hebben voor zowel de leden als de organisatie. Verzekeringsproducten zijn afspraken voor lange termijn. Voor deze producten gaan wij geen risico's aan die niet passen bij onze doelstellingen en onze financiële en operationele mogelijkheden. Bij het aanbieden van diensten en producten die een meer korte termijn karakter hebben of geen garanties in zich dragen, accepteren wij meer risico, ook bij de introductie van dergelijke producten en diensten. Onze nadruk ligt op de maatschappelijke bijdrage, waarbij we de financiële dienstverlener willen zijn voor Nederlanders van 50 jaar en ouder. Wij hebben hier een verhoogde risicobereidheid.

Vanuit onze kernwaarden staat het belang van de leden centraal. Wij richten ons op Nederlanders van 50 jaar of ouder. Het handhaven van een goede **reputatie** en voldoen aan wet- en regelgeving zijn daarbij essentieel. Wij bereiken onze doelstellingen als wij het vertrouwen hebben van alle stakeholders zoals onze leden, partners, toezichthouders en collega's. Wij hebben een verlaagde risicobereidheid op onze reputatie.

## Risicobereidheid: bedrijfsvoering

### Beheerste bedrijfsvoering

Binnen onze organisatie staat beheerste bedrijfsvoering centraal. Dit betekent dat processen niet alleen efficiënt en betrouwbaar verlopen, maar ook dat voortdurend wordt gekeken naar veilig en verantwoord gebruik van data en innovatie op IT-gebied. Wij nemen hierbij de CO<sub>2</sub> - doelstelling in ons MVO-beleid in acht. Binnen de beheerste bedrijfsvoering onderkennen we vier subcategorieën:

- Processen;
- Data;
- IT;
- Inkoop en uitbesteding.



Bij het niet goed uitvoeren van **processen** lopen wij onder andere het risico om onterechte, ongebruikelijke of foutieve betalingen te doen, het niet naleven van wet- en regelgeving en het aangaan van relaties met dubieuze klanten. Vertrouwen is de basis van onze relatie met klanten, toezichthouders en de samenleving, daarom zijn onze processen voorzien van de noodzakelijk controles en screenings. Vanuit onze missie staat de menselijke dienstverlening aan onze leden centraal, waarbij de doorlooptijden voldoen aan hun verwachtingen. Hierbij leggen we de nadruk op een doelmatige inzet van bedrijfsmiddelen en ligt de focus op integriteit, transparantie, flexibiliteit en samenwerking. Voor al onze processen hebben we sleutelbeheersmaatregelen die we uitvoeren en toetsen op werking. We hanteren een neutrale risicobereidheid op onze interne procesvoering.

**Data** is van cruciaal belang voor ons voor onder andere actuariële berekeningen, productontwikkeling en de dienstverlening naar onze leden. Bij het gebruik van data worden voorzichtigheids- en veiligheidsmaatregelen in acht genomen om de risico's inzake vertrouwelijkheid, integriteit en beschikbaarheid te borgen. Risico's raken zowel operationele, juridische als ethische dimensies van onze organisatie. Wij willen de risico's op onder andere schending van privacy rechten, datalekken, onethische profilering of verlies van operationele continuïteit beperken of voorkomen. Bij de beheersing van risico's leggen wij de nadruk op de goede vastlegging en nakoming van aanspraken, op bescherming van persoonsgegevens, op de uitgaande geldstromen en goede informatieverstrekking aan de leden en DNB (SII rapportages). De beheersing van de overige aspecten vindt risico gebaseerd plaats. We hanteren een neutrale risicobereidheid.

Wij zijn een **IT** gedreven organisatie. Belangrijkste IT-risico's zijn cyberdreiging en verstoringen, achterstallig onderhoud op IT-systemen en informatiebeveiliging, onvoldoende back-up en herstelprocedures en beperkte awareness in de organisatie. Wij zorgen ervoor dat de beveiliging systematisch, consistent en schaalbaar wordt toegepast. Wij hanteren security by design en testen en monitoren hier regelmatig op. Wij hanteren hierop een neutrale risicobereidheid.

Bij de **inkoop en uitbesteding** van producten en diensten streven wij naar het handhaven van hoge normen en het minimaliseren van afhankelijkheden. Daarnaast zijn we ons bewust van het uitbestedingsrisico, vooral op het gebied van kritieke IT-uitbestedingen. Wij hanteren voor inkoop en uitbesteding een neutrale risicobereidheid.



## Samen één Onderlinge Nederland

Wij geloven dat iedere **collega** het verschil maakt. De kracht van onze organisatie schuilt in de inzet, betrokkenheid en unieke talenten van alle medewerkers. In onze compacte organisatie kan er door een 'single point of knowledge' een beschikbaarheidsrisico optreden. Wij vragen van alle medewerkers flexibiliteit om dit risico op te vangen. Wij lopen een kennisrisico, het risico dat we niet alle kennis in huis hebben. Voor incidentele kennis zetten we externe experts in, voor structurele kennis zetten we in op de voortdurende ontwikkeling en opleiding van onze collega's. Wij lopen een continuïteitsrisico, bijvoorbeeld door ongewenst

verloop. Wij zetten in op de betrokkenheid van onze collega's: iedereen doet er toe. Door de compacte organisatie lopen we risico op disbalans tussen werk en privé als gevolg van de ervaren werkdruk. We zetten ons preventief in om de vitaliteit van de collega's te ondersteunen en te borgen. Wij accepteren hierin een neutraal risico.

## Risicobereidheid: balans

Vanuit onze missie staat de belofte aan onze leden centraal. Om deze belofte waar te maken, streven wij op lange termijn naar een optimale en stabiele balans waardoor we de garantie en maatschappijwinstdelingsbelofte kunnen waarmaken. Een gezonde solvabiliteit en een positieve kapitaalgeneratie zijn belangrijk voor ons en onze stakeholders. De subcategorieën voor de risicobereidheid zijn:

- Markt;
- Beleggingen;
- Technische voorziening;
- Kosten
- Illiquiditeit.

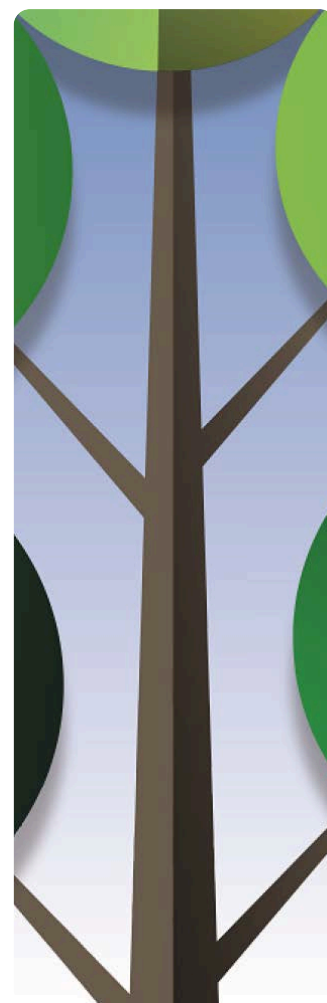
Wij nemen **markt**risico's waarvoor we verwachten beloond te worden, waarbij onze strategie defensief is. Wij hanteren een lange termijn en maatschappelijk verantwoord, beleggingsbeleid. We streven naar een ruime solvabiliteit, zodat we het renterisico, aandelenrisico en spreadrisico kunnen opvangen. Wij accepteren daarbij beperkte fluctuaties die op de korte termijn in onze solvabiliteit kunnen ontstaan. Op lange termijn worden deze geminimaliseerd door ons beleggingsbeleid. We hanteren een verlaagde risicobereidheid op onze balans.

We spreiden onze **beleggingen** over verschillende sectoren, regio's en beleggingscategorieën (diversificatie). We kiezen voor bedrijven en fondsen die toekomstbestendig zijn met oog op milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG-criteria). Duurzaam beleggen is een belangrijk onderdeel van ons beleggingsbeleid. De beleggingsportefeuille is getoetst op ESG en SDG. We hanteren een neutrale risicobereidheid op diversificatie en ESG voor onze beleggingen.

Gezien onze garantieproducten en belofte aan de klant, zorgen we voor een prudente berekening van de **technische voorziening** en dekken we ons renterisico passend af. Wij hanteren voor het renterisico een neutrale risicobereidheid.

Wij streven naar een voorspelbaar en stabiel **kosten**niveau. Innovatie financieren we uit onze aanvullende projectbudgetten. We hanteren een neutraal risico op kosten.

Wij hebben **illiquide beleggingen** op onze balans. Het risico dat we hierdoor kunnen lopen is dat we onvoldoende liquide middelen beschikbaar hebben om aan onze verplichtingen te voldoen. Daarom zorgen we ervoor dat er te allen tijde een ruime marge aan liquide middelen en liquide beleggingen beschikbaar zijn. Wij hanteren hierbij een neutrale risicobereidheid.



## Risicomanagementorganisatie

Onze risicomanagementorganisatie sluit aan op het 'three lines of defense'-model. Dit model maakt onderscheid tussen eerste-, tweede- en derdelijns functies. De eerste lijn (de operationele organisatie) is verantwoordelijk voor de risicobeheersing bij de bedrijfsvoering. De tweede lijn (de sleutelfunctionarissen) toetst of de risicobeheersing binnen de gestelde kaders van de risicobereidheid blijft. De derde lijn (de interne audit functie) zorgt voor aanvullende zekerheid.

### Eerste lijn: de operationele organisatie

Binnen Onderlinge Nederland is risicobeheersing de verantwoordelijkheid van de eerste lijn. Van alle processen en beleid is risicobeheersing een integraal onderdeel. Onderlinge Nederland verwacht dat collega's zich bewust zijn van potentiële risico's. Hierdoor kunnen zij deze risico's effectief identificeren, beheren en verminderen. Binnen Onderlinge Nederland zijn verschillende disciplines die zich bezighouden met het vergroten van het risicobewustzijn. Onderlinge Nederland heeft een risicobewustzijnprogramma opgesteld, waarvan phishing onderdeel is en wordt getoetst door het versturen van test e-mails naar collega's. Daarnaast zijn er online kennissessies over informatiebeveiliging. Het risicobewustzijn stelt Onderlinge Nederland in staat om (proactief) te reageren.

### Datasteward

De datasteward speelt een cruciale rol in het beheer en de governance van data binnen Onderlinge Nederland. Door nauw samen te werken met verschillende afdelingen, zorgt de datasteward ervoor dat data correct wordt gebruikt en gedeeld. Taken zijn:

- Ontwikkelen en implementeren van policies en procedures om de kwaliteit, integriteit en veiligheid van data te waarborgen.
- Nauw samenwerken met verschillende afdelingen om ervoor te zorgen dat data correct wordt gebruikt en gedeeld.
- Toezicht houden op de naleving van wet- en regelgeving met betrekking tot data privacy en beveiliging, zoals GDPR.
- Verbeteren van de datakwaliteit door middel van data profiling, cleaning en auditing.
- Bieden van training en ondersteuning aan medewerkers om best practices in data management te bevorderen.

### Chief Information Security Officer (CISO)

Chief Information Security Officer (CISO) is verantwoordelijk voor het ontwikkelen en implementeren van informatiebeveiligingsprogramma om de digitale en informatie-assets van Onderlinge Nederland te beschermen.

- Ontwikkelen van een uitgebreide informatiebeveiligingsstrategie die aansluit bij de bedrijfsdoelstellingen.
- Identificeren, beoordelen en mitigeren van informatiebeveiligingsrisico's.
- Opstellen en handhaven van beveiligingsbeleid en -procedures om de organisatie te beschermen tegen cyberdreigingen.
- Leiden van de respons en coördineren van herstelmaatregelen bij beveiligingsincidenten.
- Zorgen voor naleving van relevante wet- en regelgeving op het gebied van informatiebeveiliging.
- Bevorderen van beveiligingsbewustzijn binnen de organisatie door middel van training en educatie van medewerkers.
- Nauw samenwerken met andere afdelingen en externe partners om een geïntegreerde benadering van informatiebeveiliging te waarborgen.

## **Tweede lijn: de sleutelfunctionarissen**

### **Risicomanager (RM)**

Het is van het grootste belang dat de risico's van interne Onderlinge Nederland processen en informatietechnologie (IT) voldoende beheerst worden en daarmee veilig zijn. Belangrijke doelstelling voor de RM is om de risicobewustwording in de organisatie te verhogen op operationeel en IT gebied. Daarnaast draagt RM bij aan het beheersen van de operationele- en IT gerelateerde risico's. Zo is de continuïteit van de organisatie en het voorkomen van risico's geborgd. De RM evalueert de effectiviteit van het risicomanagementsysteem en geeft een onafhankelijke opinie over verbeteringen. Het gehele risicomanagementsysteem en IT-ORM is gericht op een beheerste en een integere bedrijfsvoering, waarbij de risico's zijn gemitigeerd en nieuwe risico's tijdig kunnen worden herkend en geadresseerd.

### **Compliance officer en functionaris gegevensbescherming (CO)**

We vinden het belangrijk dat Onderlinge Nederland is ingericht en functioneert volgens de wet- en regelgeving én de normen waaraan we ons verbinden. Dat betekent meer dan de wet op de letter volgen: voor Onderlinge Nederland houdt het in dat we het doel van de wetgever begrijpen. De mensen en cultuur van Onderlinge Nederland bepalen de integriteit van onze organisatie en de mate waarin we voldoen aan de wet- en regelgeving. Daarom besteedt compliance veel aandacht aan de bewustwording van integriteit onder de medewerkers. De Functionaris Gegevensbescherming ziet erop toe dat de verwerking van persoonsgegevens gebeurt volgens de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG). Ook informeert en adviseert zij medewerkers van Onderlinge Nederland over het naleven van de AVG en de bijbehorende verplichtingen.

### **Actuariële functiehouder en financieel risicomanager (AF)**

Belangrijke doelstellingen van de AF zijn het waarborgen dat de technische voorzieningen en het balansmanagement conform interne en externe richtlijnen zijn bepaald. De AF draagt ook bij aan de implementatie van een effectief risicobeheersingssysteem door het overzien van de verzekeringstechnische en financiële risico's binnen Onderlinge Nederland. Dit houdt onder meer in:

- het houden van toezicht op het functioneren van financiële afdelingen;
- een adequate toetsing en waarborging van evenwichtige weging van financiële en verzekeringstechnische risico's en
- het waarborgen van een adequaat proces voor de vaststelling van de technische voorzieningen en kapitaalvereisten.

## **Derde lijn: Interne Audit**

Een onpartijdige, onafhankelijke en deskundige Interne Audit Functie binnen Onderlinge Nederland is een belangrijk middel voor het verkrijgen van aanvullende zekerheid over de toereikendheid en het functioneren van de governance, de bedrijfsvoering, het risicomangement en de interne beheersing voor de directie en de RvC.

### **Own risk and solvency assessment (ORSA)**

Onderlinge onderzoekt in de ORSA voor de komende vijf jaar welk effect bepaalde gebeurtenissen (scenario's) kunnen hebben op de balans- en solvabiliteitspositie en wat het effect is van de managementacties in die betreffende situaties. De scenario's worden bepaald op basis van de belangrijkste geïdentificeerde risico's. De ORSA is hiermee een belangrijk instrument ter ondersteuning van de strategische besluitvorming. De ORSA is een integraal proces dat Onderlinge minimaal jaarlijks doorloopt conform de Solvency II vereisten. Door de ORSA kan de directie risico's, kapitaal en rendement – en hun onderlinge samenhang – bestuderen en er tijdig op reageren. Daarbij worden afwegingen gemaakt die helpen om de waardebijdrage van Onderlinge te vergroten.

De directie is de eindverantwoordelijke voor de uitvoering van het ORSA-proces, de vaststelling van de strategische uitgangspunten, de risicobereidheid van Onderlinge, de hierbij te hanteren risicotoleranties, de te hanteren (stress)scenario's, het kritisch bevragen van de resultaten en de rapportage aan de toezichthouder.

## Voorbereidend crisisplan (VCP)

Met ingang van 1 januari 2019 is de Wet herstel en afwikkeling van verzekeraars van kracht. Naast een aangepast regelgevend kader voor de afwikkeling van verzekeraars die niet meer kunnen herstellen (de resolutiefase) legt deze wet aan verzekeraars de verplichting op om over een voorbereidend crisisplan te beschikken dat goedgekeurd is door De Nederlandsche Bank (DNB).

Het doel van het VCP is om oplossingen te onderzoeken en beschikbaar te hebben voor mogelijke (financiële) crises en gaat in op de financiële, operationele en juridische haalbaarheid van deze oplossingen. Een goede voorbereiding draagt eraan bij dat wanneer er financiële problemen mochten ontstaan er direct maatregelen kunnen worden genomen. Het VCP helpt ons om risicobeheersing te versterken. De meeste recente VCP dateert van 18 december 2024.

Onderlinge heeft bijna geen directe toegang tot de kapitaalmarkt, hierdoor zijn de maatregelen voornamelijk intern gericht.

De belangrijkste maatregelen van het VCP zijn:

- Reductie van aandelenrisico door verkoop van aandelen;
- Reductie renterisico;
- Reductie van het kostenrisico.

## Fraude en naleving wet- en regelgeving

Als onderdeel van het interne risicobeheer besteedt de directie aandacht aan (het voorkomen van) interne en externe fraude en naleving van wet- en regelgeving. Onderzoek heeft uitgewezen dat er geen sprake of intentie was van of daadwerkelijke fraude of overtreding van wet- en regelgeving.

## Het externe toezicht

- DNB is verantwoordelijk voor het zogenoemde prudentieel toezicht. Haar toezicht betreft de solvabiliteit, liquiditeit en een beheerste en integere bedrijfsvoering van Onderlinge Nederland.
- De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is verantwoordelijk voor het toezicht op het gedrag van en de informatieverstrekking op de financiële markten. Haar toezicht op Onderlinge Nederland betreft met name de informatieverstrekking aan verzekeringnemers, het zaken doen met deskundige en betrouwbare adviseurs en het handelen in effecten.
- De Autoriteit Persoonsgegevens (AP) is de onafhankelijke toezichthouder in Nederland die de bescherming van persoonsgegevens bevordert en bewaakt. De AP controleert of Onderlinge Nederland de AVG naleeft.
- De externe accountant (Deloitte) controleert in hoeverre de jaarrekening van Onderlinge Nederland een betrouwbaar en nauwkeurig beeld geeft van de financiële resultaten en van de grootte en samenstelling van het vermogen.

# Intern controlesysteem

Onderlinge hanteert een beleid ten aanzien van de administratieve organisatie en interne beheersing (AO/IB) dat voorziet in richtlijnen voor de inrichting, werking, procedures en verantwoordelijkheden. Doel is om de belangen van de stakeholders zoveel mogelijk te beschermen. Het proces- en datamanagementbeleid waarborgt de goede werking van het stelsel van governance en het risicomanagementsysteem door een betrouwbare inrichting van de administratieve organisatie, het vaststellen en verankeren van interne beheersingsmaatregelen in de processen en organisatie en het vaststellen van de goede werking via audits, rapportages en statements of control. Het proces- en datamanagementbeleid is vastgesteld door de directie.

## Bedrijfsfunctiemodel

De administratieve organisatie van Onderlinge bestaat uit een raamwerk van bedrijfsprocessen, die zijn gemodelleerd in het Bedrijfsfunctiemodel. Dit model vormt de kapstok waar alle processen aan worden opgehangen. Het Bedrijfsfunctiemodel is geschikt voor communicatie over de samenhang van bedrijfsprocessen, zowel met de interne organisatie als de overige stakeholders. De directie is verantwoordelijk voor het vaststellen van het Bedrijfsfunctiemodel. Het beheer van het Bedrijfsfunctiemodel wordt uitgevoerd door Informatie Management.

Als basis voor de inrichting van het interne beheersingsstelsel wordt onder meer gebruikgemaakt van de uitgangspunten zoals beschreven in de Solvency II-richtlijn en het in het risicomanagementbeleid beschreven risicomanagementraamwerk.

## Bedrijfsprocessen

Iedere bedrijfsfunctie in het Bedrijfsfunctiemodel bestaat uit een aantal bedrijfsprocessen. De bedrijfsprocessen zijn beschreven en vastgelegd in het procesmodelleringspakket. Onder ieder proces liggen werkinstructies, beschreven en vastgelegd.

Ieder bedrijfsproces heeft een Proceseigenaar die verantwoordelijk is voor het opstellen en bijhouden van de procesbeschrijving en de werkinstructies.

Jaarlijks voert de Proceseigenaar een toets uit of de praktijk in voldoende mate aansluit bij de vastgelegde beschrijving van het bedrijfsproces, de zogenaamde lijncontrole. Deze toets wordt in beginsel op de "happy flow" van het proces uitgevoerd, eventueel aangevuld met een aantal belangrijke zijpaden van de happy flow. Substantiële afwijkingen worden gerapporteerd en beoordeeld door de 1<sup>e</sup> lijn en de 2<sup>e</sup> lijn. Deze beoordeling kan leiden tot een aanpassing van de beschrijving (aanpassing van de norm) of een aanpassing van de uitvoering van het proces. Incidentele afwijkingen van de happy flow, zoals individueel maatwerk of behandeling van schrijnende situaties, zijn altijd ter beoordeling aan het lijnmanagement waar het betreffende proces onder valt.

Het inrichten van het bedrijf in bedrijfsprocessen is essentieel voor het bereiken en behouden van een beheerste bedrijfsvoering.

## Procesbeheersing

Procesbeheersing start met het vaststellen van een beheersingsdoelstelling inclusief de afbakening van het proces en de kwaliteitseisen van het resultaat van het proces.

De Proceseigenaren, bijgestaan door een multidisciplinair team, voeren jaarlijks een risicoanalyse uit op vijf risicothema's, als waarborg voor een beheerste bedrijfsvoering. Het multidisciplinaire team omvat in ieder geval een processpecialist uit de gebruikersorganisatie, een systeemspecialist vanuit IT, een systeem- of

procesbeheerder vanuit Informatie Management aangevuld met risico-specialisten vanuit ERM (i.e. ORM, FRM, Compliance, AF, FG).

Risico's worden geclassificeerd naar de mate van de impact van het risico op de doelstellingen van de organisatie en de kans dat het risico zich voordoet conform de criteria in de Risk Appetite. Indien het risico buiten de vastgestelde risicobereidheid valt, zullen adequate beheersmaatregelen worden getroffen, zodanig dat het restrisico binnen de risicobereidheid valt. De activiteiten samenhangend met de uitvoering van de beheersmaatregelen zijn opgenomen in de procesbeschrijving.

Voor beheersmaatregelen gaat de voorkeur uit naar geautomatiseerde maatregelen boven handmatige of procedurele maatregelen, waaronder vier-ogen controles. Geautomatiseerde maatregelen betreffen onder andere ingebouwde businessrules, validaties en grenzen in bedrijfsapplicaties en verbandscontroles op basis van data.

De uit de risicoanalyse voortvloeiende risico's en bijbehorende beheersmaatregelen worden vastgelegd in het Risico Maatregelen Register (RMR). De belangrijkste beheersmaatregel die periodiek wordt getoetst op werking is de sleutelmaatregel (key control).

### **Toetsing werking sleutelmaatregel**

Periodiek, op kwartaalbasis, vindt controle plaats op de werking van de belangrijkste beheersmaatregel(en), de sleutelbeheersmaatregel(en). De resultaten van de controle (monitoring) worden vastgelegd in het Interne Controle Systeem (ICS). De resultaten worden goedgekeurd door de Proceseigenaar en beoordeeld door de Risico Management Functie (RMF).

Voor de controle op de sleutelmaatregel(en) gaat de voorkeur uit naar geautomatiseerde controles (waaronder data-analyses, datacontroles en procesmining) boven handmatige of procedurele controles, zoals het controleren door middel van deelwaarnemingen.

De Proceseigenaar is verantwoordelijk voor de periodieke toetsing en het vastleggen van de toetsingsresultaten in het ICS.

### **Rapportage**

Substantiële afwijkingen van de daadwerkelijke werking van een beheersmaatregel ten opzichte van de vastgelegde maatregelen in het Risico Maatregelen Register worden gerapporteerd aan het Operationeel Risico Comité (ORC). Per substantiële bevinding, voortkomend uit de eerstelijns of tweedelijns beoordeling in de rapportages vanuit ICS, wordt de betreffende afwijking inclusief voorgestelde aanvullende beheersmaatregel voorgelegd aan het ORC.

Tevens kunnen bevindingen opgenomen worden in meer specifieke risicorapportages zoals SIRA (integriteitsrisico's), DPIA (privacy risico's) en Controle Basisgegevens (Solvency II datakwaliteit risico's).

## Risicomanagementfunctie

De beschrijving van de Risicomanagementfunctie is vastgelegd in het Risicomanagementbeleid. De Risicomanager faciliteert de risicocomités, bewaakt de kwaliteit van het integrale risicomanagement, beoordeelt de risicoanalyses, identificeert en analyseert opkomende risico's, heeft een totaaloverzicht over het risicoprofiel, doet beleidsvoorstellen en draagt zorg voor communicatie naar de lijnorganisatie en vertaling naar het operationeel bedrijfsniveau. Fungeert desgevraagd als aanspreekpunt voor de RvC. Naast het faciliteren van het inbedden van risicomanagement in de planning en control cyclus heeft de Risicomanager ook een verantwoordelijkheid op het terrein van integriteit. De Risicomanager biedt toegevoegde waarde in het faciliteren en bevorderen van het proces van bewustwording en aandacht voor bedrijfs- en organisatie risico's en de principes die Onderlinge hierin hanteert. De Risicomanager rapporteert aan het CRC en fungeert als secretaris van de vergaderingen van het CRC. De Risicomanager heeft daarbij een onafhankelijke toegang tot de ACRC en de RvC. Dit is vastgelegd in het Risicomanagement beleid. De Risicomanager rapporteert tevens over zijn bevindingen minimaal eenmaal per jaar aan de directie en aan de RvC.

## Compliance functie

Onder compliance wordt verstaan het bevorderen van en het doen toezien op de naleving van externe en interne wet- en regelgeving (inclusief intern beleid, richtlijnen en procedures) en het monitoren van de integriteit van Onderlinge, haar directie, haar management, haar medewerkers en haar data.

Integriteit wordt gedefinieerd als zorgvuldig, uitlegbaar en standvastig handelen. Het compliance risico is het risico op wettelijke of regulatieve sancties, van materieel, financieel of reputatieverlies of van aantasting van de integriteit van Onderlinge als gevolg van het niet naleven van externe en interne regels of van algemeen aanvaarde maatschappelijke of morele waarden en normen.

Ter borging is in de tweede lijn de compliance functie ingericht. Los van specifiek door wet- en regelgeving toegewezen taken, richt de compliance functie zich op advisering, facilitering en monitoring van de eerste lijn. De Compliance Officer geeft advies over naleving van wet- en regelgeving, beoordeelt mogelijke gevolgen van wijzigingen in het rechtskader en stelt compliance risico's vast. De Compliance Officer toetst de maatregelen om non-compliance te voorkomen.

Binnen Onderlinge vervult Compliance Officer tevens de rol van Coördinator Fraudebeheersing. De Coördinator Fraudebeheersing is ervoor verantwoordelijk dat in samenwerking met het operationeel management frauderisico's binnen de processen worden geïnventariseerd, dat wordt gestimuleerd dat medewerkers zich bewust zijn van de frauderisico's en dat effectieve beheersmaatregelen worden vastgesteld. De Coördinator Fraudebeheersing vervult een coördinerende rol bij het onderzoek in geval van geconstateerde mogelijke (externe en/of interne fraudegevallen en onderhoudt, in overeenstemming met het Fraudebeleid, de contacten met soortgelijke functionarissen bij andere verzekeraars en het Verbond van Verzekeraars.

Ten slotte vervult binnen Onderlinge de Compliance Officer de functie van Functionaris Gegevensbescherming. De Functionaris Gegevensbescherming houdt toezicht op de naleving van de AVG, zorgt voor de creatie van awareness binnen dit terrein en fungeert contactpersoon bij de Autoriteit Persoonsgegevens.

# Interne auditfunctie

## Interne auditfunctie (IAF)

De Interne Auditfunctie (IAF) is een essentieel instrument voor de directie en de Raad van Commissarissen (RvC) van Onderlinge Nederland. Het biedt een redelijke mate van zekerheid over de governance, de effectiviteit van interne beheersing, risicomanagement en de bescherming van activa, reputatie en duurzaamheid. De IAF fungeert als de 'derde verdedigingslinie' en heeft als missie waarde toe te voegen aan Onderlinge door objectieve en op risico gebaseerde audits uit te voeren.

## Wettelijke Kaders en Kwaliteit

De IAF voldoet aan de wettelijke vereisten voor verzekeraars, zoals vastgelegd in de Wft en Solvency II, en aan de normen van beroepsverenigingen zoals IIA en NBA. De kwaliteit van de IAF wordt elke vijf jaar extern gecertificeerd, met de laatste certificering in 2024.

## Jaarlijkse Evaluatie en Risicoanalyse

De Chief Audit Executive (CAE) evalueert jaarlijks het interne auditbeleid. In 2025 waren er geen materiële wijzigingen nodig. De IAF voert jaarlijks een risicoanalyse uit om de meest risicovolle auditobjecten te identificeren, die vervolgens in het auditjaarplan worden opgenomen.

## Onafhankelijkheid en objectiviteit

De IAF voert haar taken onafhankelijk en objectief uit, in overeenstemming met internationale standaarden. Er worden geen operationele taken uitgevoerd door de auditresources, en er is een duidelijke rapportagelijijn naar de Algemeen Directeur en het Audit Committee.

## Actuariële functie

De Actuariële Functie is een 2<sup>e</sup> lijnsfunctie. Een van de belangrijkste doelstellingen van de Actuariële Functie is om te waarborgen dat de technische voorzieningen, die door de eerste lijn worden vastgesteld, conform interne en externe richtlijnen zijn bepaald. De Actuariële Functie draagt tevens bij aan de implementatie van een effectief risicobeheersingssysteem door het overzien van de verzekeringstechnische risico's binnen Onderlinge Nederland.

### Positie van de Actuariële Functie

De Actuariële Functie bekleedt een onafhankelijke positie binnen de organisatie. De Actuariële Functie rapporteert functioneel en hiërarchisch aan de directie. Indien daartoe aanleiding is, heeft de Actuariële Functie de mogelijkheid tot een rechtstreekse rapportage aan de Raad van Commissarissen (RvC). De Actuariële Functie beslist zelfstandig wanneer er aanleiding is om van deze mogelijkheid gebruik te maken.

De Actuariële Functie is intern belegd, waarbij de beoogde functiescheiding tussen de eerste en tweede lijn wordt gewaarborgd. De directeur Financiën is verantwoordelijk voor de actuariële verslaglegging. De Actuariële Functie toetst de actuariële verslaglegging.

De Actuariële Functie kan tevens, wanneer noodzakelijk en in overleg met de directie, overige externe actuariële capaciteit of gerelateerde dienstverlening inhuren.

### Taken en verantwoordelijkheden van de Actuariële Functie

Onderstaande taken en verantwoordelijkheden van de Actuariële Functie zijn opgesteld in lijn met artikel 48 van de Richtlijn 2009/138/EG d.d. 25 november 2009, artikel 272 van de Gedelegeerde Verordening 2015/35 d.d. 10 oktober 2014:

- het coördineren van de berekening van de technische voorzieningen (Richtlijn artikel 48 (1a));
- ervoor zorgen dat de gebruikte methodieken en onderliggende modellen en de bij de berekening van de technische voorzieningen gehanteerde aannames correct zijn (Richtlijn artikel 48 (1b));
- beoordelen of de bij de berekening van technische voorzieningen gebruikte IT-systemen de actuariële en statistische procedures voldoende ondersteunen (Gedelegeerde Verordening artikel 272 (3));
- beoordelen of genoeg gegevens worden gebruikt bij de berekening van de technische voorzieningen, en de beoordeling van de kwaliteit ervan (Richtlijn artikel 48 (1c));
- toetsen van de beste schattingen ("best estimates") aan de ervaring (Richtlijn artikel 48 (1d));
- verstrekken van informatie over de betrouwbaarheid en adequaatheid van de berekening van de technische voorzieningen aan bestuurlijk, beleidsbepalend of toezichthoudend orgaan (Richtlijn Artikel 48 (1e));
- toezien op de berekening van technische voorzieningen in de in artikel 82 genoemde gevallen (Richtlijn Artikel 48 (1f)). Dit artikel heeft betrekking op het gebruik van benaderingsmethoden bij de berekening van de technische voorzieningen.
- advies uitbrengen over de algehele gedragslijn voor het aangaan van verzekeringstechnische verplichtingen (Richtlijn Artikel 48 (1g));
- advies uitbrengen over de adequaatheid van herverzekeringsregelingen (Richtlijn Artikel 48 (1h));
- ertoe bijdragen dat het in artikel 44 van de Richtlijn bedoelde Risk managementsysteem doeltreffend wordt toegepast, met name wat betreft de risicomodellering die ten grondslag ligt aan de berekening van de kapitaalvereisten als beschreven in hoofdstuk VI, afdelingen 4 en 5 van de Richtlijn, en de in artikel 45 van de Richtlijn bedoelde beoordeling (Richtlijn Artikel 48 (1i)). De hiervoor genoemde onderdelen uit de Richtlijn hebben respectievelijk betrekking op de berekening van de solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR), minimumkapitaalvereiste (MCR) en de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit (ORSA).

## Uitbesteding

Onderlinge hanteert voor eventuele uitvoering van werkzaamheden door derden een uitbestedingsbeleid. Er is sprake van uitbesteding als Onderlinge een taak of proces door een derde laat uitvoeren, waarbij deze derde de werkzaamheden onder eigen verantwoordelijkheid op een eigen/andere locatie uitvoert. Om compliant te zijn met wet- en regelgeving (zoals bijv. Wft/Solvency II) legt Onderlinge bij uitbesteding in een overeenkomst/servicelevel agreement vast aan welke eisen de te leveren prestatie moet voldoen, mede geleid op het feit dat Onderlinge verantwoordelijk is voor de juiste uitvoering van het proces.

## Overige informatie



### Geopolitieke ontwikkelingen

In 2025 werd het Nederlandse financiële stelsel beïnvloed door aanhoudende geopolitieke spanningen, waaronder oplopende handelonzekerheid tussen de Verenigde Staten en de EU. Deze dynamiek leidde tot meer volatiliteit in financiële markten, hogere risicopremies en toenemende kwetsbaarheid in het economische sentiment.

Daarnaast bleven internationale aanvoerketens onder druk, mede door verstoringen in de Rode Zee-corridor. Deze situatie verhoogde

wereldwijd transportkosten en beïnvloedde inflatiedruk en groeiverwachtingen, wat doorwerkte in de beleggingsomgeving van financiële instellingen.

De monetaire omstandigheden wijzigden eveneens: de Europese Centrale Bank verlaagde in 2025 de beleidsrentes in reactie op afnemende inflatie en toegenomen economische onzekerheid. Hoewel dit verlichting bood, verhoogde het tegelijkertijd de gevoeligheid van verzekeraars voor rente- en waarderingsschokken in hun langlopende verplichtingen.

Voor Onderlinge Nederland onderschrijft dit het belang van onze risicobeheersing, met nadruk op scenario-analyse en aanpassingsvermogen binnen een volatieler macro- en marktbeeld. Voor Onderlinge Nederland zijn inflatierisico en US tech risico de meest directe risico's. Met een sterke solvabiliteitsratio en een focus op levensverzekeringen en hypotheek blijven wij inzetten op financiële weerbaarheid en maatschappelijke betrokkenheid.



**C Risicoprofiel**

# Risicoprofiel

## Algemeen

Het risicobeheer van Onderlinge Nederland is afgestemd op de missie, het strategisch beleid en de omvang van Onderlinge Nederland. Er wordt daarbij gestreefd naar een gematigd risicoprofiel. Sturing en beheersing van risico's vindt plaats binnen het in hoofdstuk B beschreven risicobeheerraamwerk.

Bij de vaststelling van het solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) wordt gebruikgemaakt van het standaard berekeningsmodel van Solvency II. Hierbij wordt per risicocategorie het kapitaalbeslag berekend en wordt rekening gehouden met diversificatievoordelen.

Onderlinge Nederland streeft een groeiende, maar ook rendabele verzekeringsportefeuille na. Om daarbij een gezonde kapitaalpositie te behouden, wordt gestreefd naar een gebalanceerde groei, een tarifiering die goed is afgestemd op verzekerde risico's, kostenbeheersing, een beleggingsrendement gebaseerd op solide lange termijnbeleggingen en een solide vermogenspositie. Door de hogere rente van de afgelopen 2,5 jaar zijn de garantieproducten meer in trek gekomen met als gevolg hogere nieuwe productie.

## Risicobereidheid

Uitgaande van de strategische ambities van Onderlinge Nederland wordt jaarlijks de risicobereidheid op voorstel van de directie door de RvC beoordeeld en vastgesteld. De risicobereidheid wordt verder behandeld in hoofdstuk B.

Op grond van deze indeling wordt een aantal meer gedetailleerde risico's geïdentificeerd, waarbij wordt vastgesteld in hoeverre Onderlinge Nederland bereid is risico te lopen. Hierbij wordt de mate van risico geclassificeerd in de categorieën minimaal, neutraal, verhoogd of hoog. Onderlinge Nederland hanteert voor het merendeel van de risico's de classificatie neutraal. Alleen ten aanzien van het product-risico en maatschappelijke relevantie wordt een verhoogd risico geaccepteerd: bij het aanbieden van diensten en producten die een meer korte termijn karakter hebben of geen garanties in zich dragen, accepteren wij meer risico, ook bij de introductie van dergelijke producten en diensten.

## Risicoprofiel

Bij de analyses in het kader van de periodieke risicobeoordeling en de ORSA blijkt dat Onderlinge Nederland gevoelig is voor inflatie en kosten.

Deze risico's beïnvloeden daarmee in sterkere mate de kapitaalpositie van Onderlinge Nederland. De periodieke risicobeoordeling en de ten minste jaarlijks uitgevoerde ORSA dragen bij aan het tijdig signaleren van veranderingen in het risicoprofiel. Op grond van de uitkomsten van de scenarioanalyses die in het kader van de ORSA worden doorgerekend, stelt Onderlinge Nederland aanvullende managementacties vast, waarmee bij verandering van het risicoprofiel snel kan worden gereageerd.

Bij de risicobeoordeling onderscheidt Onderlinge Nederland binnen het risicobeheerraamwerk de volgende risicotypen:

- Marktrisico;
- Verzekeringstechnisch risico;
- Tegenpartijrisico;
- Operationeel risico.

Zowel het markt- als het verzekeringstechnisch risico zijn verder onderverdeeld.

Uitgaand van de berekening van de solvabiliteitsvereisten met gebruik van de Solvency II standaardformule geeft het volgende overzicht inzicht in het kapitaalbeslag per risicocategorie.

## Opbouw SCR

Opbouw SCR	2025	2024
<b>Marktrisico's</b>		
Aandelenrisico	44.286	35.407
Renterisico	5.813	8.096
Vastgoedrisico	33.825	37.742
Spreadrisico	27.725	14.536
Valutarisico	9.580	8.170
Diversificatie-effect	-23.450	-17.650
<b>Totaal</b>	<b>97.779</b>	<b>86.301</b>
<b>Verzekeringstechnische risico's (Leven risico's)</b>		
Kortlevenrisico	5.213	4.927
Langlevenrisico	4.772	5.642
Vervalrisico	38.308	23.030
Kostenrisico	39.585	48.937
Catastroferisico	1.129	1.114
Diversificatie-effect	-18.824	-16.851
<b>Totaal</b>	<b>70.183</b>	<b>66.799</b>
<b>Tegenpartijrisico</b>	<b>4.628</b>	<b>5.758</b>
<b>SCR ongediversificeerd</b>	<b>172.590</b>	<b>158.858</b>
Diversificatie-effect	-37.210	-35.301
<b>BSCR</b>	<b>135.380</b>	<b>123.557</b>
<b>Operationeel risico</b>	<b>9.197</b>	<b>9.060</b>
<b>SCR</b>	<b>144.577</b>	<b>132.617</b>
Loss-absorbing capacity of deferred taxes (LAC DT)	0	0
Loss-absorbing capacity of technical provisions (LAC TP)	-19.279	-23.072
<b>SCR</b>	<b>125.298</b>	<b>109.545</b>

## Beschrijving standaardformule

Voor de berekening van de SCR maakt Onderlinge Nederland gebruik van het standaardformule. De passendheid van de standaardformule wordt minimaal eenmaal per jaar beoordeeld tijdens het ORSA-proces. De conclusie is dat de standaardformule passend is voor Onderlinge Nederland.

De balans op basis van marktwaardegrondslagen is een momentopname, d.w.z. een weergave van de financiële positie van de verzekeraar op een bepaald tijdstip. De financiële positie van een verzekeraar is echter onderhevig aan een reeks van risico's, zoals marktrisico's (beleggingsrisico's) en verzekeringstechnische risico's. Om ervoor te zorgen dat een verzekeraar aan zijn verplichtingen jegens zijn polishouders kan (blijven) voldoen, worden deze risico's geïdentificeerd en wordt inzichtelijk gemaakt wat de mogelijke invloed is van het manifesteren van deze risico's op de balansposten en uiteindelijk het eigen vermogen van de verzekeraar.

De SCR moet gelijk zijn aan dat niveau van kapitaal dat verzekeraars in staat stelt mogelijke verliezen te compenseren en dat verzekeringnemers en begunstigden redelijke zekerheid biedt dat betalingen zullen plaatsvinden wanneer deze verschuldigd zijn (oftewel dat de verzekeringsverplichtingen zullen worden nagekomen).

De SCR meet de effecten van risico's in vier te onderscheiden hoofdcategorieën: verzekeringstechnisch risico, marktrisico, tegenpartijrisico en operationeel risico. Daarbinnen zijn subcategorieën gedefinieerd. Met de standaardformule wordt voor elk van de risico(sub)categorieën een kapitaaleis/effect berekend volgens een vast omschreven standaardscenario. De uitkomst hiervan wordt vervolgens geaggregeerd tot een SCR, daarbij rekening houdend met diversificatie-effecten tussen risico(sub)categorieën. De aggregatie van deze risico's gebeurt aan de hand van correlatiematrixen gebaseerd op de veronderstelling dat risico's – zoals weergegeven in de scenario's – zich niet noodzakelijkerwijs gelijktijdig zullen voordoen. De SCR is daardoor minder dan de som van de kapitaaleisen voor de afzonderlijke deelrisico's. In de berekening van de SCR wordt tevens rekening gehouden met het verliescompensatievermogen van te verdelen winst, voor zover deze onderbouwd kunnen worden.

De SCR is gekalibreerd op een niveau van beschikbaar kapitaal waarmee de verzekeraar, gezien zijn totale risicoprofiel, over een tijdhorizon van één jaar met een hoge mate van zekerheid (99,5 %) over voldoende middelen beschikt om ook op termijn aan zijn verzekeringsverplichtingen te voldoen. In de figuur op pagina 39 staat zijn de verschillende kapitaalbeslagen opgenomen die voortkomen uit de berekening van de SCR middels de standaardformule. Dit overzicht laat duidelijk zien dat de belangrijkste risico's van Onderlinge Nederland de marktrisico's en de verzekeringstechnische risico's betreffen. Renterisico heeft onder de Solvency II standaardformule een relatief lage bijdrage. Dit komt doordat Onderlinge Nederland haar eigen vermogen beschermt aan de hand van rente swaps. In de volgende paragrafen van dit hoofdstuk zullen de belangrijkste risico's worden uitgewerkt.

## Verzekeringstechnisch risico

*Het verzekeringstechnische risico ontstaat als de ontwikkeling van kosten, sterfte en verval afwijkt van de veronderstellingen.*

Beheersing van het verzekeringstechnische risico vindt plaats door een goede spreiding van de verzekeringsportefeuille, toepassing van degelijke acceptatienormen en keuringsgrenzen, periodieke beoordeling van de resultaten op sterfte en verval, tijdige aanpassing van voorwaarden en tariefstelling en/of een herverzekeringsprogramma.

In vergelijking met 2024 is het kapitaalbeslag ten behoeve van de verzekeringstechnische risico's gestegen van € 67 miljoen naar € 70 miljoen.

De grootste verzekeringstechnische risico's van Onderlinge Nederland zijn:

- (a) Vervalrisico
- (b) Kostenrisico

### **(a) Vervalrisico**

In de standaardformule wordt rekening gehouden met drie vervalschokken: 40% ineens, een verdubbeling van de vervalansen en een halvering van de vervalansen. In de historie van Onderlinge Nederland zijn geen massale afkopen voorgekomen en zijn de vervalansen ook relatief stabiel. Hier wordt ook geen verandering in verwacht.

De vervalopties die van toepassing zijn, zijn afkoop en premievrijmaking. De vervalansen voor premievrijmaking zijn in vergelijking met de vervalansen voor afkoop laag en het effect op de verwachtingswaarde is relatief beperkt. De vervalansen voor premievrijmaking zijn niet meegenomen bij de bepaling van de verwachtingswaarde en de relatieve stijging respectievelijk daling van de vervalansen. Voor massaal verval is de vervalkans voor premievrijmaking gelijk aan de vervalkans voor afkoop. Het kapitaalvereiste voor massaal verval wordt bepaald door per polis het maximum te bepalen van het kapitaalvereiste bij 40% afkoop en 40% premievrijmaking.

Ultimo 2025 is het vervalrisico door de schok voor massaal verval leidend (evenals ultimo 2024).

### **(b) Kostenrisico**

De schok voor het kostenrisico is gebaseerd op een toename in:

- Provisiekosten
- Bedrijfskosten (o.a. personeel, IT en huisvestingskosten).

Onderlinge Nederland heeft alleen provisieafspraken voor de bestaande portefeuille. Deze afspraken zijn vastgelegd en gezien het wettelijk provisieverbod is er geen mogelijkheid dat deze provisieafspraken hoger worden.

Voor wat betreft de bedrijfskosten, heeft Onderlinge Nederland al jarenlang een strikt kostenbeleid gevoerd. De komende jaren wordt geen kostenstijging verwacht. Er kan ook sprake zijn van een kostenrisico doordat de kostenvoorziening door krimp van de portefeuille en/of te weinig nieuwe productie niet adequaat is.

## Marktrisico

*Het marktrisico ontstaat als bij veranderingen in de financiële markten de waardeveranderingen van de beleggingen (vastrentende waarden, aandelen en vastgoed) niet gelijklopen met die van de verplichtingen. Hierdoor hebben veranderingen op de financiële markten impact op het resultaat en de vermogenspositie van de onderneming.*

Binnen het beleggingsbeleid zijn grenzen vastgesteld voor de diverse beleggingscategorieën. De beleggingsportefeuille is opgesplitst in een matchingportefeuille en een returnportefeuille. De matchingportefeuille is het deel van het vermogen waarvan de vermogenstitels een beperkt risico kennen en waarvan de toekomstige kasstromen (coupon, rente en aflossing) afgestemd worden met de toekomstige verplichtingen. Met de returnportefeuille worden risicovollere beleggingen toegevoegd om een additioneel rendement ten opzichte van de matchingportefeuille te genereren. Deze structuur maakt het mogelijk om het risicoprofiel eenvoudig te monitoren en te sturen middels het verplaatsen van vermogen tussen deze portefeuilles.

Onderlinge Nederland hanteert bij het bepalen van de beleggingsmix een defensief beleggingsbeleid. Beleggingen waar verplichtingen tegenover staan, vinden grotendeels plaats in beleggingsfondsen en vastrentende waarden.

Buiten onze rentehedge, bestaande uit een rente swap portefeuille voor duren langer dan 20 jaar, wordt geen gebruik gemaakt van afgeleide producten zoals opties, derivaten, swaps, swaptions en andere complexe instrumenten ter beperking van het marktrisico.

In vergelijking met 2024 is het kapitaalbeslag ten behoeve van de marktrisico's gestegen van € 86 miljoen naar € 98 miljoen.

De belangrijkste marktrisico's die Onderlinge Nederland loopt zijn:

- Aandelenrisico
- Renterisico
- Vastgoedrisico
- Valutarisico
- Spreadrisico

### Aandelenrisico

De aandelenportefeuille van Onderlinge Nederland bestaat uit zogenoemde type 1-aandelen (notering in landen met een gereguleerde markt, die lid zijn van EER of OECD). Onderlinge Nederland voert voornamelijk een 'buy-and-maintain'-beleid. Er wordt voornamelijk belegd in aandelen met stabiele kasstromen en een goed dividendrendement. Daarnaast is vereist dat de aandelen goed verhandelbaar moeten zijn. De schokken, die worden toegepast in de standaardformule, zijn gebaseerd op de MSCI World Developed Price Equity Index over de periode van 1979 tot eind 2009. Aanvullend wordt gesteld dat de portefeuille goed gediversifieerd moet zijn. De portefeuille van Onderlinge Nederland is goed gespreid over regio's en sectoren; daarnaast zijn de aandelen defensief van karakter.

### Renterisico

Voor het renterisico zijn de schokken in de standaardformule gebaseerd op vier datasets, namelijk zowel Europese staats- als GBP zero-coupon rentetermijnstructuren aangevuld met EURO en GBP Libor/swaprates. Deze combinatie van data betreft een zo volledig mogelijke weergave van een liquide Europese markt voor interestgevoelige instrumenten.

Onderlinge Nederland wijkt qua risicoprofiel ten aanzien van de beleggingen niet af van de gemiddelde Europese verzekeraar. Dit geeft primair geen aanleiding om aanpassingen te doen in de standaardformule. Wel onderkent Onderlinge Nederland in het kapitaalbeleid een aantal aanvullende risico's waarvoor een veiligheidsmarge wordt aangehouden.

### **Vastgoedrisico**

De standaardschok is gebaseerd op data uit de UK waarbij wordt verondersteld dat deze passend zijn voor de gemiddelde Europese markt. De portefeuille van Onderlinge Nederland bestaat uit courant verhuurbare woningen met een goede geografische spreiding door heel Nederland.

### **Valutarisico**

De aandelenportefeuille is gespreid over meerdere sectoren en landen. Deze portefeuille bevat hierdoor een direct valutarisico, gespreid over verschillende valuta. Van deze portefeuille is circa 45 procent belegd aandelen die een gevoeligheid hebben voor valutarisico. Ten opzichte van het totaal belegd vermogen is dit valutarisico relatief beperkt. Indien wordt belegd in een buitenlands aandeel waarvan de valuta daalt, zal dit bedrijf een concurrentievoordeel hebben door de goedkopere valuta. Hierdoor is een natuurlijke hedge aanwezig.

### **Het "Prudent Person"-beginsel**

De beleggingsportefeuille bestaat uit beursgenoteerde aandelen, obligaties, hypotheek- en vastgoedfondsen en onroerend goed. De strategie is erop gericht de portefeuille langdurig aan te houden, waarbij periodiek wordt geanalyseerd in hoeverre de portefeuille nog voldoet aan de gestelde doelen. Hierdoor is Onderlinge Nederland in staat de risico's van de beleggingsportefeuille goed te onderkennen, meten, bewaken, beheren en beheersen. Er worden kwartaalrapportages gemaakt, waarbij ook de beoordeling van de algehele solvabiliteitseisen wordt uitgevoerd.

### **Kredietbeoordelingen**

Zowel voor de beleggingen als voor tegenpartijen (herverzekeraars en banken) wordt gekeken naar de kredietbeoordelingen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van Moody's en Standard & Poor's en in sommige gevallen van Fitch.

Een eigen oordeel over de kredietbeoordeling is vooral bij complexe producten, zoals gestructureerde beleggingen, van belang. De beleggingsportefeuille van Onderlinge Nederland bestaat uit aandelen in beursgenoteerde large caps, overheids- of door de overheid gegarandeerde obligaties, bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit, hypotheekleningen, hypotheekfondsen en onderhandse leningen, en een vastgoedportefeuille die voornamelijk bestaat uit courant verhuurbare woningen (zonder externe kredietbeoordeling). Ook voor het tegenpartijrisico bij banken of herverzekeraars is een kredietbeoordeling van belang. Onderlinge Nederland heeft bankrelaties met de drie grootste Nederlandse banken.

## Tegenpartijrisico

Het kredietrisico komt tot uiting in de vorm van oninbaarheid van vorderingen of een verlaging van de kredietstatus van debiteuren of tegenpartijen uit hoofde van beleggingen en kredietverstrekking.

### Portefeuille vastrentende waarden

Onderlinge Nederland voert een defensief vastrentend beleggingsbeleid, dat mede gericht is op het behoud van de hoofdsom. Belegging en herbelegging vindt voornamelijk plaats in (staats)obligaties die een hoge kredietstatus hebben, waarbij ook de aard van het onderliggend risico en de transparantie van het product worden beoordeeld. Onderdeel van het beleid is het periodiek monitoren van de landenrisico's.

De portefeuille vastrentende waarden is gemiddeld van een hoge kredietwaardigheid. De portefeuille is voor 77% belegd in debiteuren met een kredietstatus AA (Moody's) en hoger. Onderstaande tabel geeft de verdeling aan met betrekking tot de kredietstatus.

### Kredietwaardigheidsklasse

Kredietkwaliteitsklasse	2025		2024	
Categorie	Marktwaarde	Percentage	Marktwaarde	Percentage
AAA	637.675	47%	708.406	52%
AA 1	40.109	3%	40.472	3%
AA 2	14.592	1%	22.834	2%
AA 3	354.044	26%	403.552	30%
A 1	50.058	4%	13.045	1%
A 2	19.709	1%	33.994	3%
A 3	97.976	7%	17.289	1%
BAA 1	61.774	5%	76.420	6%
BAA 2	60.542	5%	21.694	2%
BAA 3	10.175	1%	5.578	0%
BAA 4	1.526	0%	628	0%
<b>Totaal</b>	<b>1.348.180</b>	<b>100%</b>	<b>1.343.912</b>	<b>100%</b>

Er zijn geen vastrentende waarden in de portefeuille met een lagere rating dan Baa2 of zonder rating.

### Portefeuille directe hypothecaire leningen

De door Onderlinge Nederland aangehouden portefeuille directe hypothecaire leningen is beperkt van omvang. Nieuwe hypothecaire leningen worden niet meer rechtstreeks verstrekt. Hypothecaire leningen in portefeuille werden alleen verstrekt op onderpand met conservatieve acceptatie- en financieringsnormen. Hierbij werd voor het merendeel aangesloten bij de voorwaarden van de Nationale Hypotheek Garantie. Daarmee zijn de aan deze portefeuille verbonden risico's beperkt.

In 2021 heeft Onderlinge Nederland de ZilverHuis hypotheek geïntroduceerd. De ZilverHuis hypotheek draagt bij aan de oplossing voor huisvesting van senioren. Deze hypotheekvorm heeft een restschuldgarantie, zodat nabestaande niet worden geconfronteerd met een schuld achteraf.

## **Portefeuille hypotheek-, lening-, geldmarkt- en vastgoedfondsen**

Onderlinge Nederland belegt in een portefeuille van hypotheek-, lening-, geldmarkt- en vastgoedfondsen. De hypotheekfondsen betreffen indirecte beleggingen in Nederlandse woninghypotheeken via het AEAM Dutch Mortgage Fund 1 en 2 en het AEAM Dutch Mortgage Fund 3 – Sub Fund non-NHG. De vastgoedbeleggingen bestaan uit participaties in het CBRE Dutch Residential Fund en het a.s.r. Dutch Core Residential Fund, beide gericht op residentieel vastgoed in Nederland.

De leningenportefeuille omvat het Aegon SME Fund, dat belegt in achtergestelde leningen aan ondernemingen, en het Polestar Capital Circular Debt Fund, gericht op de financiering van circulaire bedrijfsactiviteiten. Daarnaast wordt het AEAM Money Market Euro Fund aangehouden ter ondersteuning van de liquiditeitspositie.

De fondsen hebben de structuur van een fonds voor gemene rekening met een open-end karakter. In- en uittreding van participanten is afhankelijk van de onderliggende hypotheekproductie, de beschikbaarheid van liquide middelen en fondsvoorwaarden. Uitgifte en inkoop van participaties vinden in beginsel plaats op maandelijkse basis.

De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, gebaseerd op de door de fondsbeheerder vastgestelde nettovermogenswaarde. De belangrijkste risico's betreffen kredietrisico, renterisico, liquiditeitsrisico en – voor vastgoedfondsen – markt- en waarderingsrisico. Deze risico's worden gemonitord binnen het beleggings- en risicobeheerkader van Onderlinge Nederland.

## **Liquiditeitsrisico**

*Het liquiditeitsrisico omvat het risico van het niet kunnen verkrijgen van de benodigde financiële middelen om aan de financiële verplichtingen te voldoen. Het kasstroomrisico treedt op bij fluctuaties in de omvang van de toekomstige kasstromen dan wel wanneer een structurele negatieve kasstroom ontstaat.*

De liquiditeitspositie van Onderlinge Nederland is, onder normale omstandigheden, in belangrijke mate voorspelbaar. De inkomsten uit premies en beleggingsopbrengsten zijn in beginsel toereikend om de uitgaven aan uitkeringen en beheers- en personeelskosten te dekken. Daarnaast wordt een deel van de beleggingen liquide aangehouden.

Liquide beleggingen dienen mede als buffer om omvangrijke fluctuaties in kasstromen, die normaliter niet optreden, in extreme omstandigheden op te vangen. Ingaande kasstromen zijn aan de hand van de verzekeringsportefeuille en beleggingsportefeuille grotendeels goed voorspelbaar. Uitgaande kasstromen zijn eveneens grotendeels voorspelbaar. Als kasstromen negatief dreigen te worden, wordt dit door middel van maandelijks vervaardigde kasstroomprojecties tijdig gesignaleerd en kunnen eventuele maatregelen op tijd worden genomen.

## **De te verwachte winsten in toekomstige premies**

In de in de technische voorzieningen opgenomen inkomende kasstromen wordt bij de berekening van de verwachtingswaarde rekening gehouden met de verwachte winsten in toekomstige premies. Het bedrag dat hiervoor is opgenomen bedraagt € 38,9 miljoen.

## Operationeel risico

*Het operationele risico kan zich met name manifesteren op het gebied van uitbesteding en IT en bij de inrichting van de administratieve organisatie en interne beheersing.*

Het operationeel risico volgt uit:

- inadequate of falende interne processen, mensen, systemen
- externe gebeurtenissen.

Voorbeelden zijn fraude, aansprakelijkheid voor misleidend bevonden producten, onjuiste verwerking van betalingen, onvoldoende kennisniveau en hoog verloop van personeel, incidenten in de relatie met dienstverleners. Om het operationeel risico in te schatten is inzicht in operationele verliezen noodzakelijk. Onderlinge Nederland heeft voor haar operationele processen een Intern Control Systeem (ICS), waarin processen, met de daarbij behorende risico's en beheersmaatregelen zijn gedocumenteerd. Incidenten en operationele verliezen worden hiertoe door de Compliance functie in een centrale gegevensvastlegging geregistreerd.

Als verzekeraar biedt Onderlinge Nederland overlijdensdekkingen en gegarandeerde levensverzekeringen aan. Het risico op aansprakelijkheid door misleidende producten wordt gering verondersteld.

De IT-infrastructuur kent een aantal legacy-systemen, waardoor een grotere complexiteit aanwezig is dan wenselijk is. Door middel van het opstellen van een IT doel-architectuur inclusief een stappenplan, wordt het risico gemitigeerd. Het onderhouden van deze systemen vraagt specifieke kennis, en processen.

Onderlinge Nederland voert haar verzekeringsadministratie in een beperkt aantal systemen. De samenloop en het stapeleffect van mutaties op lopende verzekeringen en de uitvoering van projecten zou kunnen zorgen voor een verhoging van het organisatie- en projectrisico. Door de instelling van een Project Governance Comité wordt de inzet van de schaarse capaciteit bewaakt.

### Uitbestedingsrisico

*Uitbesteding van werkzaamheden brengt risico's met zich mee op het gebied van de waarborging van de kwaliteit van de dienstverlening.*

Onderlinge Nederland hanteert een beleid waarin de eisen met betrekking tot uitbesteding zijn vastgelegd. De samenwerking wordt in dienstverleningscontracten vastgelegd. In een zogenoemd Service Level Agreement (SLA) wordt de kwaliteit van de dienstverlening overeengekomen. Periodiek vindt toetsing plaats op de naleving van de in de SLA's gemaakte afspraken.

Het uitbestedingsrisico wordt door Onderlinge Nederland als laag ingeschat. Van de kernactiviteiten wordt slechts een gering deel uitbesteed. Onder meer wordt gebruik gemaakt van de diensten van Caceis voor de bewaring van een groot deel van de beleggingsportefeuille, Aegon Investment Management voor het LDI mandaat, van RAET voor de salarisverwerkingscomponent van de administratie van de lijfrente-uitkeringen en Stater voor ons hypotheekproduct. De infrastructuur en kantoorautomatisering zijn uitbesteed, Onderlinge Nederland heeft daarbij de DNB uitbestedingsrichtlijnen in acht genomen.

### IT-risico

*Onderlinge Nederland is voor een belangrijk deel van haar werkzaamheden afhankelijk van een goed werkende IT-omgeving. Het risico kan zich voordoen op het gebied*

Beheersing van het risico vindt onder meer plaats door een periodieke toetsing van de interne beheersingsmaatregelen en een jaarlijkse herijking van de investeringsbegroting. Het beleid ten aanzien van de IT-architectuur is daarbij gericht op de reductie van complexiteit en het waarborgen van continuïteit. De Interne Auditfunctie doet periodiek onderzoek naar de beheersingsmaatregelen in de IT-omgeving.

Extra aandacht wordt besteed aan de opkomende risico's op het gebied van cybercrime, schendingen van privacy en databeveiliging. Onderlinge Nederland heeft met de vaststelling van een beveiligingsbeleid beheersmaatregelen ten aanzien van deze risico's geformuleerd. Een multidisciplinair samengesteld Operationeel Risico Commissie houdt toezicht op de bewaking van deze risico's.

Teneinde de continuïteit van de operationele processen blijvend te waarborgen, wordt als onderdeel van het beveiligingsbeleid het business continuïteitsplan jaarlijks getest en geëvalueerd. Als de systemen van AWS in Dublin niet meer bereikbaar zijn wordt er automatisch omgeschakeld naar AWS Frankfurt. Dit moet ervoor zorgen dat de operationele werkzaamheden binnen een acceptabele periode kunnen worden voortgezet, alle data bevindt zich binnen de EU. De securitymonitoring van de IT-infrastructuur en -netwerken is uitbesteed. De kantoorautomatisering is op basis van een abonnement-structuur.

## **Proces -en data risico**

*Onderlinge Nederland voert een uitgebreide administratie waarin de verplichtingen zijn vastgelegd die wij met onze verzekeringnemers zijn aangegaan. Het proces- en datarisico kan zich voordoen bij niet goed werkende administratieve processen, ontoereikende archivering, onvoldoende kennisniveau en bewust of onbewust onjuist handelen bij de administratieve verwerking.*

Onderlinge Nederland heeft een systeem van administratieve procedures en bevoegdheden, gericht op een controleerbare administratieve verwerking. Ondersteunend hierbij zijn logische en fysieke toegangsbeveiligingsmaatregelen. Om de continue monitoring van de gebruikte administratieve procedures aantoonbaar te waarborgen, is uitgaande van het 'three lines of defense'-model een verbeterde vastlegging van de interne controle geïntroduceerd. Dit systeem legt de in het bedrijf gehanteerde controlemechanismen formeel vast en voorziet in het periodiek toetsen van de vastgestelde interne controlemaatregelen.

Het Human Resources Managementbeleid is gericht op een zo adequaat mogelijke invulling van het personeelsbestand en het zoveel mogelijk waarborgen van de klantgerichtheid, integriteit, kwaliteit en ontwikkeling van bestaande en nieuwe medewerkers.

# Overig materieel risico

## Juridisch risico

*Het juridisch risico is het risico samenhangend met (veranderingen in en naleving van) wet- en regelgeving, het mogelijk bedreigd worden van de rechtsposities van Onderlinge Nederland, met inbegrip van de mogelijkheid dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar of niet correct gedocumenteerd zijn.*

Beheersing van het risico vindt plaats door zorgvuldige juridische beoordeling van overeenkomsten, voorwaarden en contracten. Inschatting van mogelijk toekomstige juridische claims vormt een onderdeel van deze beoordeling.

Het voldoen aan de geldende wet- en regelgeving is een onlosmakelijk onderdeel van de bewaking van de juiste werking van de administratieve processen.

## Integriteitsrisico (inclusief compliance)

*Het integriteitsrisico (inclusief compliance) is het risico dat gedragsregels, maatschappelijke normen en wet- en regelgeving onvoldoende worden nageleefd.*

Onder integriteit (inclusief compliance) wordt verstaan de naleving van externe en interne wet- en regelgeving, het werken volgens de normen en regels die Onderlinge Nederland zelf heeft opgesteld en volgens de relevante maatschappelijke waarden en normen. De Compliancefunctie richt zich op de beheersing van compliance- en integriteitsrisico's.

De Compliancefunctie verzorgt het beheer en onderhoud van het besturingsmodel van Onderlinge Nederland en houdt een register bij van gesignaleerde incidenten. Hierbij worden eventuele operationele verliezen vastgelegd.

De Compliance functie vervult de taak van Coördinator Fraudebeheersing en is daarmee op grond van het Fraudeprotocol van de verzekeringsbranche aanspreekpunt voor soortgelijke functionarissen bij andere verzekeraars.

De Compliancefunctie rapporteert over zijn bevindingen per kwartaal aan de directie en ten minste tweemaal per jaar aan de RvC. De Compliance Officer rapporteert over zijn bevindingen tevens aan het verantwoordelijke lijnmanagement. Verder wordt de Risicomanager geïnformeerd. De Compliancefunctie heeft een onafhankelijke toegang tot de ACRC en de RvC. Dit is vastgelegd in het Compliancebeleid.

## Gevoeligheden met betrekking tot het Solvency II-percentage

De Solvency II-ratio over 2025 is 222% (2024: 217%). In de vorige hoofdstukken is al eerder beschreven wat de belangrijkste risico's zijn voor Onderlinge Nederland. Deze risico's, de zogenaamde gevoeligheden, zijn van invloed op de uiteindelijke ontwikkeling van de Solvency II-ratio. Om de potentiële impact van de belangrijkste risico's te duiden, maakt Onderlinge Nederland de belangrijkste gevoeligheden inzichtelijk.

Deze zijn:

- Aandelenrisico: een daling van de aandelenkoersen met 20%.
- Renterisico: een parallelle aanpassing van de rente met + 0,5% en - 0,5%.
- De hoogte van de UFR. Om de gevoeligheid van de Solvency II-ratio te bepalen voor de hoogte van de UFR, standaard 3,45%, is deze ook berekend op basis van de Solvency II curve met een UFR van 3,00%. De UFR van 3,00% wordt ook gebruikt in de interne management rapportages.
- Een verhoging van de jaarlijkse inflatie gedurende de gehele looptijd van de portefeuille met 0,5%.

In de onderstaande tabel is voor de belangrijkste risico's middels een gefingeerde schok het effect op de hoogte van het Solvency II-ratio bepaald.

Met andere woorden, als bijvoorbeeld de aandelenmarkt (op de aandelenbeurs) met 20% daalt, dan heeft deze daling een:

- negatief effect van 6,8% op het beschikbaar eigen vermogen als gevolg van de afname van de balanswaarde van de aandelenportefeuille;
- verlagend effect van 9,9% op de hoogte van de benodigde Solvabiliteitsvereiste (als het aandelenkapitaal afneemt dan neemt ook het kapitaalvereiste af);
- positief effect van 7,7% op de Solvency II-ratio.

	EOF	SCR	SII	EOF	SCR	SII
Standaard				278.613	125.298	222%
Delta % Aandelen - 20%	-6,8%	-9,9%	7,7%	259.597	112.861	230%
Delta % Renteschok + 0,50%	-2,3%	-0,6%	-3,8%	272.104	124.514	219%
Delta % Renteschok - 0,50%	0,9%	7,2%	-13,1%	281.037	134.319	209%
Delta % UFR 3,00%	-1,1%	-2,7%	3,7%	275.466	121.877	226%
Inflatie	-4,3%	-8,0%	8,8%	266.627	115.330	231%

De gevoeligheden laten per einde 2025 een afwijkend beeld zien ten opzichte van eerdere jaren. Dit komt doordat de solvabiliteit van Onderlinge Nederland is gestegen tot een niveau waarin onder de Solvency II regelgeving dempende mechanismen optreden:

- In de normale situatie vangt een verlaging van 'te verdelen winst' de eerste klappen van risicoschokken op. Dit mechanisme verlaagt de SCR.
- Door de verhoogde vermogenspositie is de kans op toekomstige winstdeling bij beperkte risicoschokken toegenomen. Hierdoor is het verlies-absorberende vermogen van toekomstige 'te verdelen winst' afgenomen.

Bij de gevoeligheden zien we juist dat de vermogenspositie (EOF) bij een aantal afneemt, waardoor het verlies-absorberend vermogen weer toeneemt. Hierdoor daalt de SCR bij een aantal van de gevoeligheden en stijgt de ratio. Dit is counter-intuïtief, maar wel correct en een direct gevolg van het dempende mechanisme in de Solvency II regelgeving. Hiermee zit Onderlinge Nederland dus in een comfort business fase die relatief stabiel blijft bij negatieve scenario's.

Onderlinge Nederland heeft haar eigen vermogen beschermd tegen mutaties in de rente. Daarom is de gevoeligheid in eigen vermogen ten opzichte van grote renteveranderingen beperkt. Wel zien we gevoeligheden bij de SCR voor de voorzieningen:

- Bij een rentedaling stijgen de verzekeringstechnische risico's zoals bijvoorbeeld kosten en langlevens doordat de voorziening minder disconteren en hoger zijn.
- Bij een rentestijging worden deze risico's lager, maar worden meer dan teniet gedaan door een stijging van afkoop risico. Afkoop risico loopt sterk op bij een dalende rente.

A woman with blonde, wavy hair is smiling and looking towards the right. She is wearing a grey sweater and blue jeans. Her hands are clasped in her lap. In the background, a man with glasses is partially visible, also smiling. The setting appears to be a modern office or meeting room with large windows.

**D Waardering voor  
solvabiliteitsdoeleinden**

## Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

Dit hoofdstuk bevat informatie over de waardering van de balansposten. Voor elke materiële activaklasse afzonderlijk worden de waarde van de activa genoemd en de grondslagen, methoden en belangrijkste aannamen die voor de waardering voor solvabiliteitsdoeleinden zijn gehanteerd, beschreven. Ook wordt voor elke materiële activaklasse afzonderlijk een kwantitatieve en kwalitatieve toelichting gegeven bij alle materiële verschillen tussen de grondslagen, methoden en belangrijkste aannamen die de onderneming voor de waardering voor solvabiliteitsdoeleinden heeft gehanteerd en die zij voor de waardering ervan in de jaarrekening heeft gehanteerd.

De financiële positie van Onderlinge Nederland op Solvency II-grondslagen is als volgt samengevat waarbij tevens de relatie met de jaarrekening op T9BW2 grondslagen ook inzichtelijk is gemaakt:

### De financiële positie van Onderlinge Nederland op Solvency II-grondslagen per december 2025

In Euro's x € 1.000	BW2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
<b>Activa</b>				
Latente belastingvordering	83.092	-35.568	8.014	55.538
Deelnemingen	22.940		861	23.801
Goodwill	700		-700	
<b>Beleggingsportefeuille</b>				
Aandelen	85.756			85.756
Vastgoedfondsen	134.709			134.709
Hypotheekfondsen	509.137			509.137
Leningfondsen	32.500			32.500
Geldmarktfonds	93.619			93.619
Obligaties	1.422.148	37.288	-111.256	1.348.180
Afgeleide financiële instrumenten	0	0		0
Hypothecaire en andere leningen	78.800	-13.444	-11.528	53.828
Overige beleggingen	328			328
Vorderingen	64.840		5.707	70.547
Liquide middelen	14.305			14.305
Overige activa	23.906	-23.896		10
<b>Totaal Activa</b>	<b>2.566.780</b>	<b>-35.620</b>	<b>-108.902</b>	<b>2.422.258</b>
<b>Passiva</b>				
Technische voorziening leven	2.072.669		-2.072.669	
Beste schatting			1.948.003	1.948.003
Risicomarge			47.797	47.797
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	-5.526			-5.526
Overige voorzieningen	1.737			1.737
Voorzieningen voor uitgestelde belastingen	38.168	-35.568		2.600
Afgeleide financiële instrumenten	58.164	534		58.698
Overige verplichtingen	59.024	-586	-9.846	48.592
<b>Totaal Passiva</b>	<b>2.224.236</b>	<b>-35.620</b>	<b>-86.715</b>	<b>2.101.901</b>
<b>Aanwezig vermogen op Solvency II</b>	<b>342.544</b>	<b>0</b>	<b>-22.187</b>	<b>320.357</b>

## Going concern

Zoals vastgelegd in artikel 7 van de Gedelegeerde Verordening waardeert Onderlinge Nederland haar activa en passiva op basis van de aanname dat Onderlinge Nederland haar bedrijf blijvend zal uitoefenen (going concern-principe).

## Marktwaarde waardering

De uitgangspunten voor de waardering van activa en passiva is vastgelegd in artikel 75 van de Solvency II-Richtlijn (zoals hiervoor opgenomen) en deze zijn nader uitgewerkt in hoofdstuk 2 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie van 10 oktober 2014 (artikel 7 tot en met 16).

## Gebruik van schattingen

Ook bij de bepaling van de Solvency II ratio moet Onderlinge Nederland schattingen en veronderstellingen maken die van invloed zijn op het gerapporteerde percentage. Deze schattingen zijn naar beste weten van de directie gemaakt, maar de daadwerkelijke uitkomsten kunnen uiteindelijk afwijken van die schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden periodiek maar minimaal een keer per jaar beoordeeld.

De belangrijkste schatting en veronderstellingen hebben betrekking op:

- Belastinglatenties;
- De beleggingen (hypotheken en onderhandse leningen);
- De technische voorziening;
- Future Discretionary Benefits (FDB);
- Overige voorzieningen.

## Activa

In dit hoofdstuk worden de belangrijkste Solvency II grondslagen weergegeven. Daarbij wordt tevens aangegeven of de Solvency II-waardering afwijkt van de waardering volgens Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (BW2 grondslagen).

### Latente belastingen

De balanspost latente belastingen is gevormd op basis van tijdelijke verschillen tussen de statutaire en de fiscale waardering van activa en passiva en de verschillen tussen de statutaire balans en de Solvency II-balans, rekening houdend met de belastingpercentages die voor de T9BW2-waarderingen worden gehanteerd.

In overeenstemming met de Gedelegeerde Verordening is de latente belastingpositie in de Solvency II-balans netto verwerkt.

### Actief in gebruik

Het actief in gebruik is gewaardeerd tegen marktwaarde. Deze is bepaald aan de hand van de contante waarde van het leasecontract.

## Deelnemingen

In de Solvency II-balans is de minderheidsdeelneming gewaardeerd tegen de marktwaarde. Deelneming is in de jaarrekening gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde.

## Aandelen

De aandelen zijn gewaardeerd tegen de beurswaarde aan het einde van het boekjaar, zowel in de jaarrekening als in de Solvency II-balans.

## Obligaties

De actuele waarde van de obligaties is bepaald aan de hand van de beurskoersen per balansdatum. In de jaarrekening zijn obligaties gewaardeerd tegen amortisatiewaarde.

## Vastgoed-, hypotheek- en lening fondsen

De belangen in beleggingsfondsen zijn gewaardeerd tegen marktwaarde op basis van waarderingsmodellen en -technieken.

## Geldmarktfonds

Participatie in geldmarktfondsen zijn gewaardeerd tegen marktwaarde.

## Afgeleide financiële instrumenten

De Interest Rate Swaps zijn gewaardeerd tegen marktwaarde.

## Hypothecaire en andere leningen

De hypothecaire leningen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Reguliere hypotheekrenten worden bepaald op basis van de actuele en marktconforme hypotheekrente, waarbij onderscheid wordt gemaakt naar de looptijd- en kredietwaardigheidskenmerken van de hypotheekportefeuille. Voor de ZilverHuis hypotheek geldt dat de marktwaarde wordt bepaald aan de hand van een zogenoemde 'level 3' berekening. Dit houdt in dat parameters gehanteerd voor de bepaling van de marktrente niet direct uit de markt zijn af te leiden, maar een beste schatting betreffen van aannames van deelnemers aan de markt. Wijzigingen in de marktwaarde van hypotheekrenten komen direct ten gunste of laste van het eigen vermogen.

De onderhandse leningen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Deze is bepaald met behulp van de Euro-swapcurve met een opslag voor kredietrisico en liquiditeitsrisico.

## Overige financiële beleggingen

Voor Solvency II is de actuele waarde van de obligaties bepaald aan de hand van de beurskoersen per balansdatum. De actuele waarde van de onderhandse leningen is bepaald met behulp van de Euro-swapcurve met een opslag voor kredietrisico en liquiditeitsrisico. De belangen in beleggingspools voor de verzekeringen van bedrijfs- en beroepspensioenregelingen bestaan voor het grootste deel uit vastrentende waarden en aandelen en worden volgens dezelfde waarderingsgrondslagen gewaardeerd als die van Onderlinge Nederland.

Hypothecaire leningen zijn in de jaarrekening opgenomen tegen amortisatiewaarde opgenomen, zo nodig onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid. Onder Solvency II wordt de actuele waarde van de hypothecaire leningen bepaald met behulp van de actuele en marktconforme hypotheekrente, waarbij onderscheid wordt gemaakt naar de looptijd- en kredietwaardigheidskenmerken van de hypotheekportefeuille.

## Overige beleggingen

De overige beleggingen (voornamelijk polisbeleningen) zijn gewaardeerd op marktwaarde.

## Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Omdat de vorderingen een kortlopend karakter hebben, wordt deze benadering tevens als adequaat beoordeeld voor toepassing op de Solvency II-balans. In de Solvency II-balans worden de vorderingen uit herverzekering gewaardeerd op marktwaarde.

## Liquide middelen

De liquide middelen worden opgenomen tegen nominale waarde. Omdat de liquide middelen een kortlopend karakter hebben, wordt deze benadering tevens als adequaat beoordeeld voor toepassing op de Solvency II-balans.

## Overige activa

De overlopende activa zijn gewaardeerd tegen nominale waarde, zo nodig onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid. Omdat de vorderingen allen een kortlopend karakter hebben, wordt deze benadering tevens als adequaat beoordeeld voor toepassing op de Solvency II-balans.

## Operationele Lease

Er zijn leasecontracten aangegaan waarbij vrijwel alle voor- en nadelen die aan het eigendom verbonden zijn, niet bij Onderlinge Nederland liggen. Deze leasecontracten worden verantwoord als operationele leasing. Verplichtingen uit hoofde van operationele leasing worden, rekening houdend met ontvangen vergoedingen van de lessor, op lineaire basis verwerkt in de winst- en verliesrekening gedurende de looptijd van het leasecontract.

# Technische voorzieningen

## Methode vaststelling technische voorziening

De Solvency II-technische voorziening wordt vastgesteld conform de richtlijnen van EIOPA en DNB. Bij de vaststelling van de technische voorziening is uitgegaan van de onderstaande regelgeving.

- Artikelen 75 tot en met 86 uit de Richtlijn 2009/138/EG;
- Artikelen 17 tot en met 51, 56 tot en met 58 en 265 uit de Gedelegeerde Verordening (Delegated Regulation) van 10 oktober 2014;
- Richtsnoeren voor de waardering van technische voorzieningen (EIOPA-BoS-14/166 NL);
- Richtsnoer 22 voor de informatieverstrekking over de vaststelling van de technische voorziening (EIOPA-BoS-15/109).

## Technische voorziening volgens de Solvency II-richtlijnen

Conform artikel 77 van de Richtlijn is de waarde van de technische voorziening gelijk aan de som van:

- de verwachtingswaarde (best estimate): de verwachte contante waarde van de toekomstige kasstromen (uitkeringen, kosten voor de verzekeringen minus bruto premies) op basis van best estimate-veronderstellingen. Contant maken geschiedt met de Solvency II-curve met VA per balansdatum;
- de risicomarge.

## Technische voorzieningen leven

	2025	2024
Beste schatting	1.948.003	1.979.020
Risicomarge	47.797	50.122
<b>Totaal</b>	<b>1.995.800</b>	<b>2.029.142</b>
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	-5.526	-5.647
<b>Totaal na aftrek van herverzekeringen</b>	<b>1.990.274</b>	<b>2.023.495</b>

In dit hoofdstuk wordt de berekening van de verwachtingswaarde en de risicomarge beschreven. Daarbij wordt ook ingegaan op niet gemodelleerde onderdelen.

## Methode voor bepaling verwachtingswaarde

Voor het bepalen van de verwachtingswaarde van de verschillende producten worden de geprojecteerde kasstromen (op basis van best estimate-grondslagen) op basis van de Solvency II curve contant gemaakt. In overeenstemming met artikel 28 van de Gedelegeerde Verordening worden de onderstaande kasstromen meegenomen in de berekening van de verwachtingswaarde:

- Lasten voor de verzekeraar vanwege de verzekerde kapitalen en rentes (uitkeringen bij leven of overlijden van verzekerde);
- Lasten voor de verzekeraar vanwege de lopende verzekering (doorlopende kosten/provisie);
- Baten aan de verzekeraar vanwege de lopende verzekering (bruto premie);
- Baten en lasten voor de verzekeraar bij afkoop van de verzekering.

De verwachtingswaarde van de verschillende kasstromen kan bepaald worden op basis van een kansboom op elk tijdstip:

Bij de bepaling van de verwachtingswaarde van de verplichtingen wordt gebruikgemaakt van een daartoe door Onderlinge Nederland in het softwarepakket Prophet ontwikkeld kasstroommodel.

Conform artikel 30 van de Gedelegeerde Verordening wordt er bij de bepaling van de verwachtingswaarde rekening gehouden met alle onzekerheden in de kasstromen.

### **Methode voor bepaling passende risicomarge**

Als onderdeel van de technische voorziening berekent Onderlinge Nederland een risicomarge gebaseerd op het concept van een 'referentie onderneming' conform artikel 38 van de Gedelegeerde Verordening. Hierbij wordt bij de vaststelling van de risicomarge enkel uitgegaan van het (niet-hedgebare) levensverzekeringstechnisch risico en het operationele risico.

Conform artikel 37 lid 1 van de Gedelegeerde Verordening en richtsnoer 2 uit de Richtsnoeren inzake de tenuitvoerlegging van de langetermijngarantiemaatregelen (EIOPA-BoS-15/111 NL) worden voor de berekening van de risicomarge de toekomstig vereiste risicokapitalen verdisconteerd met de Solvency II-curve zonder VA en vermenigvuldigd met het Cost-of-Capital percentage.

### **Contractgrenzen**

Conform artikel 18 van de Gedelegeerde Verordening wordt bij de berekening van de verwachtingswaarde rekening gehouden met de contractgrenzen van de verzekerings- of herverzekeringsovereenkomst. Bij de berekening van de verwachtingswaarde worden alle met de overeenkomst verband houdende verplichtingen meegenomen. In dit kader is ook rekening gehouden met de Richtsnoeren inzake contractgrenzen (EIOPA-BoS-14/165 NL).

De verzekeringsverplichtingen zijn vastgelegd in de polis en polisvoorwaarden. De data die relevant zijn voor de berekening van de verwachtingswaarde zijn opgenomen in de polis administraties (LV, VV en AxyLife). Het betreft gegevens met betrekking tot verzekerden, premies en uitkeringen.

### **Homogene risicogroepen**

Conform artikel 35 van de Gedelegeerde Verordening worden de kasstroomprojecties die bij de berekening van de verwachtingswaarde worden gebruikt voor elke polis afzonderlijk vastgesteld en worden derhalve geen homogene risicogroepen geïdentificeerd.

### **Vershil Solvency II-balans en statutaire jaarrekening**

- In de statutaire jaarrekening worden voorzieningen bepaald op basis van historische grondslagen. Ook worden obligaties gewaardeerd op historische grondslagen. Bij de Solvency II-rapportage worden voorzieningen en beleggingen op marktwaarde worden gewaardeerd. Het verschil tussen deze waarderingen worden op de statutaire rekening gecorrigeerd aan de hand van een toereikendheidstoets.
- De Solvency II richtlijnen schrijven voor dat in de marktwaardebalans rekening moet worden gehouden met de waarde van toekomstige discretionaire winstdelingen (Future Discretionary Benefits, FDB).

### **Waardes technische voorzieningen 2025 versus 2024**

De technische voorziening voor de verzekeringsverplichtingen en de verzekeringstechnische risico's zijn vastgesteld op basis van het Solvency II-toezichtregime voor verzekeraars. Er wordt gerapporteerd op basis van de Solvency II-curve met VA (volatility adjustment). De technische voorziening bedraagt per eind 2025 € 2,0 miljard (2024: € 2,0 miljard).

## Impact Volatility Adjustment

Onderlinge Nederland past de VA toe bij het vaststellen van de marktwaarde van de technische voorziening onder Solvency II en de berekening van de SCR en de MCR. De twee volgende tabellen maken de impact inzichtelijk van de toepassing van de VA op de financiële positie (alle bedragen x duizend €).

### Solvency II curve met VA

Solvency II curve met VA	2025	2024
Verwachtingswaarde	1.948.003	1.979.020
Risicomarge	47.797	50.122
<b>Totaal Technische voorziening met VA</b>	<b>1.995.800</b>	<b>2.029.142</b>

### Solvency II curve zonder VA

Solvency II curve zonder VA	2025	2024
Verwachtingswaarde	1.969.358	2.005.516
Risicomarge	47.797	50.122
<b>Totaal Technische voorziening zonder VA</b>	<b>2.017.155</b>	<b>2.055.638</b>

# Deferred Tax Assets (DTA)

## DTA onder BW2 als voorwaarde

De balanspost latente belastingen is gevormd op basis van tijdelijke verschillen tussen de statutaire (T9BW2) en de fiscale waardering van activa en passiva. Onder voorwaarden is het toegestaan om in de BW2 balans een toekomstige belastingvordering (Deferred Tax Asset (DTA)) op te nemen. Aan de voorwaarde dat een DTA onder BW2 kan worden onderbouwd, is voldaan. De BW2 balans per ultimo 2025 bevat een netto DTA van € 83,1 miljoen, voornamelijk als gevolg van de toekomstige belastingvordering in verband met de Toereikendheidstoets voorziening (TRT).

Uit de analyse blijkt dat er voldoende toekomstige winsten uit overrendement worden verwacht om latente belastingvorderingen voortvloeiend uit de verschillen in waardering tussen marktwaarde en fiscale voorzieningen en beleggingen te kunnen realiseren. De nadelige resultaatcomponenten die aanleiding waren tot vorming van de TRT zijn hierbij meegenomen in het fiscaal verzekeringsresultaat. In de vrijval van de TRT is ook een partiële vrijval van de risicomarge inbegrepen, hiertegen over staan geen (fiscale) lasten. Hoewel het is toegestaan om door middel van Tax-planning voldoende fiscale winsten voor alle jaren te bewerkstelligen, is dit niet ingezet voor het aantonen van de fiscale winsten.

## DTA onder SII en begrenzing

De belastingvordering of -schuld onder Solvency II wordt bepaald op een gelijksoortige manier als voor BW2 wordt gebruikt. Hierbij leiden dezelfde posten in de Solvency II Balans tot tijdelijke waarderingsverschillen tussen de fiscale- en Solvency II waardering, alleen de mate van verschil varieert.

In lijn met de nieuwe richtlijnen van DNB is in deze analyse is ook gekeken naar onzekerheid van toekomstige baten door rendementen hoger dan de risicovrije rente in een periode van 8 jaar naar nihil te laten lopen en ook het risicovrij rendement op de return portefeuille uit te laten lopen over tijd omdat de liggende verzekeringsportefeuille ook eindig is. Ook is er conform de DNB richtlijnen bij het netten van de DTA en DTL rekening gehouden met de timing van winsten en verliezen en de belastingregels omtrent carry forward en carry back.

Op basis hiervan heeft Onderlinge Nederland per einde 2025 een DTA van € 55,5 miljoen en een DTL van € 2,6 miljoen.

Onder Solvency II mag een (gesaldeerde) actieve belastinglatentie maar meetellen in de EOF tot een grens van 15% van de SCR. Eind 2024 bedraagt die grens € 16,4 miljoen.

## Overige passiva

### Overige voorzieningen

De overige voorzieningen bestaan uit een voorziening voor pensioenen, vitaliteit- en een jubileumvoorziening. In de Solvency II-balans is de voorziening voor pensioenen gewaardeerd op basis van de International Accounting Standards (IAS) 19. In zowel de Solvency II-balans als de jaarrekening is een vitaliteits- en jubileumvoorziening aangehouden gelijk aan de contante waarde van toekomstige uitkeringen, rekening houdend met blijf- en sterfttekansen.

### Waarde toekomstige discretionaire winstdelingen

De Solvency II-richtlijnen schrijven voor dat in de markt waardebalans rekening moet worden gehouden met de waarde van toekomstige discretionaire winstdelingen (Future Discretionary Benefits, FDB).

### Loss Absorbing Capacity of Deferred Taxes (LAC DT)

Onderlinge Nederland maakt geen gebruik van de LAC DT.

### Loss Absorbing Capacity of Technical Provisions (LAC TP)

De LAC TP wordt toegepast conform wet- en regelgeving. Hierbij zorgen Future Discretionary Benefits (FDB) opgebouwd uit ingeschatte toekomstige te verdelen winst toekenning, voor het verlies-absorberend effect.

### Overige verplichtingen

Overige schulden en overlopende passiva zijn gewaardeerd op reële waarde.

### Eligible Own Funds

De Eligible Own Funds (EOF) ofwel het beschikbaar eigen vermogen onder Solvency II-waarderingsgrondslagen wordt bepaald als het verschil tussen de activa en passiva op de Solvency II-balans minus toegezegde winstdeling.

## Alternatieve waarderingsmethoden

Er zijn door Onderlinge Nederland geen andere waarderingsmethoden toegepast dan hier uiteengezet.

## Overige informatie

Er zijn geen bijzondere zaken te melden met betrekking tot Solvency II-waardering, waarvan de impact mogelijk materiële consequenties kan hebben.



**E Kapitaalbeheer**

# Eigen vermogen

## Kapitaalbeleid

Onderlinge Nederland voert een prudent kapitaalbeleid, dat erop is gericht te voorkomen dat Onderlinge Nederland haar interne solvabiliteitsnormen onderschrijft. De minimale vereiste op basis van de Solvency II regelgeving is een solvabiliteitsratio is 100%. De intern minimaal nagestreefde solvabiliteitsmarge 150%. De interne norm voor de solvabiliteitsratio is gebaseerd op onze huidige inzichten in wet- en regelgeving, de risico's die Onderlinge Nederland loopt, de gevoeligheden van de solvabiliteitsratio en van de mogelijkheden die Onderlinge Nederland heeft om maatregelen te nemen als de solvabiliteitsratio verslechtert.

De berekeningen die ten grondslag liggen aan de interne norm vinden elk kwartaal plaats. Bij de jaarlijkse herziening van het kapitaalbeleid wordt de interne norm opnieuw vastgesteld. Jaarlijks wordt bij de uitvoering van de ORSA de passendheid van de standaardformule beoordeeld en de te hanteren economische gevoeligheden bepaald.

Onderlinge Nederland onderkent dat zij bij de solvabiliteitsberekeningen gevoelig is voor:

1. Uitloop overgangsmaatregel aandelen;
2. Spreadrisico op Europese staatobligaties en hypotheke;
3. Het verliescompenserend vermogen van uitgestelde belastingen;
4. De hoogte van de UFR;
5. hoogte neerwaartse renteschok.

Een korte toelichting:

Ad.1: Bij de invoering van Solvency II in 2016 is ten aanzien van de berekening van het marktrisico een overgangsmaatregel vastgesteld voor het aanhouden van een aandelenportefeuille. Onderlinge Nederland maakt gebruik van deze overgangsmaatregel aandelen, waardoor de aan te houden kapitaalbuffer voor dit risico lager wordt vastgesteld dan zonder toepassing van deze overgangsmaatregel. Bij de beoordeling van de gevoeligheden wordt de berekening uitgevoerd zonder toepassing van de overgangsmaatregel aandelen.

Ad.2: Bij de vaststelling van de kapitaalbuffer voor de vastrentende waarden wordt in de standaardformule verondersteld dat staatsobligaties binnen de Eurozone risicovrij aangehouden kunnen worden. Het spreadrisico op staatsobligaties binnen de Eurozone wordt daarmee verondersteld nul te zijn. Bij de beoordeling van de gevoeligheden wordt de berekening uitgevoerd rekening houdend met het actuele spreadrisico op Europese staatsobligaties.

Ad.3: Verondersteld wordt dat bij de bepaling van de vereiste solvabiliteit rekening kan worden gehouden met het verliesabsorberend vermogen van uitgestelde belastingen, aangeduid met de term LAC DT. Deze correctie kan echter alleen worden toegepast, indien kan worden aangetoond dat in de toekomst voldoende fiscale winsten zullen worden gemaakt. Bij de beoordeling van de gevoeligheden is verondersteld dat deze onderbouwing niet kan worden gegeven en wordt daarom geen rekening gehouden met toekomstige fiscale winsten.

Ad.4: Bij de berekening van de kapitaalvereiste met behulp van de standaardformule mag voor de langetermijnverplichtingen gebruik worden gemaakt van de zogenoemde Ultimate Forward Rate (UFR). Deze is voor toepassing in de standaardformule door de Europese toezichthouder, EIOPA, vastgesteld op 3,30%. Vanwege het langdurig lage renteniveau wordt verondersteld dat de UFR van 3,30% niet meer realistisch is. Inmiddels zijn door EIOPA maatregelen getroffen om de UFR jaarlijks te bepalen. Bij de beoordeling van de gevoeligheden op de korte termijn is verondersteld dat de UFR nu reeds op 3,00% is vastgesteld. Voor de beoordeling op de lange termijn wordt gebruikgemaakt van de door DNB aangegeven alternatieve extrapolatie, waarbij de UFR op nihil is gesteld.

Ad.5: In de standaardformule is de neerwaartse renteschok voor lage rentes beperkt en voor negatieve rentes nihil. In werkelijkheid zijn rentes meer gedaald. Onderlinge Nederland hanteert daarom in haar kapitaalbeleid veiligheidsmarges gebaseerd op een neerwaartse renteschok van minimaal 1%. Dit is bij lage en negatieve rentes wellicht een overschatting van het risico.

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

Het beschikbaar eigen vermogen op basis van Solvency II bedraagt € 278,6 miljoen na tiering restrictie en winstdeling (€ 283,6 miljoen na tiering restrictie en winstdeling) (2024: € 238,1 miljoen).

Het beschikbaar eigen vermogen op basis van Solvency II is niet per definitie hetzelfde als het eigen vermogen volgens de Solvency II-balans. Bijvoorbeeld de toegezegde winstdelingen/op balansdatum te verwachten dividenduitkering dient in mindering te worden gebracht op het eigen vermogen om zo te komen tot het beschikbaar vermogen.

Aanwezig vermogen op Solvency II grondslagen	2025	2024
Aanwezig vermogen op T9BW2 grondslagen	342.544	307.645
Eliminatie immateriële vaste activa	-700	-
Waarderingsverschillen voor activa	-116.216	-102.329
Waarderingsverschillen tussen technische voorzieningen en Best Estimate-liability	76.869	68.801
Omrekening pensioenvoorziening (IAS 19)	-	0
Waarderingsverschillen voor overige passiva	9.846	10.545
Belastinglatentie	8.014	6.001
<b>Aanwezig vermogen op Solvency II grondslagen voor 'te verdelen winst'</b>	<b>320.357</b>	<b>290.663</b>
Tiering restrictie	36.744	48.069
<b>EOF na tiering restrictie</b>	<b>283.613</b>	<b>242.594</b>
Verwachte 'te verdelen winst'	5.000	4.500
<b>Beschikbaarvermogen op Solvency II grondslagen (EOF)</b>	<b>278.613</b>	<b>238.094</b>

Het eigen vermogen van een onderneming kan worden ingedeeld in 3 Tiers. Waarbij Tier 1 vermogen het meest beschikbaar eigen vermogen is met het minst aantal restricties voor de aanwending van het vermogen, terwijl op Tier 2 en 3 vermogen wel restricties gelden voor de beschikbaarheid ervan. In de volgende tabel is duidelijk zichtbaar dat het overgrote deel van het aanwezige vermogen van Onderlinge Nederland kan worden aangemerkt als direct beschikbaar vermogen. Het vermogen dat is aangemerkt als Tier 3 vermogen bestaat volledig uit de uitgestelde belastingpositie van Onderlinge Nederland.

<b>Tiering indeling aanwezig vermogen op Solvency II grondslagen</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Tier 1	259.819	221.662
Tier 2	-	-
Tier 3	55.538	64.501
Verwachte 'te verdelen winst'	5.000	4.500
<b>Aanwezig vermogen op Solvency II grondslagen voor 'te verdelen winst'</b>	<b>320.357</b>	<b>290.663</b>

## Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste

Voor de vaststelling van de vereiste solvabiliteit hanteert Onderlinge Nederland de standaardformule uit de Solvency II-richtlijn inclusief de overgangsmaatregel voor het aandelenrisico.

### Opbouw SCR

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de opbouw van de SCR van Onderlinge Nederland per 31 december 2025 en 2024.

Opbouw SCR	2025	2024
Totaal marktrisico's	97.779	86.301
Tegenpartij kredietrisico	4.628	5.758
Totaal verzekeringstechnische risico's (Leven risico's)	70.183	66.799
<b>SCR ongediversificeerd</b>	<b>172.590</b>	<b>158.858</b>
Diversificatie-effect	-37.210	-35.301
<b>BSCR</b>	<b>135.380</b>	<b>123.557</b>
Operationeel risico	9.197	9.060
<b>SCR</b>	<b>144.577</b>	<b>132.617</b>
Loss-absorbing capacity of deferred taxes (LAC DT)	0	0
Loss-absorbing capacity of technical provisions (LAC TP)	-19.279	-23.072
<b>SCR</b>	<b>125.298</b>	<b>109.545</b>

Onder Solvency II zijn de risico's in geprijsd in het vereiste kapitaal. Het vereiste kapitaal (SCR) is daarmee een indicator van het benodigde kapitaal om relevante schokken op te vangen. Onderlinge Nederland streeft naar een solvabiliteit boven 200%. Indien de solvabiliteit richting 150% beweegt, wordt extra aandacht gegeven aan maatregelen om de solvabiliteit te verhogen. De interne norm voor de solvabiliteitsratio is gebaseerd op onze huidige inzichten in wet- en regelgeving, de risico's die Onderlinge Nederland loopt en de beheersing daarvan. Dit wordt jaarlijks beoordeeld bij de actualisatie van het kapitaalbeleid.

Het beschikbaar eigen vermogen van Onderlinge Nederland, volgens de Solvency II-grondslagen, is € 278,6 miljoen inclusief winstdeling (2024: € 238,1 miljoen). Daartegenover staat het vereiste solvabiliteitskapitaal (SCR) van € 125 miljoen (2024: € 110 miljoen). Dit resulteert in een solvabiliteitsratio van 222% eind 2025 (2024: 217%). Hiermee kan Onderlinge Nederland goed voldoen aan onze verplichtingen jegens onze deelnemers.

## Minimum kapitaalvereiste

Naast de Solvency II-kapitaalvereiste bestaat er een Solvency II-minimum kapitaalvereiste.

	2025	2024
Linear MCR	69.609	71.424
SCR	125.298	109.545
MCR cap	56.384	49.295
MCR floor	31.324	27.386
Combined MCR	56.384	49.295
Absolute floor of the MCR	4.000	4.000
<b>Minimum Capital Requirement</b>	<b>56.384</b>	<b>49.295</b>

Voor de specificatie van de berekening van de minimum kapitaalvereiste wordt verwezen naar de artikelen 248 t/m 253 van de Gedelegeerde Verordening. De Solvency II-specificaties schrijven voor dat de minimum kapitaalvereiste (MKV) wordt berekend op basis van percentages van de netto premies 2020 en percentages van de beste schatting van de netto technische voorzieningen eind 2020. Vervolgens wordt deze berekende uitkomst, indien van toepassing, verhoogd tot 25% van de Solvency II-kapitaalvereiste of verlaagd tot 45% van de Solvency II-kapitaalvereiste. Onderlinge Nederland volgt deze berekeningsmethodiek.

## **Verschillen tussen de standaardformule en ieder gebruikt intern model**

Onderlinge Nederland gebruikt de standaardformule en geen (partieel) intern model, derhalve zijn er geen verschillen te vermelden.

## **Niet-naleving van het minimumkapitaalvereiste en niet-naleving van het solvabiliteitskapitaalvereiste**

Niet-naleving van het minimumkapitaalvereiste en niet-naleving van het solvabiliteitskapitaalvereiste zijn gedurende de rapportageperiode niet aan de orde geweest.

## **Overige informatie**

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



## Inhoudsopgave bijlagen

## Inhoudsopgave bijlagen

Bijlagen bij SFCR 31.12.2025:

1. S.02.01.02 Balans
2. S.05.01.02 Premies, schaden en kosten per branche
3. S.12.01.02 Technische voorzieningen voor levens- en VML-ziekteverzekering
4. S.22.01.21 Effect van langetermijngarantiemaatregelen en overgangsmaatregelen
5. S.23.01.01 Eigen vermogen
6. S.25.01.21 Solvabiliteitskapitaalvereiste - voor ondernemingen die standaardformule gebruiken
7. S.28.01.01 Minimumkapitaalvereiste