

**Solvency and Financial
Condition Report 2025**



8 april 2026

I. Introductie

Dit rapport is de Solvency and Financial Condition Report (SFCR rapportage) van OVM ZLM U.A. (ZLM Verzekeringen / ZLM). In dit rapport wordt de situatie per 31 december 2025 besproken en toegelicht.

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

ZLM is verplicht Quantitative Reporting Templates (QRT's) in te dienen bij DNB. De QRT's welke openbaar gemaakt moeten worden en inzicht geven in kwantitatieve informatie met betrekking tot Solvency II per 31 december 2025, zijn in bijlage 1 toegevoegd.

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

II. Samenvatting

Activiteiten

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

Eind 2025 heeft ZLM ruim 273.800 klanten. Het boekjaar 2025 is afgesloten met een negatief resultaat voor belastingen van € 1.609.000.

Strategie

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

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

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

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

Governance

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

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

De Raad van Commissarissen benoemt de directie. Daarnaast oefent zij toezicht uit op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken van ZLM Verzekeringen. De Raad van Commissarissen dient goedkeuring te verlenen aan onder andere de begroting, de jaarrekening en de risicobereidheid van ZLM Verzekeringen. De directie is verantwoordelijk voor de dagelijkse aansturing van de organisatie en wordt hierbij ondersteund door het managementteam. De directie van ZLM Verzekeringen bestond in 2025 uit de heer M.C. (Marinus) Schroevers, algemeen directeur en de heer drs. O.W.A. (Oscar) Monshouwer, directeur Verzekeringszaken.

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

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

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

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

Risicoprofiel

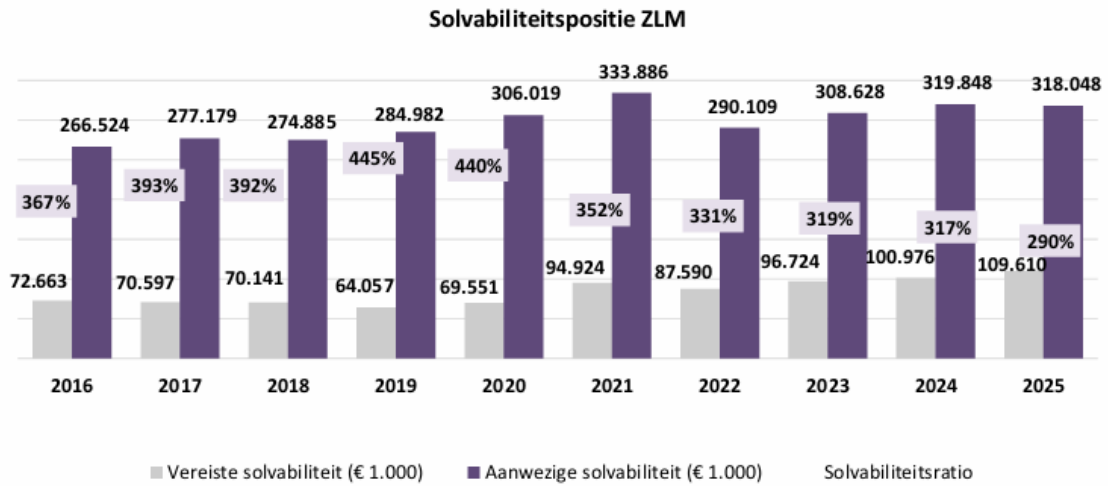
ZLM is terughoudend op het gebied van nemen van risico. Dat heeft te maken met de governance-structuur (overleg en besluitvorming in het consensusmodel), de beperkte omvang en geringe complexiteit van de organisatie, de rechtsvorm van een onderlinge waarin het klanten/ledenbelang centraal staat, de eenvoud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

Het beleggingsbeleid is gericht op een aantrekkelijk rendement op de lange termijn bij een aanvaardbaar risico. Daarbij worden de technische voorzieningen inclusief risicomarge tenminste gedekt door de allocatie naar risicomijdende beleggingen. Het geaccepteerde risicobudget (12 maands Value-at-risk bij 95% kans) van de rendementsportefeuille bedroeg in 2025 maximaal € 30 miljoen. Dit houdt in dat er een statistische kans van 5% bestaat dat het verlies in één jaar groter kan zijn dan € 30 miljoen. Op basis van de asset allocaties naar de verschillende beleggingscategorieën was per eind 2025 € 28,14 miljoen van het budget gebruikt. Het beheer van het belegd vermogen is uitbesteed aan Van Lanschot Kempen Investment Management.

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

Solvabiliteit

De solvabiliteit is al jaren uitstekend. Eind 2025 is de aanwezige solvabiliteit ter dekking van de Solvency Capital Requirement (SCR) € 318.048.127. De SCR volgens Solvency II bedraagt eind 2025 € 109.610.328. Dit betekent een solvabiliteitsratio van 290%. Met deze cijfers blijft ZLM ruim binnen het risicoprofiel.



Inhoudsopgave

I.	Introductie	2
II.	Samenvatting	3
A.	Bedrijf en prestaties	8
A.1.	Bedrijfsactiviteiten en externe omgeving	8
A.2.	Resultaten uit verzekeringsactiviteiten	17
A.3.	Resultaten uit beleggingsactiviteiten	19
A.4.	Resultaten uit overige activiteiten	21
A.5.	Overige informatie	21
B.	Governance structuur	22
B.1.	Algemene informatie over het governance systeem	22
B.2.	Betrouwbaarheid en deskundigheid	28
B.3.	Risicomanagement systeem	29
B.4.	Interne controle omgeving	37
B.5.	Interne Auditfunctie	37
B.6.	Actuariële functie	38
B.7.	Uitbesteding	38
B.8.	Compliancefunctie & Privacy	39
C.	Risicoprofiel	40
C.1.	Risico categorieën	40
C.2.	Strategisch- en omgevingsrisico	40
C.3.	Financieel risico	42
C.4.	Verzekeringstechnisch risico	43
C.5.	Operationeel risico	44
C.6.	Derde partijen risico	44
C.7.	IT-risico	45
C.8.	Compliance- en integriteitsrisico	45
C.9.	Overige risico's	46
D.	Waardering voor Solvency II doeleinden	47
D.1.	Balans	47
D.2.	Activa	47
D.3.	Passiva	51
D.4.	Technische voorzieningen	53
D.5.	Overige verplichtingen	56
D.6.	Alternatieve waarderingmethoden	56
D.7.	Aanvullende informatie	56
E.	Kapitaalbeheer	58
E.1.	Eigen Vermogen	58
E.2.	Solvabiliteit	58
E.3.	Solvabiliteitsvereiste (SCR) en Minimum kapitaalvereiste (MCR)	59

E.4.	Niet-naleving van de kapitaalvereisten.....	62
E.5.	Overige informatie	70
Bijlage 1 Quantitative Reporting Templates		71
S.02.01	Balance sheet	72
S.05.01	Premiums, claims and expenses by line of business.....	74
S.17.01	Non-life technical provision.....	75
S.19.01	Non-life insurance Claims Information	76
S.23.01	Own Funds	77
S.25.01	Solvency Capital Requirement – for undertakings under standard formula	78
S.28.01	Minimum Capital Requirement – only life or only non-life activity.....	79

A. Bedrijf en prestaties

A.1. Bedrijfsactiviteiten en externe omgeving

Entiteiten

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

Statutair doel, activiteiten en producten

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

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

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

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

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

Het DNA van ZLM

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

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

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

Vanuit deze gedachten kent onze organisatie een aantal opvallende aspecten:

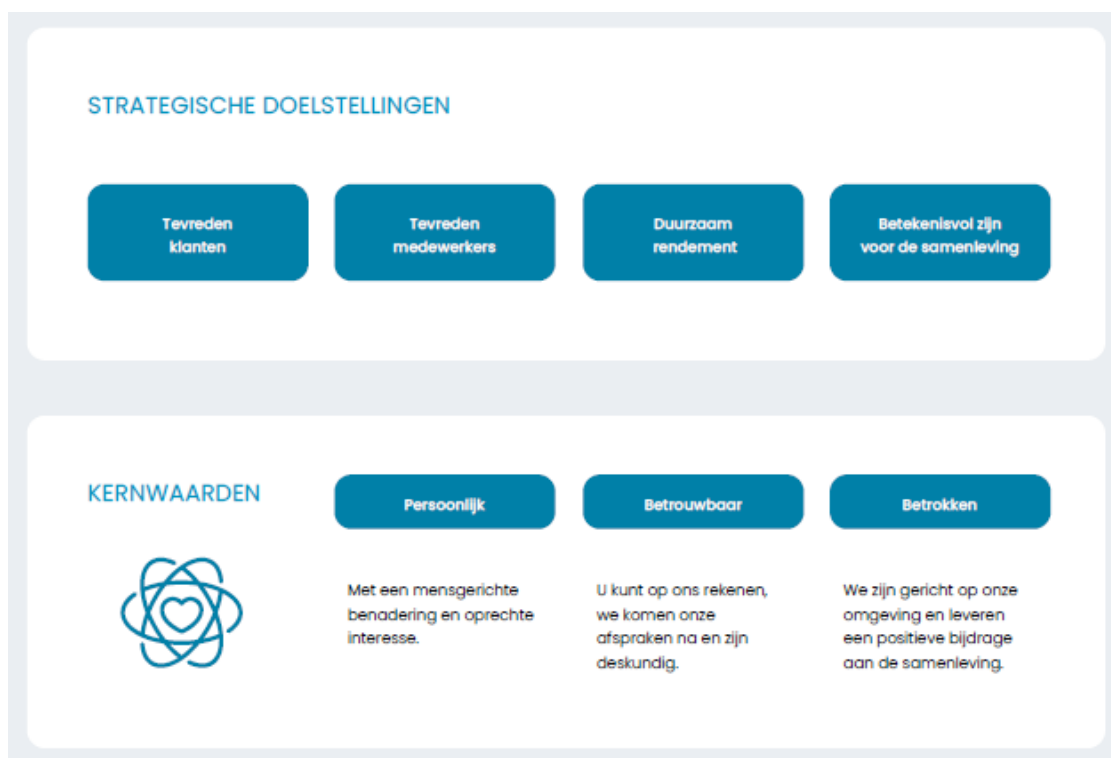
- geen scheiding in front- en backoffice;
- een beperkt werkgebied met een eigen netwerk van schadeherstelbedrijven;
- geen enkele vorm van variabele beloning;
- verantwoordelijkheden laag in de organisatie.

Onze missie

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

Onze visie

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



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

Herijking strategie

In 2025 heeft er een periodieke herijking plaatsgevonden van onze strategie. Het uitgangspunt hierbij is om onze klanten zo goed mogelijk van dienst te zijn. Hiervoor hebben we 6 speerpunten benoemd voor de periode 2025-2029.

Investeren in organisatieontwikkeling

De organisatie dient mee te groeien met de ontwikkelingen binnen en buiten ZLM. Op een aantal afdelingen en/of in teams zien we nog verbeteringen om de gewenste uitdagingen nu of in de nabije toekomst aan te kunnen. We werken daarom aan verschillende punten om de organisatie beter in te richten.

Beheerste groei van premievolume

We zien groeikansen door ons marktaandeel in Zeeland te behouden, ons marktaandeel in Brabant te laten groeien en door mogelijk ons werkgebied uit te breiden. Ook evalueren we onze distributiestrategie, waarbij we vooral aandacht besteden aan de intermediaire distributie in Zeeland.

Verhogen (arbeids)productiviteit

De bedrijfskosten zullen aankomende jaren met name groeien door verwachte stijgende arbeidskosten. Dit is het gevolg van inflatie, cao-verhogingen, eventuele uitbreiding van het aantal (in- en externe) medewerkers en hogere IT-kosten na de Digitale Transitie. De initiatieven die we ondernemen om de kostenontwikkeling te beheersen zijn:

- Experimenteren met digitale toepassingen zoals AI
- Uitbreiden van Straight Through Processing (STP)
- Kostenbewuste bedrijfsvoering

Succesvolle Digitale Transitie

We zijn bezig met een digitale transitie die moet bijdragen aan de medewerkers- en klanttevredenheid. Om deze transitie succesvol te laten verlopen is in 2025 het IT-programma Zentra officieel van start gegaan. Een groot gedeelte van het IT-landschap wordt vervangen en daarom bestaat het programma uit verschillende projecten. Ook is verandermanagement een belangrijk onderdeel binnen deze organisatie. Het is een groot en intensief verandertraject, dat veel aandacht vraagt de komende jaren.

Effectieve implementatie nieuwe wet- en regelgeving

Implementatie van nieuwe wet- en regelgeving legt een aanzienlijke belasting op de organisatie. We werken dagelijks aan een beheersbare uitvoering voor onder andere de volgende wet- en regelgeving:

- DORA (Digital Operational Resillience Act)
- Accessibility Act
- AI Act
- Herziening Solvency II

Verduurzaming van de bedrijfsvoering/organisatie

We stellen verschillende duurzaamheidsprogramma's op om onze duurzaamheidsambities te verwezenlijken. We zijn bezig met de ontwikkeling en uitvoering hiervan. We richten ons met name op onze producten en diensten, beleggingen, interne bedrijfsvoering en ons Klimaattransitieplan.

Bestuur

De directie van ZLM bestond in 2025 uit de heer M.C. (Marinus) Schroevers (1970), algemeen directeur en de heer drs. O.W.A. (Oscar) Monshouwer (1971), directeur Verzekeringszaken.

Raad van Commissarissen

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is als volgt:

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

Sleutelfuncties

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

De sleutelfunctionarissen zijn onafhankelijk. Zij hebben een rapportagelijnen naar de directie en de Raad van Commissarissen. De algemeen directeur is eindverantwoordelijk voor de sleutelfuncties Compliance en Interne Audit. De directeur Verzekeringszaken is eindverantwoordelijk voor sleutelfuncties Risicomanagement en de Actuariële functie. Deze scheiding is gemaakt in het kader van een integere bedrijfsvoering.

Daarnaast is er een escalatielijnen rechtstreeks naar de Raad van Commissarissen en externe toezichthouder De Nederlandsche Bank (DNB). Vier keer per jaar vindt er overleg tussen de verschillende sleutelfuncties plaats, waarvan twee keer in het bijzijn van directie. Voor de sleutelfuncties is er een charter opgesteld met daarin opgenomen de doelstelling, taken, bevoegdheden, verantwoordelijkheden en de positie in de organisatie. De actuariële functie is uitbesteed (Triple A).

Accountant

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

Transacties met verbonden partijen

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

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

Activiteiten en portefeuille

De activiteiten van ZLM Verzekeringen zijn onder te verdelen naar zes verschillende homogene risicogroepen. Per risicogroep wordt hieronder aangegeven welke verzekeringsproducten hieronder vallen. Bij ZLM Verzekeringen zijn er geen opties en garanties gekoppeld aan de verzekeringsproducten. Hieronder is weergegeven onder welke homogene risicogroep de verzekeringen van ZLM vallen.

Ziekte en ongevallen

- ongevallen verzekering opzittenden (OVO)
- schade verzekering inzittenden (SVI)
- gezinsongevallenverzekering

Motorrijtuigen Casco

- casco dekkingen op motorrijtuigen
- beperkt casco dekkingen op motorrijtuigen
- fietsverzekeringen

Motorrijtuigen WA

- WA dekking op motorrijtuigen

Brand

- woonhuisverzekering met of zonder glasdekking
- inboedel verzekering met of zonder glasdekking
- kostbaarhedenverzekering

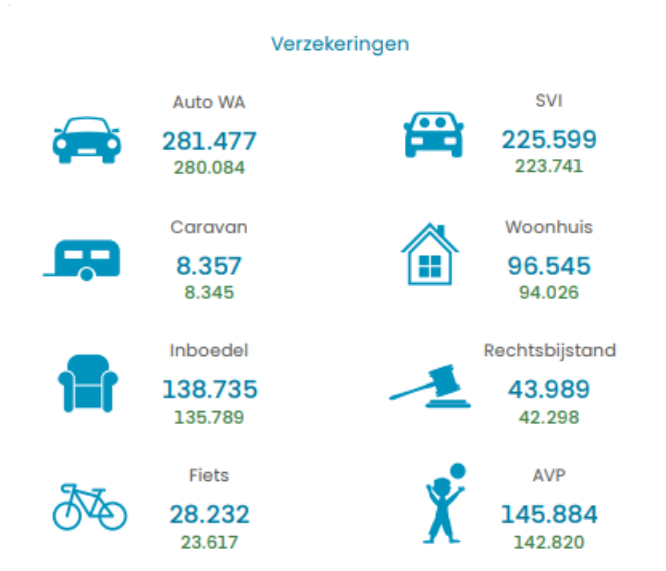
Aansprakelijkheid

- aansprakelijkheidsverzekering particulieren (AVP)

Rechtsbijstand

- rechtsbijstandverzekering particulieren

Hieronder is weergegeven hoeveel verzekeringen de portefeuille bevat per jaareinde 2025 en 2024.



Verantwoord beleggen

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

In het jaarverslag is in het hoofdstuk 'Duurzaam en Verantwoord Beleggen' een nadere toelichting gegeven over de invulling die ZLM geeft aan deze rol.

Governance rondom beleggen

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

De beleggingscommissie had in 2025 de volgende samenstelling:

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

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

Uitvoering

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

Uitsluiting

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

ZLM hanteert de volgende criteria voor uitsluiting:

Uitsluiting	Reden uitsluiting
Bedrijven die zich bezighouden met de productie, toelevering en/of verkoop van controversiële wapens.	In strijd met internationale verdragen en conventies. Wettelijk verplicht (clusterbommen, strikte toepassing hiervan). Controversiële wapens brengen per definitie schade aan de maatschappij en zijn niet essentieel voor mensen en/of samenlevingen.
Bedrijven die zich bezighouden met de productie, toelevering en/of verkoop van conventionele en/of civiele wapens	Er is nog onvoldoende grip op de volledige keten van wapenproductie tot afnemer en verkoop op de secundaire/zwarte markt. Het is mogelijk dat de wapens in handen komen van controversiële regimes of organisaties.
Bedrijven die zich bezighouden met de productie, toelevering, distributie en/of verkoop van tabak en tabak gerelateerde producten.	Brengt ernstige schade toe aan de gezondheid, geen veilige mate van gebruik, dialoog is zinloos. In strijd met het UNGC (en breder het UN-systeem).
Bedrijven die de UNGC-principes of OESO-richtlijnen materieel en structureel schenden. Dit omvat het uitsluiten van bedrijven waarvan bekend is dat zij de mensen- of arbeidsrechten op grove wijze schenden, ernstige milieuschade veroorzaken of betrokken zijn bij ernstige fraude.	ZLM onderschrijft de UNGC-principes. Ondernemingen die deze principes ernstig en structureel schenden passen niet bij de uitgangspunten van het fonds.
Uitsluitingen binnen energie: <ul style="list-style-type: none"> • Bedrijven die zich bezighouden met de productie van kolen (kolen mijnbouw); • Het gebruik van kolen bij elektriciteitsopwekking; • Controversiële olie- en gaswinning (waaronder teerzanden). 	Kolen zijn een van de meest CO ₂ e-intensieve vormen van energieproductie en voorkomen het behalen van de klimaatdoelstelling. Het uitsluiten van controversiële olie- en gaswinning sluit aan op ons thema klimaat.

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

Screening

Elk kwartaal worden onze beleggingen op basis van look-through gescreend. Zie voor een verdere toelichting het hoofdstuk 'Duurzaam en Verantwoord Beleggen' in het jaarverslag.

Engagement, dialoog en stemrecht

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

De engagementactiviteiten worden niet uitgevoerd door onszelf. We besteden dat uit aan de fondsbeheerders en de fiduciaire beheerder. Daarnaast doen we dit in samenwerking met andere partijen. Wij voeren de dialoog op drie verschillende lagen:

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

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

Impactbeleggen

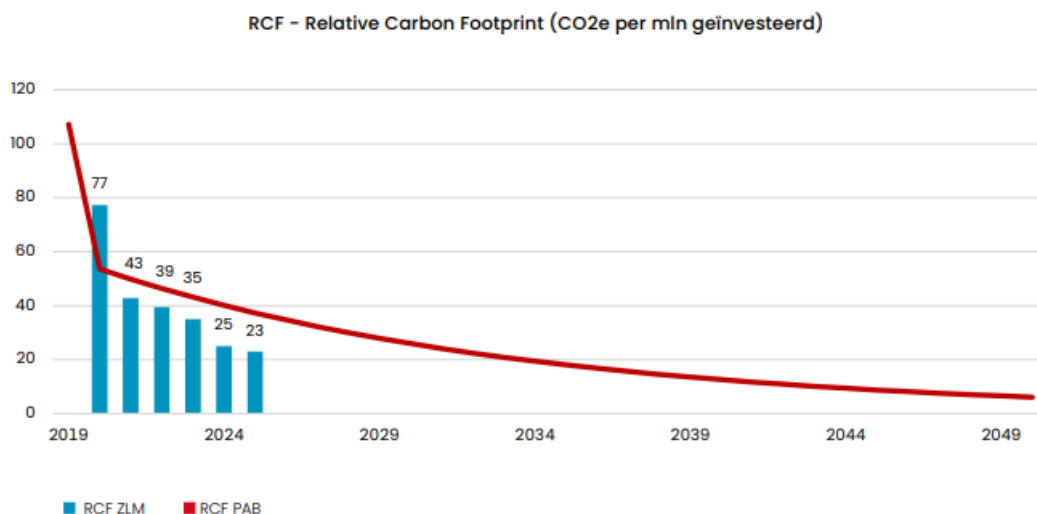
Met impactbeleggen worden investeringen gedaan in bedrijven die een oplossing bieden op een specifiek duurzaamheidsvraagstuk. Naast financieel rendement wordt ook gestreefd naar sociaal en/of ecologisch rendement. Dit sluit aan bij de intentie in het IMVO-convenant om in te zetten op 'do good'. De thema's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

Resultaten 2025

In het jaarverslag is in het onderdeel 'Duurzaam en Verantwoord Beleggen' per onderwerp toegelicht hoe in 2025 invulling is gegeven aan ons Beleid Verantwoord Beleggen en wat de belangrijkste resultaten hiervan waren.

Reduceren van CO₂e-uitstoot

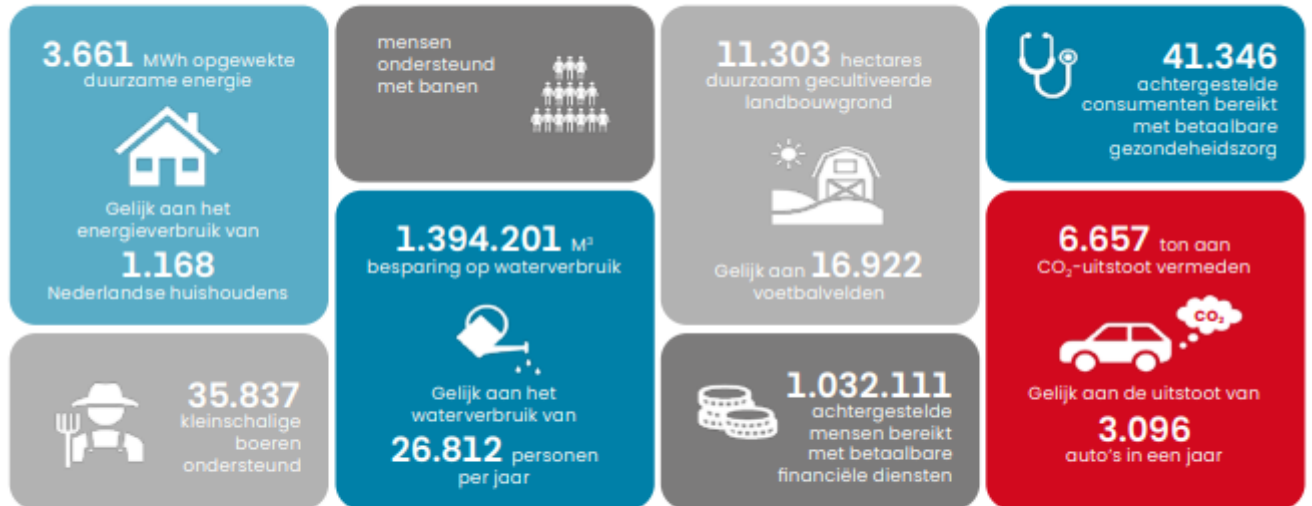
Om de negatieve impact van onze beleggingen op het klimaat te verminderen, streven wij naar een CO₂-neutrale beleggingsportefeuille in 2050, waarbij we minimaal de Paris Aligned Benchmark willen volgen bij de reductie van onze indirecte emissies uit onze beleggingen. Onderstaande grafiek geeft weer hoe de CO₂e-voetafdruk van de portefeuille afneemt ten opzichte van het jaar 2019. ZLM komt eind 2024 uit op een CO₂e-uitstoot per miljoen geïnvesteerd vermogen van 25% ten opzichte van 2019.



Impact via impact-beleggen

Met onze impactbeleggingen steunen we via gespecialiseerde beheerders duurzame ondernemingen en projecten die een positieve maatschappelijke bijdrage leveren – naast een marktconform rendement. In de infografic hieronder is weergegeven welke bijdrage ZLM met ons aandeel in 2024 heeft geleverd via de betreffende fondsen.

Overzicht van de positieve impact die ZLM in 2024 heeft geleverd via impactbeleggingen



■ Basisbehoeften en welzijn ■ Klimaat en energie ■ Ontwikkeling MKB & futsienlijk werk ■ Circulaire economie

A.2. Resultaten uit verzekeringsactiviteiten

De resultaten uit verzekeringsactiviteiten over het jaar 2025 zijn, in vergelijking met het jaar 2024, in de onderstaande tabel opgenomen.

TECHNISCHE REKENING SCHADEVERZEKERING

in € 1.000	Ref.	31 december 2025	31 december 2024
Brutopremies	16	180.747	166.870
Uitgaande herverzekeringspremies		-10.563	-9.863
	a	170.184	157.007
Wijziging technische voorzieningen niet-verdiende premies en lopende risico's			
- bruto		9.103	9.460
- aandeel herverzekeraars		0	0
	b	9.103	9.460
Verdiende premies eigen rekening	a-b	161.081	147.547
Toegerekende opbrengst uit beleggingen		8.678	7.602
Totaal baten		169.759	155.149
Brutoschaden		115.540	102.308
Aandeel herverzekeraars		-4.977	-2.381
	c	110.563	99.927
Wijziging voorzieningen voor te betalen schaden/uitkeringen			
- bruto		16.205	9.660
- aandeel herverzekeraars		-581	-823
	d	15.624	8.837
Schaden eigen rekening	c+d	126.187	108.764
Acquisitiekosten		7.621	7.325
Bedrijfskosten	17	45.458	41.124
Totaal lasten		179.266	157.213
Resultaat technische rekening schadeverzekering	16	-9.507	-2.064

De technische rekening per homogene risicogroep over 2025 ziet er als volgt uit:

RESULTAAT SCHADEVERZEKERING

in € 1000	Totaal schadeverzekering		Motorrijtuigen WA		Motorrijtuigen Casco		Ongevallen en ziekte		Brand		AVP		Rechtsbijstand	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Brutopremies	180.747	166.870	68.231	62.066	45.478	41.443	9.139	9.046	43.399	40.469	5.556	5.439	8.944	8.407
Uitgaande herverzekeringspremies	10.563	9.863	4.183	3.569	2.557	2.474	835	698	2.785	2.708	203	414	-	-
a	170.184	157.007	64.048	58.497	42.921	38.969	8.304	8.348	40.614	37.761	5.353	5.025	8.944	8.407
Wijziging technische voorzieningen														
- bruto	9.103	9.460	5.675	5.764	2.143	2.013	1	-30	1.050	1.159	40	216	194	338
- aandeel herverzekeraars	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b	9.103	9.460	5.675	5.764	2.143	2.013	1	-30	1.050	1.159	40	216	194	338
Verdiende premies eigen rekening	161.081	147.547	58.373	52.733	40.778	36.956	8.303	8.378	39.564	36.602	5.313	4.806	8.750	8.069
Toegerekende opbrengst uit beleggingen	8.678	7.602	4.871	4.278	898	745	583	541	1.498	1.316	392	333	436	389
Totaal baten	169.759	155.149	63.244	57.011	41.676	37.701	8.886	8.919	41.062	37.918	5.705	5.142	9.186	8.458
Brutoschaden	115.540	102.308	53.471	44.126	30.943	27.512	4.586	3.833	18.169	18.869	3.138	2.738	5.233	5.230
Aandeel herverzekeraars	-4.977	-2.381	-3.425	-107	-	-182	-1.103	-86	-449	-1.806	-	-200	-	-
c	110.563	99.927	50.046	44.019	30.943	27.330	3.483	3.747	17.720	17.063	3.138	2.538	5.233	5.230
Wijziging technische voorzieningen														
- bruto	16.205	9.660	12.692	6.539	907	493	-587	1.484	1.048	198	1.761	673	384	273
- aandeel herverzekeraars	-581	-823	-455	-2.509	-	176	700	-494	-301	1.697	-525	307	-	-
d	15.624	8.837	12.237	4.030	907	669	113	990	747	1.895	1.236	980	384	273
Schades eigen rekening	126.187	108.764	62.283	48.049	31.850	27.999	3.596	4.737	18.467	18.958	4.374	3.518	5.617	5.503
Acquisitiekosten	7.621	7.325	2.473	2.297	1.775	1.675	440	458	2.190	2.136	285	284	458	475
Bedrijfskosten	45.458	41.124	17.532	14.709	11.899	10.301	2.351	2.370	10.906	10.268	1.422	1.364	1.548	2.112
Totaal lasten	179.266	157.213	82.288	65.055	45.324	39.975	6.387	7.565	31.563	31.362	6.081	5.165	7.623	8.090
Resultaat technische rekening schadeverzekering	-9.507	-2.064	-19.044	-8.044	-3.648	-2.274	2.499	1.354	9.499	6.556	-376	-24	1.563	368

Grondslagen voor de resultaatsbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de in rekening gebrachte premies en overige baten en de betaalde schaden en andere lasten over het jaar, rekening houdend met lopende herverzekeringsovereenkomsten.

Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op de balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

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

Technische rekening schadeverzekering

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

Brutopremies

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

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

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

Uitgaande herverzekeringspremies

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

Toegerekende opbrengst uit beleggingen

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

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

Acquisitiekosten

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

Bedrijfskosten

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

A.3. Resultaten uit beleggingsactiviteiten

De resultaten van de beleggingsactiviteiten worden in de niet-technische rekening opgenomen. De niet-technische rekening over het jaar 2025 is, in vergelijking met het jaar 2024, in onderstaande tabel opgenomen.

NIET-TECHNISCHE REKENNING

in € 1.000	Ref.	31 december 2025	31 december 2024
Resultaat technische rekening schadeverzekering	a	-9.507	-2.064
Opbrengsten uit beleggingen	18		
Resultaat deelnemingen		126	143
Opbrengst overige beleggingen		882	1.468
Gerealiseerde winst op beleggingen		9.653	9.088
		10.661	10.699
Niet gerealiseerde winst op beleggingen		9.221	20.919
		19.882	31.618
Beleggingslasten	19		
Resultaat deelnemingen		125	7
Beheerskosten en rentelasten		334	365
Gerealiseerd verlies op beleggingen		1.128	4.169
		1.587	4.541
Niet gerealiseerd verlies op beleggingen		2.194	1.144
		3.781	5.685
		16.101	25.933
Toegerekende opbrengst beleggingen overgeboekt naar technische rekening schadeverzekering	20	8.678	7.602
		7.423	18.331
Andere baten	21	945	930
Andere lasten	22	-470	-197
Resultaat niet-technische rekening schadeverzekering	b	7.898	19.064
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	a+b	-1.609	17.000
Belasting resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	23	410	-4.282
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen		-1.199	12.718
Resultaat na belastingen		-1.199	12.718

Grondslagen voor de resultaatsbepaling

Beleggingsresultaten

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

Andere baten en lasten

Aan de opbrengst uit assurantiebemiddelingsactiviteiten (opgenomen onder andere baten) worden bedrijfskosten toegerekend op basis van de personele bezetting.

Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering

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

Resultaat aandeel derden

Dit betreft het aandeel van derden in het resultaat van de geconsolideerde deelnemingen

A.4. Resultaten uit overige activiteiten

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

A.5. Overige informatie

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

B. Governance structuur

B.1. Algemene informatie over het governance systeem

Juridische structuur

ZLM Verzekeringen is een onderlinge waarborgmaatschappij.

Bestuurlijke structuur

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

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

Ledenvergadering

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

Samenstelling directie

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

Taakverdeling directie

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

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

Samenstelling Managementteam

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

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

Raad van Commissarissen

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is als volgt:

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

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

De Raad van Commissarissen kent de volgende commissies:

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

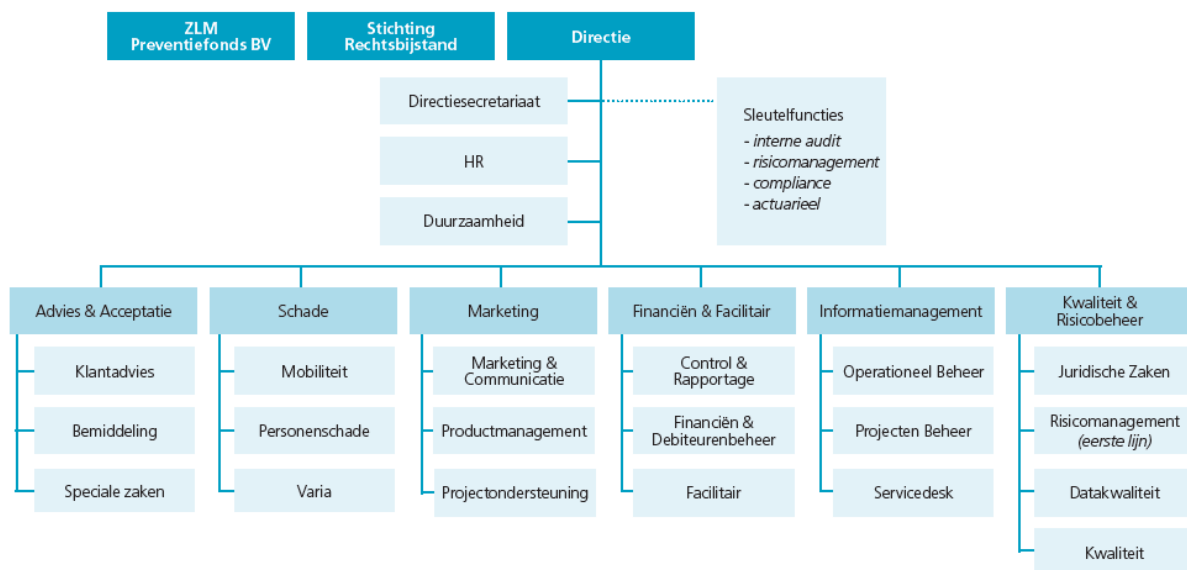
De Auditcommissie bestaat uit de heer drs. E.M.H. Resink RC (voorzitter) en mevrouw drs. M.E.A. van Boom RBA.

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

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

Organisatiestructuur

ZLM Verzekeringen kent de volgende organisatiestructuur:



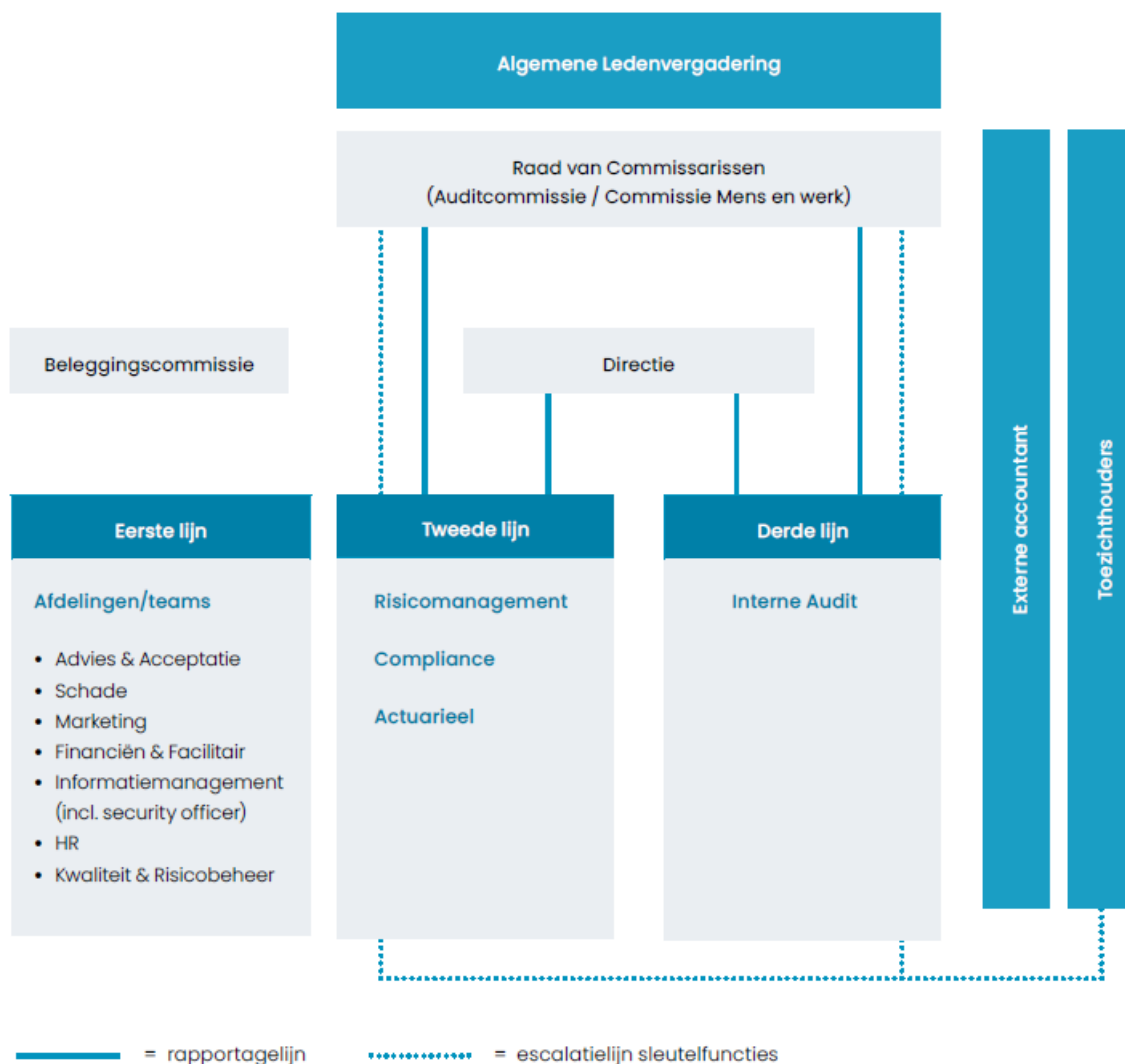
Overlegstructuur

ZLM kent een op consensus gebaseerde overleg- en besluitvormingsstructuur. Het managementteam overlegt driewekelijks. Er is geen apart formeel directieoverleg. De Raad van Commissarissen komt minimaal 5 keer per jaar samen in aanwezigheid van de directie. Vanuit de Raad van Commissarissen is er een Auditcommissie en een commissie Mens & Werk actief. De Auditcommissie komt vier keer per jaar bijeen, samen met de directie, het afdelingshoofd Financiën & Facilitair, de Interne Auditors en de externe accountant. De Commissie Mens & Werk komt jaarlijks bijeen voor de beoordeling van de directie en voor de zelfevaluatie van de Raad van Commissarissen. Naar behoefte zijn er extra bijeenkomsten voor bijvoorbeeld werving en selectie van nieuwe RvC-leden. De Algemene Ledenvergadering komt 1 keer per

jaar bijeen. Voor specifieke onderwerpen, zoals preventie, risicomanagement, vermogensbeheer, productmanagement, huisvesting, kwaliteit en duurzaamheid zijn aparte overlegstructuren. Daarnaast zijn vanwege de beperkte omvang van onze organisatie de communicatielijnen kort en vindt er frequent ad hoc-overleg plaats.

Sleutelfuncties

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



De sleutelfunctionarissen zijn onafhankelijk. Zij hebben een rapportagelijijn naar de directie en de Raad van Commissarissen. De algemeen directeur is eindverantwoordelijk voor de sleutelfuncties Compliance en Interne Audit. De directeur Verzekeringszaken is eindverantwoordelijk voor sleutelfuncties Risicomanagement en de Actuariële functie. Deze scheiding is gemaakt in het kader van een integere bedrijfsvoering.

Daarnaast is er een escalatielijn rechtstreeks naar de Raad van Commissarissen en externe toezichthouder De Nederlandsche Bank (DNB). Vier keer per jaar vindt er overleg tussen de verschillende sleutelfuncties plaats, waarvan twee keer in het bijzijn van directie. Voor de sleutelfuncties is er een charter opgesteld met daarin opgenomen de doelstelling, taken, bevoegdheden, verantwoordelijkheden en de positie in de organisatie. De actuariële functie is uitbesteed (Triple A).

Beleid

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

Beloningsbeleid

Dit beleid beschrijft de beloning van directie en medewerkers. ZLM kent geen vorm van variabele beloning in relatie tot prestaties. De pensioenregeling is voor alle medewerkers gelijk. Er is een salarisgebouw. De cao voor het Verzekeringsbedrijf is van toepassing. Jaarlijks bepaalt de Raad van Commissarissen de beloning en de overige arbeidsvoorwaarden van de directie. Ook geeft de Raad goedkeuring aan het beloningsbeleid van alle medewerkers van ZLM. Naast de eisen die de cao voor het verzekeringsbedrijf stelt, is er ook wet- en regelgeving omtrent beloningen. Deze regelgeving wil voorkomen dat het beloningsbeleid medewerkers aanspoort om onaanvaardbare risico's te nemen of om klanten onzorgvuldig te behandelen.

AI-beleid

Met ons AI-beleid wordt inzicht gegeven in hoe Artificiële Intelligentie (AI) kan bijdragen aan onze strategische doelstellingen maar ook hoe AI zich verhoudt tot onze kernwaarden. Door middel van dit AI-beleid wordt een (strategisch) kader gegeven voor het gebruik van AI binnen ZLM. We definiëren wat we verstaan onder AI en er is uitgewerkt wanneer we het wel of niet gebruiken.

Kapitaalbeleid

Het kapitaalbeleid beschrijft naast de wettelijke ook de intern noodzakelijk geachte solvabiliteit. Verder staan daarin ook de mogelijkheden om kapitaal te genereren en de manier waarop wij risico's monitoren. Daarnaast zijn triggerevents benoemd en is er een stappenplan met acties indien de triggers zich voordoen.

Herverzekeringsbeleid

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

Compliance & Integriteitsbeleid

Met dit beleid zorgen we voor een integere en beheerste bedrijfsuitoefening. We waarborgen hiermee de naleving van wet- en regelgeving en de integriteitsregels die we zelf hebben opgesteld. Daarbij hebben we een regeling Integriteitsincidenten en Misstanden en een regeling Geschenken en Uitnodigingen. De regelingen vormen een samenhangend geheel met de ZLM Gedragscode.

ZLM kent voor alle nieuwe medewerkers een compliance-presentatie voorafgaand aan het afleggen van de Eed of Belofte. Alle medewerkers binnen ZLM ontvangen periodiek, ongeveer halfjaarlijks tot jaarlijks, meerdere e-learnings op het gebied van compliance, privacy en/of security.

Alle functies binnen ZLM zijn ingedeeld op integriteitsniveaus, gebaseerd op de integriteitgevoeligheid van de functie. Hoe meer invloed de functionaris op het risicoprofiel van ZLM kan uitoefenen, hoe hoger het integriteitsniveau. Op basis van het integriteitsniveau worden verschillende screeningsmiddelen ingezet bij de (periodieke) integriteitsbeoordeling

Risicomanagementbeleid

Dit beleid beschrijft hoe ZLM risico's identificeert, beheerst en monitort en op welke wijze de risicobereidheid van ZLM tot stand komt. Onze risicobereidheid voor Klanttevredenheid is 'Risicomijdend', en voor Integere en beheerste bedrijfsvoering 'Terughoudend'.

Datakwaliteitsbeleid

Het datakwaliteitsbeleid geeft richtlijnen en handvatten waarmee ZLM voor besluiten en rapportages aantoonbaar kan steunen op betrouwbare data.

Uitbestedingsbeleid

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

Informatiebeveiligingsbeleid

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

Privacybeleid

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

Continuïteitsbeleid

Het continuïteitsbeleid vormt het fundament waarop onze organisatie in staat wordt gesteld om tijdig te reageren op verstoringen, deze beheersbaar te houden en onze kernactiviteiten te herstellen binnen vooraf gedefinieerde toleranties. Dit beleid bevat een overkoepelend kader voor alle onderliggende documenten en plannen die gezamenlijk het Business Continuity Management (BCM)-systeem vormen. Met dit beleid beogen wij een evenwichtige en aantoonbare aanpak van risico's die onze continuïteit kunnen bedreigen.

Interne rapportagesystematiek

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

- fraude
- risicomanagement
- compliance & privacy
- interne audit
- kwaliteit
- klachten
- uitbesteding

- datakwaliteit
- informatiebeveiliging
- HR

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

Diversiteit en inclusie

Wij creëren een veilige werkomgeving waarin iedereen zich gewaardeerd voelt. Verschillen tussen mensen zien wij als een kracht. Ons uitgangspunt is dat ieder individu unieke talenten meebrengt. Bij het selecteren van kandidaten hanteren we vooraf vastgestelde competenties en kwaliteiten, zodat onze keuzes zo objectief mogelijk zijn en vrij van vooroordelen.

Bij werving kijken we niet alleen naar de juiste vaardigheden, maar ook naar diversiteit binnen het team en een klantgerichte houding. De werkgroep Duurzame inzetbaarheid heeft in 2025 een voorstel ontwikkeld om diversiteit en inclusie verder te stimuleren.

Diversiteit speelt een belangrijke rol wanneer er vacatures ontstaan, maar we richten ons ook op de langere termijn. Zo betrekken we collega's in seniorfuncties bij ons leiderschapsprogramma. Hoewel zij geen leidinggevende taken hebben, zien we hen als een waardevolle talentpool voor toekomstige leidinggevende posities. Op dit moment bestaat de groep seniormedewerkers voor 70% uit vrouwen.

B.2. Betrouwbaarheid en deskundigheid

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

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

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

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

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

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

In 2025 waren er opnieuw geen meldingen van incidenten of misstanden.

Permanente educatie

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

De directie volgde in 2025 de module 'ontwikkelingen in de buitenwereld en het leggen van een connectie met de eigen organisatie' via het Verbond van Verzekeraars/Nyenrode. Ook werd in oktober het 'Leiderschapsprogramma' wat in april 2024 is opgestart met Kyden, succesvol afgesloten. Daarnaast werd de 'Basiscursus AI-geletterdheid', aangeboden door De Nationale AI cursus, gevolgd. Er zijn ook kennissessies gevolgd over onderwerpen als AVG en informatieclassificatie, AI en ethiek en de Wet Kwaliteit Incasso. Tevens werd een bezoek gebracht aan de Schademiddag 2025 van het Verbond van Verzekeraars en de Verzekeringsmiddag 2025 van DNB.

De Raad van Commissarissen heeft ter ondersteuning van de permanente actualiteit, opleidingen gevolgd van het Platform Onderlinge Verzekeraars, gericht op de belangrijkste wijzingen in o.a. toezicht,

governance en risicomanagement die voor verzekeraars van belang zijn. Ook werd een opleiding Lean Black Belt afgerond. Er werden veel kennissessies gevolgd over toepassingen en gebruik van AI en Copilot. Daarnaast stonden trainingen in het kader van Solvency II, compliance, datalekken, strategisch leiderschap, Cerrix, integriteit, compliance, geopolitiek, leiderschap, informatiebeveiliging en macro-economie op het programma. Ook werd deelgenomen aan Insurtech Londen, INSEAD Alumni Forum Europe 2025, de Global Risk & Resilience Practice Summit van McKinsey en de Verzekeringsmiddag DNB.

De sleutelfunctionarissen volgden opleidingen en cursussen op het gebied van interne audit, risicomanagement, compliance en privacy.

Vrijwel alle medewerkers werken aan hun deskundigheid door middel van een programma van permanente educatie.

Beloningen

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

B.3. Risicomanagement systeem

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

Risicoprofiel

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

Risicobereidheid

Risicobereidheid is de mate van risico die ZLM bereid is te nemen voor het realiseren van haar doelstellingen. De risicobereidheid moet passen bij de missie en visie en het management ondersteunen bij de uitvoering van de strategie. De eerste lijn en de RvC bepalen de risicobereidheid. De tweede lijn kan hiervoor input en adviezen geven. De algemene risicobereidheid van ZLM laat zich omschrijven als 'terughoudend'. Dit betekent dat ZLM weinig risico wenst te lopen en liever het zekere voor het onzekere

neemt. Dit sluit aan bij de aard van onze organisatie. De risicobereidheid per strategische doelstelling is als volgt:

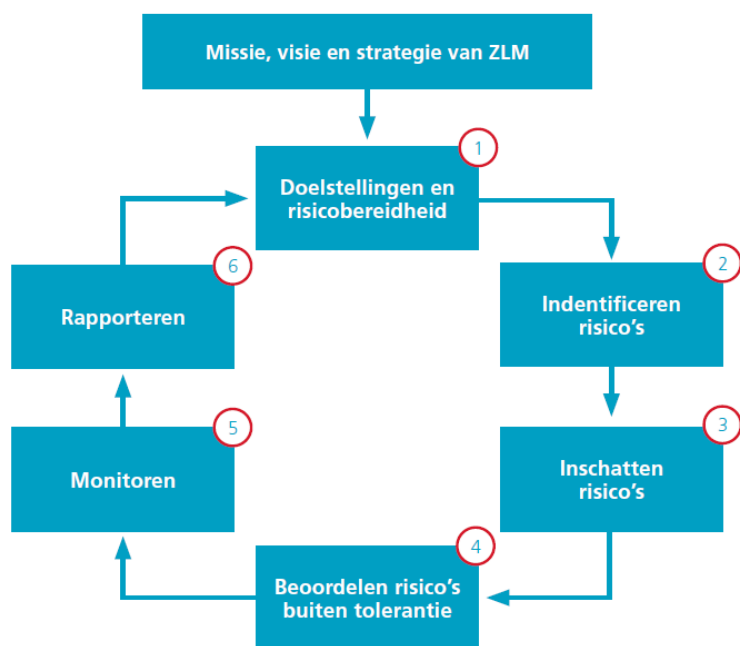
Strategische doelstellingen en randvoorwaarde	Beschrijving en doelstelling	Risicobereidheid
Klanttevredenheid	Door onze persoonlijke, betrouwbare en betrokken dienstverlening voldoen we aan de verwachtingen van onze klanten waardoor zij bereid zijn ZLM aan te bevelen bij anderen.	Risicomijdend
Medewerkerstevredenheid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

Risicogovernance

Goed bestuur is belangrijk voor effectief risicomanagement. Risicomanagement is in de eerste lijn belegd. Jaarlijks evalueren we de sleutelfuncties. De Raad van Commissarissen houdt toezicht op de uitvoering van het risicomanagementbeleid en is verantwoordelijk voor het goedkeuren van de risicobereidheid. ZLM is onderworpen aan het extern toezicht door De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Risicomanagementproces

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



De toelichting per stap is als volgt:

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

6. Door middel van kwartaalrapportages wordt verantwoording afgelegd over de beheersing van de belangrijkste risico's. Elk kwartaal wordt gerapporteerd over de ontwikkeling en beheersing van de financiële en niet-financiële risico's.

Kapitaalbeleid

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

Wettelijke solvabiliteit

Onze solvabiliteitspositie berekenen wij met de standaardformule van het wettelijk verplichte Solvency II standaardmodel. Indien bekend nemen we daarin de verliesverrekening van belastingen mee. Door de berekeningen kwantificeren we een groot aantal van de onderkende risicocategorieën. De SCR is eind 2025 € 8,6 miljoen hoger dan eind 2024.

	2025	2024
Marktrisico		
Renterisico	6.556	6.444
Aandelenrisico	45.055	41.105
Vastgoedrisico	7.717	7.169
Spreadrisico	9.479	9.686
Valutarisico	10.130	9.360
Concentratierisico	0	0
Diversificatie effect	-16.417	-15.677
Totaal na diversificatie	62.520	58.087
Tegenpartij kredietrisico		
Type 1	7.490	5.473
Type 2	4.213	4.345
Diversificatie effect	-695	-625
Totaal na diversificatie	11.009	9.193
Zorg (vergelijkbaar met schade)		
Schade - Premie- en voorzieningenrisico	5.935	5.814
Schade - Vervalrisico	205	354
Schade - Catastroferisico	0	0
Diversificatie effect	-202	-344
Totaal na diversificatie	5.938	5.824
Schaderisico		
Schade - Premie- en voorzieningenrisico	50.256	45.727
Schade - Vervalrisico	1.050	0
Schade - Catastroferisico	23.207	23.063
Diversificatie effect	-14.111	-12.664
Totaal na diversificatie	60.403	56.126
Basis SCR		
Totaal van bovenstaande risico's	139.870	129.230
Diversificatie effect	-35.806	-33.044
Totaal BSCR na diversificatie	104.064	96.186
SCR		
BSCR na diversificatie	104.064	96.186
Operationeel risico	5.546	4.790
Adjustment belastingen	0	0
Vereiste solvabiliteit (SCR)	109.610	100.976
Bedragen x € 1.000		
Aanwezige solvabiliteit		
Onverdeelde winst en overige reserves	0	0
Reconciliatiereserve	318.048	319.848
Niet-uitkeerbare reserves	0	0
Aanwezige solvabiliteit	318.048	319.848
Solvabiliteitsratio	290%	317%
Bedragen x € 1.000		

Doelsolvabiliteit

ZLM heeft de doelsolvabiliteit, de intern noodzakelijk geachte solvabiliteit, vastgesteld op 170% van de SCR. Een opslag van 70% geeft een buffer voor vertrouwen en zekerheid waar ZLM zich als onderlinge

verzekeringsmaatschappij comfortabel bij voelt. Deze 70% buffer is ruimschoots voldoende om een zeer zware wind- en hagelstorm, die eens in de 500 jaar voorkomt, aan te kunnen. Naast de doelsolvabiliteit heeft ZLM een extra interventieniveau. Deze is vastgesteld op 250%. Het doel van het interventieniveau is om vanaf dat niveau genoeg buffer te hebben om zowel marktrisico als verzekeringstechnisch risico op te kunnen vangen. Zo kunnen we tijdig ingrijpen wanneer de solvabiliteitsratio daalt. De solvabiliteitsratio kwam eind 2025 uit op 290%.

	2025	2024
Doelsolvabiliteit (= 170% van SCR)	186.338	171.659
Voor SCR in aanmerking komend vermogen	318.048	319.848
Solvabiliteitsratio	290%	317%

Bedragen x € 1.000

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

Het Kapitaalbeleid bevat ook:

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

ORSA

ZLM voert jaarlijks een ORSA uit om de belangrijkste risico's te identificeren en de impact van diverse scenario's te onderzoeken. In het jaarverslag is een toelichting gegeven op de in 2025 uitgevoerde ORSA en de belangrijkste resultaten daarvan.

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

- algemeen directeur
- directeur Verzekeringszaken
- afdelingshoofd Financiën & Facilitair
- teamleider Control & Rapportage
- actuaris
- medewerkers Planning & Control
- actuariële functie (2e lijn)
- risicomanager (2e lijn)

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

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

Forward looking model

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

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

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

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

Scenario's

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

Datakwaliteit

ZLM ziet de kwaliteit van data als belangrijke randvoorwaarde om de continuïteit van haar beheerste en succesvolle bedrijfsvoering blijvend te realiseren en zo toekomstbestendig te blijven. Om de kwaliteit van data te borgen is het Datakwaliteitsbeleid opgesteld, waarin diverse datakwaliteitsaspecten zijn gedefinieerd. Verder heeft ZLM een datakwaliteitscyclus met daarin identificatie, beoordeling, beheersing, monitoring en rapportage. Het periodiek doorlopen van de datakwaliteitscyclus helpt ZLM bij het behalen van haar datakwaliteitsdoelstelling en bijbehorende datakwaliteitsaspecten. Verdere details over datakwaliteit kunnen worden teruggevonden in het Datakwaliteitsbeleid.

Gebruikte data in de ORSA

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

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

Basisdata

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

Modelvariabelen

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

Parameterisatie van scenariovariabelen

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

Kapitaalprojecties

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

Asset-Liability Management

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

De matchingportefeuille heeft als doel de technische voorzieningen af te dekken. We doen dit volledig met Nederlandse en Europese staatsobligaties met vergelijkbare rentegevoeligheid als de technische voorzieningen. De Rendementsportefeuille heeft als doel het behalen van rendement op lange termijn met een aanvaardbaar risico.

Voor het vaststellen van de samenstelling van de beleggingsportefeuilles gebruikt ZLM een ALM-studie. De meest recente ALM (Asset-Liability-Management) studie is eind 2025 uitgevoerd.

B.4. Interne controle omgeving

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

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

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

B.5. Interne Auditfunctie

Doel, inrichting en onafhankelijkheid van de Interne Auditfunctie

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

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

Auditplan

In het Interne Auditplan 2025-2028 is bepaald welke audits toegevoegde waarde hebben voor ZLM Verzekeringen op basis van een risico-inventarisatie. Hierbij zijn risico's gesignaleerd vanuit de organisatie, Interne Audit, toezichthouders en zijn verplichte auditonderwerpen op basis van wet- en regelgeving meegenomen. De auditonderwerpen zijn verspreid over de onderstaande categorieën:

1. Sleutelfuncties
2. Solvency II
3. DORA
4. Wetgeving en verwachtingen toezichthouders
5. Zelfregulering
6. Kritieke processen
7. Overige processen/onderwerpen
8. Overige projecten

In 2025 zijn negen audits uit het Interne Auditplan 2025-2028 uitgevoerd. Dit betreffen de volgende onderwerpen:

1. Kritisch proces Schade
2. Governance IT-transitie

3. CIS
4. Incidentmanagement
5. Kwaliteitscode Rechtsbijstand
6. Actuariële functie
7. Datakwaliteit*
8. Governance programma Zentra*
9. Informatiebeveiliging*

*Audit is in 2026 afgerond

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

Naast het uitvoeren van interne audits heeft de Interne Auditfunctie een marginale toets uitgevoerd op 5 DNB-uitvragen.

B.6. Actuariële functie

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

De actuariële functie is ten minste betrokken bij de volgende aandachtsgebieden:

- Toereikendheid van de technische voorzieningen op Solvency II grondslagen;
- Toereikendheid van de solvabiliteit op Solvency II grondslagen;
- Risicoscenario's en financiële projecties in het kader van de ORSA;
- Toereikendheid van de premiestelling;
- Herverzekeringsregelingen.

Per aandachtsgebied wordt tenminste eenmaal per jaar over de werkzaamheden en bevindingen aan de directie gerapporteerd. Deze rapportages zijn ook onderdeel van de agenda van de Auditcommissie. Tevens worden de actuariële functie rapportages gedeeld met DNB.

De uitvoering van de activiteiten van de actuariële functie zijn extern belegd bij Triple A – Risk Finance Certification B.V. (Triple A). Hieraan ligt een uitbestedingsovereenkomst ten grondslag ter waarborging van de kwaliteit, continuïteit en integriteit van de dienstverlening. De directeur verzekeringszaken is verantwoordelijk voor de actuariële functie.

Indien er een situatie ontstaat waarin de rapportagelijner via de directeur verzekeringszaken niet afdoende is dan is escalatie naar de voorzitter van de Auditcommissie mogelijk. Dit is in het afgelopen jaar niet het geval geweest.

B.7. Uitbesteding

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

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

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

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

ZLM kent de volgende kritieke uitbestedingen:

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

Daarnaast heeft ZLM contracten met ICT-dienstverleners die een kritieke of belangrijke functie ondersteunen.

B.8. Compliancefunctie & Privacy

De compliancefunctie maakt, als één van de sleutelfuncties, onderdeel uit van het Solvency II governance systeem. ZLM's compliance officer is de bij De Nederlandsche Bank aangemelde sleutelfunctionaris compliance. Het betreft een onafhankelijke tweedelijnsfunctie die is gepositioneerd onder de Algemeen directeur. De compliance officer kan een beroep doen op externe adviezen en capaciteit; met name vanuit NCIP (Nederlandse Compliance & Integriteit Professionals).

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

Als sleutelfunctionaris heeft de compliance officer een escalatiemogelijkheid naar de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Periodiek vindt overleg plaats met de andere sleutelfuncties.

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

De compliancefunctie verrichtte in 2025 de volgende werkzaamheden:

1. Monitoren van ZLM's compliance-risicoprofiel
2. Uitvoeren van het monitoringsprogramma compliance

3. Adviseren over MT-stukken – incl. beleid, procedures en regelingen
4. Gevraagd en ongevraagd een opinie geven bij strategische en andere impactvolle initiatieven
5. Verzorgen van awareness-activiteiten
6. Afnemen van de Eed of Belofte bij nieuwe collega's
7. Faciliteren van ZLM's Systematische Integriteitsrisicoanalyse

In het kader van privacy zijn in 2025 de volgende activiteiten gepasseerd in de tweede lijn:

1. Monitoren van ZLM's privacy-risicoprofiel
2. Beoordelen DPIA's (Data Protection Impact Assessments)
3. Adviseren over MT-stukken – incl. beleid, procedures en regelingen
4. Adviseren over privacyvraagstukken m.b.t. een nieuwe IT-architectuur
5. Gevraagd en ongevraagd een opinie geven bij strategische en andere impactvolle initiatieven
6. Verzorgen van awareness-activiteiten

C. Risicoprofiel

C.1. Risico categorieën

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

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

In de volgende paragrafen worden deze categorieën toegelicht.

C.2. Strategisch- en omgevingsrisico

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

De volgende sub-risico's vallen hieronder:

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

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

- Klimaat- en milieurisico's
- IT-beveiliging en cyberrisico's
- Inflatierisico en beurscrash
- Risico van toenemende concurrentie
- Risico van niet wendbaar zijn
- Consolidatie van de intermediaire markt

Klimaat- en milieurisico's

Bij de beheersing van klimaat- en milieurisico's onderscheiden wij fysieke risico's en transitierisico's. Fysieke risico's veroorzaken meer schade vanuit klimaatgerelateerde oorzaken. Dat heeft negatieve impact op de schadelast en de hoogte van de herverzekeringpremies. Bijvoorbeeld door zware storm en extreme neerslag. Daarnaast zijn er transitierisico's die vooral invloed kunnen hebben op de waardering van beleggingen.

Door de grote impact en karakteristieken van de risico's is hier een specifieke aanpak voor ontwikkeld. Deze aanpak sluit aan op de bestaande risicomangementprocessen van ZLM. Jaarlijks vindt een inventarisatie van klimaat- en milieurisico's plaats. Hierin worden deze risico's op materialiteit beoordeeld en wordt onderzocht of de huidige beheersmaatregelen voldoende zijn. Indien nodig wordt er aanvullende aandacht aan besteed bij de bestaande risicomangementcycli van ZLM (strategische risico's, financiële risico's en niet-financiële risico's). De directie is hier inhoudelijk bij betrokken.

Om tot een integrale beheersing van klimaat- en milieurisico's te komen, hanteert ZLM vier aandachtsgebieden. Deze zijn in lijn met de gids voor de beheersing van klimaat- en milieurisico's van De Nederlandse Bank (DNB). De aandachtsgebieden zijn het bedrijfsmodel en de strategie, bestuur en toezicht, risicobeheer en informatievoorziening.

IT-beveiliging en cyberrisico's

Wereldwijd nemen risico's op het gebied van IT en in het cyberdomein toe. ZLM is, net als andere organisaties, onderhevig aan het risico van cyberaanvallen. Dit bedreigt de continuïteit van onze bedrijfsvoering en de bescherming van onze klantgegevens. Vanuit toezichhouders zijn er diverse vereisten waaraan we moeten voldoen. Sinds dit jaar moeten we voldoen aan DORA. Deze Europese verordening zorgt voor meer bescherming op het gebied van cyber en IT. Onze nieuwe IT-architectuur gaat verder bijdragen aan de weerbaarheid en wendbaarheid van ZLM. In 2025 zijn de eerste projecten van dit programma gestart.

We nemen de eventuele financiële impact van een dergelijke gebeurtenis mee in één van de ORSA-scenario's. Bovendien houden we jaarlijks een test, om adequaat voorbereid te zijn wanneer we toch worden getroffen door een cyberaanval

Inflatierisico en beurscrash

Inflatie zorgt voor hogere kosten voor arbeidskrachten bij schadeherstel. Ook materialen worden duurder, wat samen met toegenomen technologie zorgt voor stijgende prijzen van schadeherstel. Naast de inflatie is geopolitiek van invloed op de financiële markten. In 2025 woedde er helaas onverminderd oorlog in Oekraïne, Israël en Gaza. Ook hadden de spanningen op de internationale handel invloed op de beurzen. Onderaan de streep zijn in 2025 de koersen gestegen, wat een positief resultaat van onze beleggingsportefeuille opleverde. Het risico op negatieve beleggingsresultaten hebben we in de ORSA doorgerekend. Daarbij is het herstellend vermogen van ZLM getoetst.

Risico van toenemende concurrentie

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

Risico van niet wendbaar zijn

Onder dit risico verstaan we met name de wendbaarheid van onze IT-omgeving en van onze medewerkers. Met de nieuwe IT-architectuur, verwachten we wendbaarder te zijn. Zo kunnen we straks door een 360-graden klantbeeld klanten beter bedienen. Ook kunnen we hiermee beter op nieuwe wet- en regelgeving reageren. Verder is de krappe arbeidsmarkt een risico voor ons personeelsbestand. Desondanks konden we in 2025 succesvol nieuwe medewerkers werven.

Consolidatie van de intermediaire markt

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

C.3. Financieel risico

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

De volgende sub-risico's vallen hieronder:

- Renterisico: Het renterisico is de gevoeligheid van de waarde van activa, verplichtingen en financiële instrumenten voor veranderingen in de rentetermijnstructuur of in de volatiliteit van de rente.
- Aandelenrisico: Het aandelenrisico is de gevoeligheid van de waarde van activa voor veranderingen in marktprijzen van aandelen.
- Vastgoedrisico: Het vastgoedrisico is de gevoeligheid van de waarde van activa voor veranderingen in marktprijzen van vastgoed.

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

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

Het geaccepteerde risicobudget (12 maands Value-at-Risk bij 95% kans) van de rendementsportefeuille bedroeg in 2025 maximaal € 30 miljoen. Dit houdt in dat er een statistische kans van 5% bestaat dat het verlies in één jaar groter kan zijn dan €30 miljoen. Op basis van de asset allocaties naar de verschillende beleggingscategorieën was per eind 2025 € 28,14 miljoen van het budget gebruikt. In 2025 is het risicobudget niet overschreden.

Voor 2026 is een risicobereidheid voor het financiële risico van maximaal € 30 miljoen afgesproken. In het beleggingsbeleid voor 2026 is de geaccepteerde 95%-VaR dan ook € 30 miljoen.

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

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

C.4. Verzekeringstechnisch risico

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

De volgende sub-risico's vallen hieronder:

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

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

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

C.5. Operationeel risico

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

De volgende sub-risico's vallen hieronder:

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

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

C.6. Derde partijen risico

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

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

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

C.7. IT-risico

Dit is het risico dat bedrijfsprocessen en informatie onvoldoende beschikbaar, integer en vertrouwelijk zijn. De volgende sub-risico's vallen hieronder:

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

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

C.8. Compliance- en integriteitsrisico

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

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

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

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

C.9. Overige risico's

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

D. Waardering voor Solvency II doeleinden

In de jaarrekening vindt waardering en presentatie plaats overeenkomstig de grondslagen van BW-2.9. Onder Solvency II is de onderverdeling van de balans op een aantal punten net iets anders. Daarnaast gelden onder Solvency II voor bepaalde posten andere waarderingsprincipes. De waardering is in overeenstemming met artikel 9 tot en met 16 van de Gedelegeerde Verordening. Bij de bepaling van de Solvency II waardes maakt ZLM gebruik van de curve RTS verzekeraars Solvency II-zonder VA (volatility adjustment) per 31-12-2025. ZLM past hierbij geen overgangmaatregelen toe. Alleen bij de bepaling van de risicomarge past ZLM een vereenvoudiging toe.

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

D.1. Balans

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

BALANS PER 31-12-2025					
ACTIVA	Huidig	Solvency II	PASSIVA	Huidig	Solvency II
Immateriële vaste activa	-	-	Eigen vermogen	318.106	318.048
Latente belastingvordering	-	-	Herwaarderingsreserve	5.941	5.941
Beleggingen	448.120	446.124	Overige reserves	313.365	313.365
Terreinen en gebouwen	9.290	9.290	Beschikbaar voor uitkering aan leden	-	-
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	4.391	2.377	Onverdeelde winst	-1.199	-1.199
Aandelen	116.320	116.320	Reconciliatiereserve	-	-58
Obligaties	258.138	258.138	Technische voorzieningen	186.064	195.636
Hypothecaire leningen	58.156	58.156	Te betalen schade	169.227	151.510
Overige leningen	1.727	1.727	Niet-verdiende premie	36.673	33.365
Valutatermijncontracten	98	116	Risicomarge	-	10.761
Vorderingen	30.773	29.833	Herverzekingsdeel	-19.836	-
Herverzekingsdeel technische voorzieningen	-	23.101	Voorzieningen	4.062	13.928
Liquide middelen	83.915	83.915	Voor belastingen	3.509	4.046
Overlopende acquisitiekosten	768	-	Voor pensioenen	-	9.329
Overige activa	3.155	3.155	Overige	553	553
			Schulden	52.863	55.845
			Uit directe verzekering	51.737	51.737
			Overige schulden	1.127	4.108
			Afgeleide financiële instrumenten (valuta)	-	18
			Overige passiva	5.634	2.653
			Afrondingsverschil	-	-
TOTAAL ACTIVA	566.730	586.128	TOTAAL PASSIVA	566.730	586.128

(Bedragen x € 1.000)

Hierna wordt verder ingegaan op alle onderdelen van de balans.

D.2. Activa

Voor de waarderingsgrondslagen die zijn gehanteerd in de jaarrekening wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 2025 onderdeel '2 Grondslagen voor de waardering van Activa en Passiva' 2. In paragraaf D.2. is beschreven op welke punten de Solvency II-waardering afwijkt van de in de jaarrekening gehanteerde waarderingsgrondslagen.

Herverzekeringscontracten

De waardering van het aandeel van de herverzekeringen in de TV onder SII is gebaseerd op de zogenaamde "Best Estimate (BE)". De waardering van de herverzekerde voorzieningen is gelijk aan de waardering van de technische voorzieningen. De herverzekerde kasstromen zijn opgehoogd met de inflatiecurve en vervolgens verdisconteerd om tot de Best Estimate te komen. Daarnaast hebben wij rekening gehouden met verwacht verlies. Het risico (onverwacht verlies) dat een herverzekeraar niet aan zijn verplichtingen kan voldoen is meegenomen in het tegenpartijrisico.

Beleggingen

Terreinen en gebouwen

Bedrijfsgebouwen en -terreinen worden gewaardeerd op actuele waarde. De actuele waarde is de getaxeerde onderhandse verkoopwaarde vrij van huur en gebruik (huurwaarde kapitalisatiemethode). Taxatie van de terreinen en gebouwen geschiedt minimaal om de vijf jaar door onafhankelijke deskundigen. In de jaren waarin geen taxatie wordt uitgevoerd wordt de waardering beoordeeld op basis van indexatie van marktontwikkelingen en indien noodzakelijk aangepast. Kosten van groot onderhoud worden verwerkt volgens de componentenmethode. Op de terreinen en gebouwen wordt niet afgeschreven. De in het verslagjaar gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten zijn direct in de winst- en verliesrekening verwerkt. Voor het verschil tussen de actuele waarde en de kostprijs wordt ten laste van de algemene reserve een herwaarderingsreserve gevormd

Deelnemingen

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

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

Overige financiële beleggingen

Aandelen

De post aandelen bestaat uit beleggingsfondsen. Hierin zijn ook onroerendgoedfondsen en impactbeleggingsfondsen opgenomen. Aandelen worden gewaardeerd tegen reële waarde, namelijk de beurskoers per balansdatum. Het Altera onroerendgoedfonds en het impactbeleggingsfonds van Kempen hebben geen frequente marktnotering. Voor deze fondsen is de reële waarde de intrinsieke waarde die blijkt uit de gecontroleerde fondsjaarrekeningen. Waardemutaties worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord. Tevens wordt van de waardemutaties van het impactbeleggingsfonds en het onroerendgoedfonds een herwaarderingsreserve gevormd ten laste van de overige reserves.

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Deze post bevat staatsobligaties, beleggingsfondsen in vastrentende waarden, geldmarktfondsen en overige vorderingen met een frequente marktnotering. Deze worden gewaardeerd tegen de beurskoers per balansdatum. Waardemutaties worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Vorderingen uit hypothecaire leningen

De vorderingen uit hypothecaire leningen betreffen indirecte hypotheek (beleggingsfondsen met een frequente marktwaardering) en aan personeel verstrekte leningen. Voor de personeelsleningen is als zekerheid het zakelijk recht van hypotheek gevestigd. Deze vorderingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde wordt vastgesteld aan de hand van de contante waarde van de toekomstige kasstromen. Omdat er geen sprake is van een marktnotering, is bij de bepaling van de reële waarde een opslag van 75 basispunten toegepast op de 'zero swap'-rentecurve. De indirecte hypotheek zijn tegen beurskoers per balansdatum gewaardeerd. Waardemutaties worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord. Voorts wordt een herwaarderingsreserve gevormd ten laste van de overige reserves.

Vorderingen uit andere leningen

Deze post bevat de beleggingen zonder frequente marktnotering. Deze vorderingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde wordt vastgesteld aan de hand van de contante waarde van de toekomstige kasstromen. Voor deze leningen is een opslag van 109 basispunten gehanteerd. Bij achtergestelde leningen is de opslag met 400 basispunten verhoogd. De 'zero swap'-rentecurve is als basis genomen. Waardemutaties worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord. Voorts wordt een herwaarderingsreserve gevormd ten laste van de overige reserves

Andere financiële beleggingen

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

Vorderingen

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

Overige activa

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

Liquide middelen

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

Overlopende activa

De overlopende activa zijn opgenomen tegen de nominale waarde

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

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

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

ACTIVA		Jaarrekening	Huidige accounting basis	SII waardering
1.1	Goodwill	0,00	0,00	0,00
1.2	Overlopende acquisitiekosten	0,00	767.538,08	0,00
1.3	Overige immateriële activa	0,00	0,00	0,00
1.4	Latente belastingvordering	0,00	0,00	0,00
1.5	Pensioenoverschot	0,00	0,00	0,00
1.6	Terreinen en gebouwen (voor eigen gebruik)	8.554.650,42	8.554.650,42	8.554.650,42
1.7	Beleggingen (anders dan activa die tegenover unit-linked verzekeringen staan)	379.682.195,37	429.002.982,78	429.002.982,78
1.7.1	Terreinen en gebouwen (anders dan voor eigen gebruik)	735.000,00	735.000,00	735.000,00
1.7.2	Deelnemingen	4.391.005,07	2.377.285,80	2.377.285,80
1.7.3	Aandelen en andere deelnemingsbewijzen (anders dan deelnemingen)	116.319.803,46	0,00	0,00
1.7.3.1	Genoteerde aandelen en andere deelnemingsbewijzen (anders dan deelnemingen)	116.319.803,46	0,00	0,00
1.7.3.2	Niet-genoteerde aandelen en andere deelnemingsbewijzen (anders dan deelnemingen)	0,00	0,00	0,00
1.7.4	Obligaties	258.138.333,90	113.743.494,79	113.743.494,79
1.7.4.1	Staatsobligaties en obligaties van andere publieke organen	258.138.333,90	113.743.494,79	113.743.494,79
1.7.4.2	Bedrijfsobligaties	0,00	0,00	0,00
1.7.4.3	Samengestelde beleggingsproducten (structured notes)	0,00	0,00	0,00
1.7.4.4	Beleggingen in gesecuritiseerde activa	0,00	0,00	0,00
1.7.5	Beleggingsfondsen	0,00	312.031.454,62	312.031.454,62
1.7.6	Derivaten en Afgeleide financiële instrumenten	98.052,94	115.747,57	115.747,57
1.7.7	Deposito's anders dan liquide middelen (lange termijn deposito's)	0,00	0,00	0,00
1.7.8	Overige beleggingen	0,00	0,00	0,00
1.8	Beleggingen voor unit-linked verzekeringen	0,00	0,00	0,00
1.9	Hypotheek en Leningen	59.882.889,38	8.566.077,33	8.566.077,33
1.9.1	Hypothecaire en andere leningen aan individuen	59.882.889,38	6.838.714,00	6.838.714,00
1.9.2	Hypothecaire en andere leningen (anders dan op polissen en aan individuen)	0,00	1.727.363,33	1.727.363,33
1.9.3	Leningen op polissen	0,00	0,00	0,00
1.10	Vorderingen uit herverzekering (aandeel in de technische voorziening)	0,00	19.835.862,84	23.101.059,75
1.10.1	Schade en Zorg vergelijkbaar met schade	0,00	19.835.862,84	23.101.059,75
1.10.1.1	Schade exclusief zorg	0,00	18.087.877,88	21.315.132,53
1.10.1.2	Zorg vergelijkbaar met schade	0,00	1.747.984,96	1.785.927,22
1.10.2	Leven en Zorg vergelijkbaar met leven	0,00	0,00	0,00
1.10.2.1	Zorg vergelijkbaar met leven	0,00	0,00	0,00
1.10.2.2	Leven, exclusief zorg en exclusief unit-linked verzekeringen	0,00	0,00	0,00
1.10.3	Unit-linked verzekeringen	0,00	0,00	0,00
1.11	Deposito's naar cedenten	0,00	0,00	0,00
1.12	Vorderingen uit directe verzekering (inclusief tussenpersonen)	21.247.543,28	23.261.262,55	23.261.262,55
1.13	Vorderingen op herverzekeraars	2.355.741,84	2.355.741,84	2.355.741,84
1.14	Vorderingen (handel, niet-verzekering)	7.169.910,64	4.216.398,60	4.216.398,60
1.15	Eigen aandelen	0,00	0,00	0,00
1.16	Verschuldigde bedragen u.h.v. opgevraagd maar nog niet betaald EV of waarborgkapitaal	0,00	0,00	0,00
1.17	Liquide middelen en equivalenten	83.914.582,66	83.914.582,66	83.914.582,66
1.18	Overige activa, niet elders weergegeven	3.922.909,44	3.155.371,36	3.155.371,36
1	Totaal activa	566.730.423,03	583.630.468,46	586.128.127,29

Bovenstaand overzicht toont een stijging van de huidige waarde van de activa van € 566.730.423 in de jaarrekening naar een totaal van € 586.128.127 onder Solvency II. Deze stijging komt door de volgende aanpassingen.

Overlopende acquisitiekosten

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

Beleggingen

De beleggingen van ZLM bestaan uit de volgende onderdelen:

- Onroerend goed / Terreinen en gebouwen (Eigen gebruik en Overig)

- Deelnemingen en groepsmaatschappijen, inclusief leningen aan deelnemingen en groepsmaatschappijen
- Beleggingen in aandelen en obligaties (vnl. beleggingsfondsen)
- Leningen op schuldbekentenis (financiële instellingen en overige)
- Hypotheken (in beleggingsfonds en personeelshypotheken)
- Valutatermijncontracten

De waardering is als volgt: alle bovenstaande beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde voor het onroerend goed is gebaseerd op taxaties (1x per 5 jaar), deelnemingen en groepsmaatschappijen op basis van netto vermogenswaarde volgens de jaarrekeningen, beleggingen op basis van beursnoteringen, de leningen inclusief hypotheken op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen en valutatermijncontracten op basis van de actuele valutakoers.

Herrubriceringen

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

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

Een deel van de leningen (aan groepsmaatschappijen) ad € 2.013.719 wordt geherrubriceerd van ‘groepsmaatschappijen’ naar ‘vorderingen uit directe verzekeringen’.

Herverzekering

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

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

D.3. Passiva

Voor de waarderingsgrondslagen die zijn gehanteerd in de jaarrekening wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 2025 onderdeel ‘2 Grondslagen voor de waardering van Activa en Passiva’ 2. In paragraaf D.3. is beschreven op welke punten de Solvency II-waardering afwijkt van de in de jaarrekening gehanteerde waarderingsgrondslagen.

Technische voorzieningen

Details over de verschillen tussen de waardering in de jaarrekening en de Solvency II-balans zijn toegelicht in 'D.4. Technische Voorzieningen'.

Niet-verdiende premies en lopende risico's

Zie paragraaf 2.11 in de toelichting op de jaarrekening.

Te betalen schaden/uitkeringen

Zie paragraaf 2.11 in de toelichting op de jaarrekening.

Aandeel herverzekeraar in technische voorzieningen

Zie paragraaf 2.11 in de toelichting op de jaarrekening. In de Solvency II-balans wordt de herverzekerde voorziening opgenomen onder de activa. De waardering van de herverzekerde voorziening is in lijn met de technische voorzieningen en toegelicht in D.4.

Voorzieningen

Algemeen

Zie paragraaf 2.12 in de toelichting op de jaarrekening.

Belastingen

Zie paragraaf 2.12 in de toelichting op de jaarrekening.

Overige voorzieningen

Zie paragraaf 2.12 in de toelichting op de jaarrekening.

Schulden en overlopende passiva

Zie paragraaf 2.13 in de toelichting op de jaarrekening.

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

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

PASSIVA		Jaarrekening	Huidige accounting basis	SII waardering
2.1	Technische voorzieningen schade en zorg vergelijkbaar met schade	186.064.160,88	205.900.023,72	195.636.304,18
2.1.1	Technische voorzieningen schade (exclusief zorg)	173.455.108,13	191.542.986,01	182.577.997,23
2.1.1.1	Technische voorziening berekend als geheel	173.455.108,13	191.542.986,01	0,00
2.1.1.2	Beste schatting	0,00	0,00	172.707.266,36
2.1.1.3	Risicomarge	0,00	0,00	9.870.730,87
2.1.2	Technische voorzieningen zorg vergelijkbaar met schade	12.609.052,75	14.357.037,71	13.058.306,95
2.1.2.1	Technische voorziening berekend als geheel	12.609.052,75	14.357.037,71	0,00
2.1.2.2	Beste schatting	0,00	0,00	12.167.836,08
2.1.2.3	Risicomarge	0,00	0,00	890.470,87
2.2	Technische voorzieningen leven en zorg vergelijkbaar met leven	0,00	0,00	0,00
2.2.1	Technische voorzieningen zorg vergelijkbaar met leven	0,00	0,00	0,00
2.2.1.1	Technische voorziening berekend als geheel	0,00	0,00	0,00
2.2.1.2	Beste schatting	0,00	0,00	0,00
2.2.1.3	Risicomarge	0,00	0,00	0,00
2.2.2	Technische voorzieningen leven excl. zorg en excl. unit-linked verzekeringen	0,00	0,00	0,00
2.2.2.1	Technische voorziening berekend als geheel	0,00	0,00	0,00
2.2.2.2	Beste schatting	0,00	0,00	0,00
2.2.2.3	Risicomarge	0,00	0,00	0,00
2.3	Technische voorzieningen unit-linked verzekeringen	0,00	0,00	0,00
2.3.1.1	Technische voorziening berekend als geheel	0,00	0,00	0,00
2.3.1.2	Beste schatting	0,00	0,00	0,00
2.3.1.3	Risicomarge	0,00	0,00	0,00
2.4	Overige technische voorzieningen	0,00	0,00	0,00
2.5	Voorwaardelijke verplichtingen	0,00	0,00	0,00
2.6	Voorzieningen anders dan technische voorzieningen	553.492,14	553.492,14	553.492,14
2.7	Voorzieningen voor pensioenen	0,00	0,00	9.328.654,00
2.8	Depots van herverzekeraars	0,00	0,00	0,00
2.9	Voorzieningen voor uitgestelde belastingen	3.526.309,04	572.797,00	4.063.587,32
2.10	Afgeleide financiële instrumenten	0,00	17.694,63	17.694,63
2.11	Schulden aan kredietinstellingen	0,00	0,00	0,00
2.12	Financiële verplichtingen anders dan aan kredietinstellingen	0,00	0,00	0,00
2.13	Schulden uit directe verzekering (inclusief aan tussenpersonen)	51.736.717,53	51.736.717,53	51.736.717,53
2.14	Schulden uit herverzekering	1.126.682,56	1.126.682,56	1.126.682,56
2.15	Schulden (handel, niet verzekering)	0,00	2.981.753,12	2.981.753,12
2.16	Achtergestelde leningen	0,00	0,00	0,00
2.16.1	Achtergestelde leningen, niet opgenomen in kernvermogen	0,00	0,00	0,00
2.16.2	Achtergestelde leningen, opgenomen in kernvermogen	0,00	0,00	0,00
2.17	Overige verplichtingen, niet elders weergegeven	5.634.411,77	2.652.658,65	2.652.658,65
2.18	Totaal verplichtingen	248.641.773,92	265.541.819,35	268.097.544,13
2.19	Kernvermogen: Activa minus passiva (voor aanpassingen)	318.088.649,11	318.088.649,11	318.030.583,16
2	Totale verplichtingen en kernvermogen	566.730.423,03	583.630.468,46	586.128.127,29

Bovenstaand overzicht toont een stijging van het eigen vermogen van € 318.088.649 in de jaarrekening naar een totaal eigen vermogen van € 318.030.583 onder Solvency II. Dit komt door herwaarderingen en her-rubriceringen.

D.4. Technische voorzieningen

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

Branche	Schadevoorziening netto	Aandeel herverzekeraar	Schadevoorziening bruto	Risicomarge	Schadevoorz. bruto incl. Risicomarge	Premievoorziening	Totaal
Motorrijtuigen WA	95.309	19.097	114.406	8.126	122.532	11.438	133.970
Motorrijtuigen Casco	2.886	-	2.886	205	3.091	4.157	7.247
Ongevallen en Ziekte	10.751	1.786	12.537	890	13.428	-369	13.058
Brand	8.110	840	8.950	636	9.585	13.481	23.067
Algemene aansprakelijkheid	6.187	1.378	7.565	537	8.103	1.738	9.841
Rechtsbijstand	5.166	-	5.166	367	5.533	2.920	8.453
Correctie voor verwacht verlies	-	-	-	-	-	-	-
TOTAAL <i>(Bedragen x € 1.000)</i>	128.409	23.101	151.510	10.761	162.271	33.365	195.636

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

	Schadevoorziening bruto	Premievoorziening	Totaal	Risicomarge	Totaal inclusief Risicomarge
Non-life	138.973	33.735	172.707	9.871	182.578
Health (similar to non-life)	12.537	-369	12.168	890	13.058
TOTAAL <i>(Bedragen x € 1.000)</i>	151.510	33.365	184.875	10.761	195.636

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

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

Voorziening voor niet-verdiende premie

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

Technische voorziening voor niet verdiende premie 31-12-2025

Branche	Jaarrekening	Best Estimate
Motorrijtuigen WA	11.438	11.438
Motorrijtuigen Casco	4.157	4.157
Ongevallen en Ziekte	145	-369
Brand	15.708	13.481
Algemene aansprakelijkheid	1.992	1.738
Rechtsbijstand	3.234	2.920
Voorziening voor niet verdiende premie <i>(Bedragen x € 1.000)</i>	36.673	33.365

In bovenstaand overzicht is een marktwaarde voorziening (beste inschatting) voor niet-verdiende premie van € 33.365.000 zichtbaar. Dit is lager dan de in de jaarrekening opgenomen balansvoorziening van € 36.673.000 waardoor een marge van € 3.308.000 resteert.

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

Voor Ongevallen en Ziekte wordt voor 2026 een winst voorzien. De combined ratio en de acquisitiekostenratio samen komt voor deze homogene risicogroep onder de 100% uit. Dit zorgt voor een verlaging van de best estimate.

Voorziening voor te betalen schade

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

Technische voorziening voor te betalen schade 31-12-2025

Branche	Bruto		Netto	
	Jaarrekening	Best Estimate	Jaarrekening	Best Estimate
Motorrijtuigen WA	127.960	114.406	111.446	95.309
Motorrijtuigen Casco	3.315	2.886	3.315	2.886
Ongevallen en Ziekte	14.212	12.537	12.464	10.751
Brand	9.748	8.950	8.910	8.110
Algemene aansprakelijkheid	8.278	7.565	7.543	6.187
Rechtsbijstand	5.713	5.166	5.713	5.166
	169.227	151.510	149.391	128.409
Risicomarge	-	10.761	-	10.761
Voorziening voor te betalen schade <i>(Bedragen x € 1.000)</i>	169.227	162.271	149.391	139.170

In bovenstaand overzicht is zichtbaar dat de technische voorzieningen voor te betalen schade voor alle branches toereikend zijn. Op totaalniveau is sprake van een totale bruto marktwaarde voorziening (bestaande uit de Best Estimate en de Risicomarge) van € 162.271.000. De bruto balansvoorziening van € 169.227.000 is derhalve toereikend om deze marktwaarde te dekken en er resteert een prudentiemarge van € 6.956.000.

Na herverzekering resteert een totale netto marktwaarde voorziening van € 139.170.000 en een balansvoorziening van € 149.391.000. Ook na herverzekering blijkt de balansvoorziening toereikend om de marktwaarde te dekken en resteert een prudentiemarge van € 10.221.000.

Methode

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

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

Voor de analyse en berekening van de door ZLM gehanteerde homogene groepen is gebruikt gemaakt van de Chain-Ladder methode, in de modellen opgenomen onder DFM (Development Factor Methode). Voor de homogene risicogroepen Motorrijtuigen WA Letsel, Ongevallen en Ziekte en Algemene Aansprakelijkheid Letsel wordt de Chain-Ladder methode uitgevoerd op basis van de geboekte schaden. In de overige homogene risicogroepen gebeurt dit op basis van de betaalde schaden. Voor Rechtsbijstand is de voorziening bepaald op basis van verwachte behandelingskosten voor openstaande rechtsbijstand-dossiers en de verwachte afloop hiervan.

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

- rentecurve volgens EIOPA RTS Verzekeraars zonder Volatility Adjustment per 31/12/2025;
- inflatie volgens HICP all items excl Tobacco curve, waarbij voor de Letselschades een opslag bovenop de HICP curve voor de jaren 2026 t/m 2029 en voor de materiële schades een opslag voor het jaar 2026 is toegepast in verband met de substantiële CAO-loongroei die wordt verwacht;
- afwikkelkosten 9,1% (van de jaarrekeningvoorziening);
- catastrofes met een schadelast groter dan € 2 miljoen worden uit de driehoeken gehaald;
- grote schades (WA boven € 1 mln., AVP boven € 0,125 mln. en Brand boven € 0,3 mln.) worden zowel bruto als het aandeel herverzekeraar op post-voor-post basis opgenomen en worden niet in de driehoeken meegenomen;
- voorziening Waarborgfonds van € 2,579 mln. is toegevoegd;
- voorziening voor schades ouder dan het jaar 2010 worden op post-voor-post basis meegenomen voor WA en AVP, bij de overige branches voor schades ouder dan 20 jaar.

Risicomarge

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

D.5. Overige verplichtingen

Voorziening voor pensioenen

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

Voorziening belastinglatentie

De voorziening belastinglatentie wordt gewaardeerd tegen het op dat moment geldende belastingtarief. Aangezien niet bepaald kan worden wanneer deze post vrijvalt gaan wij er vanuit dat de waarde in de balans gelijk is aan de marktwaarde. Aan de voorziening belastinglatentie is in de kolom Solvency II waardering een bedrag van € 3.490.790 toegevoegd als gevolg van de waarderingsverschillen tussen SI en SII.

Overige verplichtingen

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

D.6. Alternatieve waarderingsmethoden

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

D.7. Aanvullende informatie

Er is geen andere materiële informatie te vermelden.

E. Kapitaalbeheer

E.1. Eigen Vermogen

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

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

Eigen vermogen volgens jaarrekening	318.106.193
Acquisitiekosten op nul waarden	-767.538
Lagere vordering op herverzekeraars	-
Lagere technische voorzieningen bruto	21.024.921
Risicomarge op de Solvency II balans	-10.761.202
Lager aandeel herverzekeraar in de technische voorzieningen	3.265.197
Pensioenvoorziening op de Solvency II balans	-9.328.654
Hogere belastinglatentie actief	-
Hogere belastinglatentie passief	-3.490.790
Eigen vermogen volgens Solvency II	318.048.127

E.2. Solvabiliteit

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

- overige reserves € 312.165.218
- herwaarderingsreserve € 5.940.975
- herwaardering naar Solvency II - € 58.066

Dit vormt de totale aanwezige solvabiliteit van € 318.048.127 onder Solvency II ten opzichte van € 318.106.193 volgens de jaarrekening.

Het voor de dekking van de SCR in aanmerking komend vermogen is € 318.048.127. Dit kapitaal wordt voor de berekening van de SCR-ratio en MCR-ratio meegenomen.

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

De vereiste solvabiliteit van ZLM bestaat uit 2 normen: de Solvency Capital Requirement (SCR) met de minimum capital requirement (MCR) als harde ondergrens. Beide zijn door ZLM per 31-12-2025 op basis van de standaardformule van Solvency II vastgesteld. Bij de berekening van deze 2 normen heeft ZLM geen gebruik gemaakt van overgangsmatregelen. Alleen bij de bepaling van het tegenpartijrisico past ZLM een vereenvoudiging toe ter bepaling van het risicomitigerend effect. Verder worden er geen vereenvoudigingen toegepast. Onderstaand zijn de uitkomsten weergegeven.

Vereiste solvabiliteit

	Solvency II
SCR	109.610.328
MCR	29.004.449

Solvabiliteitsratio SCR

	Solvency II
In aanmerking komend Eigen vermogen SCR	318.048.127
SCR	109.610.328
Solvabiliteitsratio (EV / SCR)	290%

Solvabiliteitsratio MCR

	Solvency II
In aanmerking komend Eigen vermogen MCR	318.048.127
MCR	29.004.449
Solvabiliteitsratio (EV / MCR)	1097%

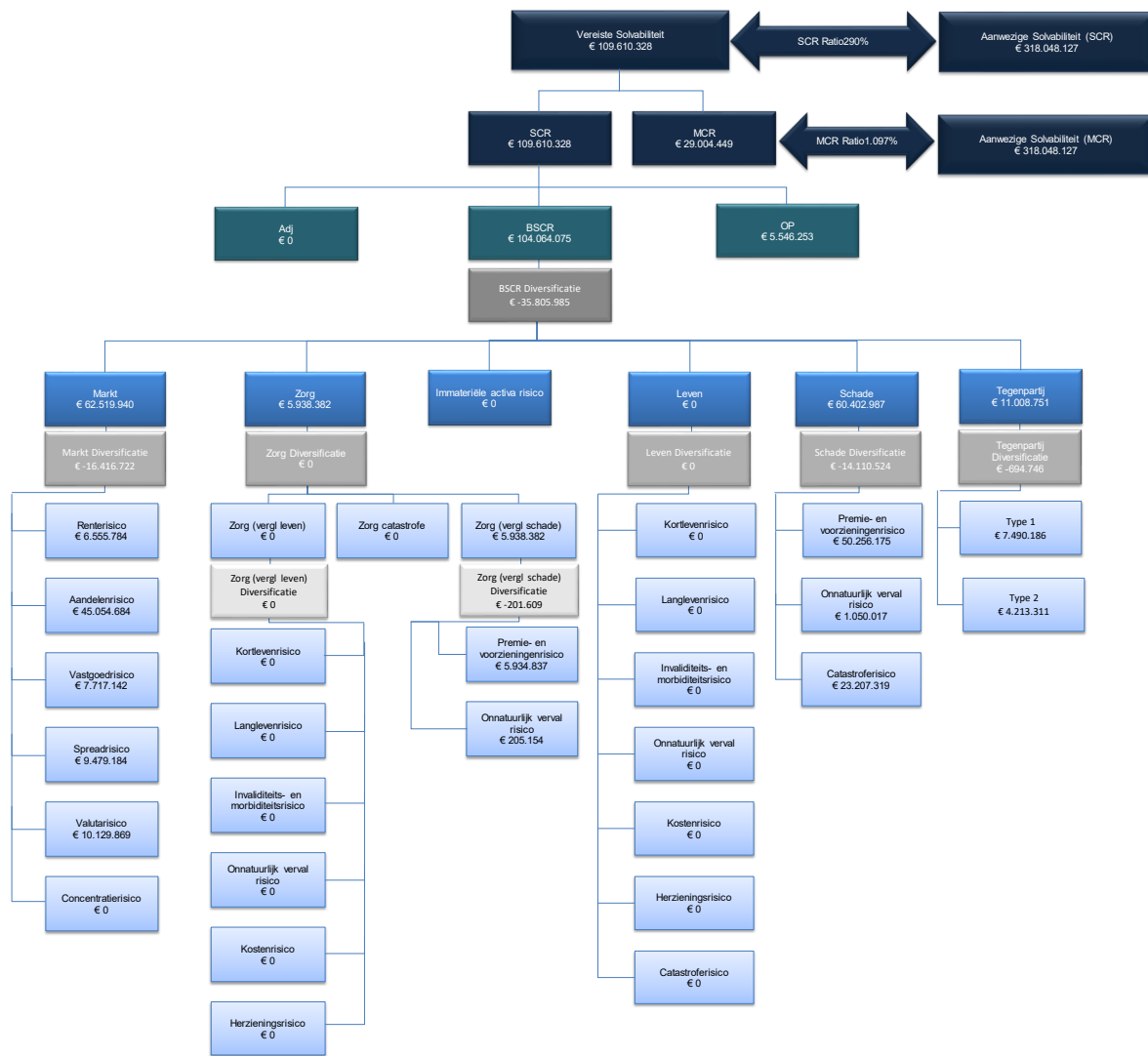
In het Kapitaalbeleid 2025, laatst gedateerd 15 september 2025, is de noodzakelijk geachte solvabiliteit (=doelsolvabiliteit) vastgesteld op 170% van de Solvency Capital Requirement. Een opslag van 70% van de SCR geeft een buffer voor vertrouwen en zekerheid waar ZLM zich als Onderlinge comfortabel bij voelt. De 70% buffer is voldoende om een 1/500 jaar wind- en hagelstorm aan te kunnen. Naast de doelsolvabiliteit heeft ZLM een extra interventieniveau. Deze is vastgesteld op 250%. Het doel van het interventieniveau is vanaf dat niveau genoeg buffer te hebben om zowel marktrisico als verzekeringstechnisch risico op te kunnen vangen. Zo kan tijdig worden ingegrepen wanneer de SII-ratio daalt.

Dit leidt tot de volgende bedragen:

Het aanwezige eigen vermogen in aanmerking komend voor dekking van de SCR is € 318.048.127. De solvabiliteitsratio is 290%. Dat is ruim boven de SCR, de interne doelsolvabiliteit en het interventieniveau.

	(x € 1.000)
Solvency Capital Requirement (eind 2025)	109.610
Doelsolvabiliteit (170%)	186.338
Interventieniveau (250%)	274.026
Aanwezige solvabiliteit (290%)	318.048

De SCR-boom ziet er als volgt uit:



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

De SCR is opgebouwd uit de diverse elementen conform het standaard model van Solvency II. De samenstelling van de SCR is in navolgende tabel weergegeven. Ter vergelijking is ook de opbouw ultimo 2024 opgenomen.

ZLM - Solvency II Solvabiliteitspositie 2025 en 2024

	2025	2024
Marktrisico		
Renterisico	6.556	6.444
Aandelenrisico	45.055	41.105
Vastgoedrisico	7.717	7.169
Spreadrisico	9.479	9.686
Valutarisico	10.130	9.360
Concentratierisico	0	0
Diversificatie effect	-16.417	-15.677
Totaal na diversificatie	62.520	58.087
Tegenpartij kredietrisico		
Type 1	7.490	5.473
Type 2	4.213	4.345
Diversificatie effect	-695	-625
Totaal na diversificatie	11.009	9.193
Zorg (vergelijkbaar met schade)		
Schade - Premie- en voorzieningenrisico	5.935	5.814
Schade - Vervalrisico	205	354
Schade - Catastroferisico	0	0
Diversificatie effect	-202	-344
Totaal na diversificatie	5.938	5.824
Schaderisico		
Schade - Premie- en voorzieningenrisico	50.256	45.727
Schade - Vervalrisico	1.050	0
Schade - Catastroferisico	23.207	23.063
Diversificatie effect	-14.111	-12.664
Totaal na diversificatie	60.403	56.126
Basis SCR		
Totaal van bovenstaande risico's	139.870	129.230
Diversificatie effect	-35.806	-33.044
Totaal BSCR na diversificatie	104.064	96.186
SCR		
BSCR na diversificatie	104.064	96.186
Operationeel risico	5.546	4.790
Adjustment belastingen	0	0
Vereiste solvabiliteit (SCR)	109.610	100.976
Bedragen x € 1.000		
Aanwezige solvabiliteit		
Onverdeelde winst en overige reserves	0	0
Reconciatiereserve	318.048	319.848
Niet-uitkeerbare reserves	0	0
Aanwezige solvabiliteit	318.048	319.848
Solvabiliteitsratio	290%	317%
Bedragen x € 1.000		

E.4. Niet-naleving van de kapitaalvereisten

Kapitaal genereren en risico's verminderen

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

Maatregelen versterking aanwezige solvabiliteit

Mogelijkheden om de aanwezige solvabiliteit te versterken zijn de volgende:

1. Premieverhoging

Omschrijving

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

Inzetbaarheid korte termijn en implementatie-snelheid

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

Inzetbaarheid lange termijn

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

Impact korte termijn

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

De maatregel zal een positief effect hebben op het resultaat en eigen vermogen. Echter, een te sterke premieverhoging kan leiden tot verval / minder verlengingen en daarmee tot minder new business, met als gevolg dat de kosten per polis omhoog en de winstgevendheid van de portfolio omlaag zullen gaan.

Daarnaast kan anti-selectie optreden, doordat risicovollere profielen minder gevoelig zijn voor premiestijgingen.

Impact lange termijn

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

2. Kostenreductie

Omschrijving:

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

Inzetbaarheid korte termijn en implementatie-snelheid:

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

Inzetbaarheid lange termijn:

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

Impact korte termijn:

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

Impact lange termijn:

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

3. Herzien polisvoorwaarden

Omschrijving:

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

Inzetbaarheid korte termijn en implementatie-snelheid:

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

Inzetbaarheid lange termijn:

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

Impact korte termijn:

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

Impact lange termijn:

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

4. Aantrekken Tier 2 kapitaal

Omschrijving:

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

Inzetbaarheid korte termijn en implementatie-snelheid:

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

Inzetbaarheid lange termijn:

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

Impact korte termijn:

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

Impact lange termijn:

Zie "Impact korte termijn".

Maatregelen verminderen risico's

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

1. Verlagen risicoprofiel beleggingen

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

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

Inzetbaarheid korte termijn en implementatie-snelheid:

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

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

Inzetbaarheid lange termijn:

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

Impact korte termijn:

Op korte termijn heeft de-risking positieve gevolgen voor de SCR. Het herbalanceren van de portfolio in termen van beleggingsmix zal echter wel wat kosten met zich meebrengen op de korte termijn. Zodoende zal het eigen vermogen licht dalen, maar daar staat dan tegenover dat de maatregel effectief is om de SCR op korte termijn sterk te laten afnemen.

Impact lange termijn:

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

2. Aanpassen herverzekering

Omschrijving:

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

Inzetbaarheid korte termijn en implementatie-snelheid:

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

Inzetbaarheid lange termijn:

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

Impact korte termijn:

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

Impact lange termijn:

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

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

Omschrijving:

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

Inzetbaarheid korte termijn en implementatie-snelheid:

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

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

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

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

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

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

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

Inzetbaarheid lange termijn:

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

Impact korte termijn:

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

Impact lange termijn:

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

Triggerevents en stappenplan

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

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

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

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

ZLM onderkent een viertal triggerevents:

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

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

	Te nemen maatregelen	Beoogd effect	Tijdspad
1	Aandacht bij directie en MT. Analyse van oorzaak. Actie kan, maar is niet perse noodzakelijk.	Sturen op een positief resultaat voor belasting.	Volgend boekjaar.
2	Analyse van oorzaak. Actie kan, maar is niet perse noodzakelijk. Er is relatief veel keuzeruimte en tijd om maatregelen uit te voeren. Keuze uit of combinatie van: <ul style="list-style-type: none"> - Premieverhoging (1) - Kostenreductie (2) - Aanpassen polisvoorwaarden (3) - Verlagen risicoprofiel beleggingen (5) - Aanpassen herverzekeringen (6) 	Lagere SCR waardoor de solvabiliteitsratio omhoog gaat; Verbeteren solvabiliteit door grotere winstgevendheid.	Binnen half jaar. Premie en voorwaarden kunnen pas op prolongatiemoment worden doorgevoerd.
3	Analyse van oorzaak. Actie is noodzakelijk en urgent. Er is relatief beperkte keuzeruimte en tijd om maatregelen uit te voeren. Keuze uit of combinatie van: <ul style="list-style-type: none"> - Premieverhoging (1) - Kostenreductie (2) - Aanpassen polisvoorwaarden (3) - Verlagen risicoprofiel beleggingen (5) - Aanpassen herverzekeringen (6) 	Lagere SCR waardoor de solvabiliteitsratio omhoog gaat; Verbeteren solvabiliteit door grotere winstgevendheid.	Binnen half jaar. Premie en voorwaarden kunnen pas op prolongatiemoment worden doorgevoerd.
4	Aan de bij triggerevent 2 en 3 genoemde maatregelen worden de maatregelen 4 (aantrekken Tier 2 kapitaal) en 7 (afstoten product/markt of overdragen voorziening) toegevoegd.	Continuïteit, door verlaging SCR en verbeteren solvabiliteit.	Maximaal een jaar.

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

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

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

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

E.5. Overige informatie

Er is een Voorbereidend Crisis Plan dd 26 september 2025.

Bijlage 1 Quantitative Reporting Templates

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

S.02.01 Balance sheet

Balance Sheet

Solvency II value

C0010

Assets		
Goodwill	R0010	
Deferred acquisition costs	R0020	
Intangible assets	R0030	
Deferred tax assets	R0040	
Pension benefit surplus	R0050	
Property, plant & equipment held for own use	R0060	8.555
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	429.003
Property (other than for own use)	R0080	735
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	2.377
Equities	R0100	
Equities - listed	R0110	
Equities - unlisted	R0120	
Bonds	R0130	113.743
Government Bonds	R0140	113.743
Corporate Bonds	R0150	
Structured notes	R0160	
Collateralised securities	R0170	
Collective Investments Undertakings	R0180	312.031
Derivatives	R0190	116
Deposits other than cash equivalents	R0200	
Other investments	R0210	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	
Loans and mortgages	R0230	8.566
Loans on policies	R0240	
Loans and mortgages to individuals	R0250	6.839
Other loans and mortgages	R0260	1.727
Reinsurance recoverables from:	R0270	23.101
Non-life and health similar to non-life	R0280	23.101
Non-life excluding health	R0290	21.315
Health similar to non-life	R0300	1.786
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	
Health similar to life	R0320	
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	
Life index-linked and unit-linked	R0340	
Deposits to cedants	R0350	
Insurance and intermediaries receivables	R0360	23.261
Reinsurance receivables	R0370	2.356
Receivables (trade, not insurance)	R0380	4.216
Own shares (held directly)	R0390	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	
Cash and cash equivalents	R0410	83.915
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	3.155
Total assets	R0500	586.128

Liabilities

Technical provisions - non-life	R0510	195.636
Technical provisions - non-life (excluding health)	R0520	182.578
Technical provisions calculated as a whole	R0530	
Best Estimate	R0540	172.707
Risk margin	R0550	9.871
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	13.058
Technical provisions calculated as a whole	R0570	
Best Estimate	R0580	12.168
Risk margin	R0590	890
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	
Technical provisions calculated as a whole	R0620	
Best Estimate	R0630	
Risk margin	R0640	
Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	
Technical provisions calculated as a whole	R0660	
Best Estimate	R0670	
Risk margin	R0680	
Technical provisions - index-linked and unit-linked	R0690	
Technical provisions calculated as a whole	R0700	
Best Estimate	R0710	
Risk margin	R0720	
Other technical provisions	R0730	
Contingent liabilities	R0740	
Provisions other than technical provisions	R0750	553
Pension benefit obligations	R0760	9.329
Deposits from reinsurers	R0770	
Deferred tax liabilities	R0780	4.046
Derivatives	R0790	18
Debts owed to credit institutions	R0800	
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	
Insurance & intermediaries payables	R0820	51.737
Reinsurance payables	R0830	1.127
Payables (trade, not insurance)	R0840	2.982
Subordinated liabilities	R0850	
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	2.653
Total liabilities	R0900	268.080
Excess of assets over liabilities	R1000	318.048

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

Premiums, claims and expenses by line of business

	Line of Business for non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)										Line of Business for accepted non-proportional reinsurance						Total
	Medical expense insurance C0010	Income protection insurance C0020	Workers' compensation insurance C0030	Motor vehicle liability insurance C0040	Other motor insurance C0050	Marine, aviation and transport insurance C0060	Fire and other damage to property insurance C0070	General liability insurance C0080	Credit and suretyship insurance C0090	Legal expenses insurance C0100	Assistance C0110	Miscellaneous financial loss C0120	Health C0130	Casualty C0140	Marine, aviation, transport C0150	Property C0160	
Premiums written																	
Gross - Direct Business	R0110		9.138		68.233	45.478	43.009	5.556			6.944						180.747
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120																0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130																0
Reinsurers' share	R0140		205		7.383	2.527	2.705	205			0						10.563
Net	R0200		8.933		60.850	42.951	40.304	5.351			6.944						170.185
Premiums earned																	
Gross - Direct Business	R0210		9.138		62.557	43.334	42.948	5.516			6.750						171.644
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220																0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230																0
Reinsurers' share	R0240		205		4.383	2.533	2.705	205			0						10.563
Net	R0300		8.933		58.174	40.771	39.243	5.311			6.750						161.081
Claims incurred																	
Gross - Direct Business	R0310		3.513		60.050	31.740	39.001	4.850			6.900						129.399
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320																0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330																0
Reinsurers' share	R0340		424		1.802	0	214	129			0						5.558
Net	R0400		3.089		60.150	31.740	38.787	4.721			6.900						123.832
Business income	R0500		2.838		21.716	13.272	12.072	1.875			3.941						54.594
Balance - other technical expenses/income	R1210																0
Total technical expenses	R1300																54.594

S.17.01 Non-life technical provision

Non - life Technical Provisions

		Direct business and accepted proportional reinsurance											Accepted non-proportional reinsurance: □				Total Non-Life obligations	
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance		Non-proportional property reinsurance
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160		C0170
Technical provisions calculated as a whole	R0010																	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0050																	0
Technical Provisions calculated as a sum of BE and RM																		
Best estimate																		
Premium provisions																		
Gross	R0060		-369		11.438	4.157		13.481	1.738		2.920							33.365
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140																	0
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150		-369		11.438	4.157		13.481	1.738		2.920							33.365
Claims provisions																		
Gross	R0160		12.537		114.406	2.886		8.950	7.565		5.166							151.510
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240		1.786		19.097	0		840	1.378		0							23.101
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250		10.751		93.768	2.886		7.435	5.887		4.795							113.673
Total Best estimate - gross	R0260		12.164		125.844	7.042		22.431	9.304		8.086							184.875
Total Best estimate - net	R0270		10.382		106.747	7.042		21.591	7.926		8.086							161.774
Risk margin	R0280		895		8.126	205		636	537		367							10.761
Technical provisions - total	R0320		13.058		133.970	7.247		23.067	9.841		8.453							195.636
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330		1.786		19.097	0		840	1.378		0							23.101
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re- total	R0340		11.272		114.873	7.247		22.227	8.463		8.453							172.535

S.19.01 Non-life insurance Claims Information

Non-life insurance claims

Development year											
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	

In Current year

Gross Claims Paid (non-cumulative)

		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Prior	R0100											4.022
2016	R0160	61.834	17.301	4.581	3.257	2.420	1.466	1.760	625	483	1.478	
2017	R0170	49.520	13.553	4.810	2.936	2.109	1.264	2.966	1.318	2.213		
2018	R0180	54.119	13.888	4.240	2.914	2.574	2.725	1.968	777			
2019	R0190	53.311	13.432	4.774	4.100	2.859	2.640	3.272				
2020	R0200	48.127	14.224	4.285	3.094	1.157	2.006					
2021	R0210	45.937	16.507	3.954	2.432	2.357						
2022	R0220	58.038	21.628	5.399	2.751							
2023	R0230	57.339	24.715	8.091								
2024	R0240	60.810	24.556									
2025	R0250	64.368										

	C0170
R0100	4.022
R0160	1.478
R0170	2.213
R0180	777
R0190	3.272
R0200	2.006
R0210	2.357
R0220	2.751
R0230	8.091
R0240	24.556
R0250	64.368
Total	115.891

Development year											
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	

Year end (discounted data)

Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions

		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
Prior	R0100											13.793
2016	R0160	31.803	14.893	10.998	8.678	6.992	6.415	4.795	4.004	3.701	2.525	
2017	R0170	29.580	16.607	12.155	9.291	8.232	7.882	5.843	5.020	4.217		
2018	R0180	33.589	16.835	12.180	9.792	7.384	6.865	4.470	6.409			
2019	R0190	32.858	17.819	16.294	14.169	15.251	13.531	11.830				
2020	R0200	32.805	15.359	12.066	8.813	8.314	6.599					
2021	R0210	34.947	16.229	11.577	8.891	7.725						
2022	R0220	43.116	18.351	15.241	13.074							
2023	R0230	45.287	21.356	21.907								
2024	R0240	50.873	26.584									
2025	R0250	47.029										

	C0360
R0100	12.987
R0160	2.358
R0170	4.019
R0180	5.973
R0190	16.930
R0200	6.122
R0210	7.196
R0220	12.176
R0230	20.279
R0240	24.582
R0250	44.887
Total	151.510

S.23.01 Own Funds

Own funds

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010					
Share premium account related to ordinary share capital	R0030					
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040					
Subordinated mutual member accounts	R0050					
Surplus funds	R0070					
Preference shares	R0090					
Share premium account related to preference shares	R0110					
Reconciliation reserve	R0130	318.048	318.048			
Subordinated liabilities	R0140					
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160					
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220					
Deductions						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230					
Total basic own funds after deductions	R0290	318.048	318.048			
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300					
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310					
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320					
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330					
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340					
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350					
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360					
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370					
Other ancillary own funds	R0390					
Total ancillary own funds	R0400					
Available and eligible own funds						
Total available own funds to meet the SCR	R0500	318.048	318.048			
Total available own funds to meet the MCR	R0510	318.048	318.048			
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	318.048	318.048			
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	318.048	318.048			
SCR	R0580	109.610				
MCR	R0600	29.004				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	290,16%				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	1096,55%				

		Value	
		C0060	
Reconciliation reserve			
Excess of assets over liabilities	R0700	318.048	
Own shares (held directly and indirectly)	R0710		
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720		
Other basic own fund items	R0730		
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring-fenced funds	R0740		
Reconciliation reserve	R0760	318.048	
Expected profits			
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life Business	R0770		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	500	
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	500	

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

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

		Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
		C0110	C0090	C0120
Market risk	R0010	62.520		
Counterparty default risk	R0020	11.009		
Life underwriting risk	R0030			
Health underwriting risk	R0040	5.938		
Non-life underwriting risk	R0050	60.403		
Diversification	R0060	-35.806		
Intangible asset risk	R0070			
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	104.064		

Calculation of Solvency Capital Requirement

		C0100
Operational risk	R0130	5.546
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200	109.610
Capital add-ons already set	R0210	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	R0211	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	R0212	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	R0213	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	R0214	
Solvency Capital Requirement	R0220	109.610
Other information on SCR		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring-fenced funds	R0420	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430	
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	

Approach to tax rate

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

Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes

		LAC DT
		C0130
LAC DT	R0640	
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650	
LAC DT justified by reference to probable future taxable economic profit	R0660	
LAC DT justified by carry back, current year	R0670	
LAC DT justified by carry back, future years	R0680	
Maximum LAC DT	R0690	28.279

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

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

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations

MCR calculation Non Life		Non-life activities	
		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
		C0020	C0030
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020		
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030	10.382	8.304
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040		
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050	106.747	64.049
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060	7.042	42.920
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070		
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080	21.591	40.614
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090	7.926	5.354
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100		
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110	8.086	8.944
Assistance and proportional reinsurance	R0120		
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130		
Non-proportional health reinsurance	R0140		
Non-proportional casualty reinsurance	R0150		
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160		
Non-proportional property reinsurance	R0170		

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

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

		Non-life activities	Life activities
		C0010	C0040
MCRNL Result	R0010	29.004	
MCR Life Result	R0200		

Overall MCR calculation		C0070
Linear MCR	R0300	29.004
SCR	R0310	109.610
MCR cap	R0320	49.325
MCR floor	R0330	27.403
Combined MCR	R0340	29.004
Absolute floor of the MCR	R0350	4.000
Minimum Capital Requirement	R0400	29.004