



**SFCR**

**2021**

De Goudse N.V.

# INHOUD

Inleiding .....	3
Samenvatting .....	4
A Activiteiten en prestaties .....	8
B. Bestuurssysteem .....	28
c. Risicoprofiel .....	34
D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden .....	39
E. Kapitaalbeheer .....	66

# INLEIDING

## VOORWOORD

Vanaf 1 januari 2016 is Solvency II van kracht. In de Solvency II richtlijn 2009/138/EG en 2014/51/EU, de Gedelegeerde Verordening 2015/35, de Uitvoeringsverordening EU 2015/2450 en 2015/2452, de EIOPA richtsnoeren voor rapportage en openbaarmaking en de aanwijzingen van De Nederlandsche Bank (DNB) worden richtlijnen verstrekt voor het jaarlijks rapporteren van de solvabiliteit en de financiële positie (SFCR).

In dit rapport wordt invulling gegeven aan bovenstaande richtlijnen voor De Goudse N.V. (724500IHIOBTIK9ZJC71).

Vanaf 2017 is gekozen voor de opstelling van een single-SFCR, wat betekent dat in deze rapportage naast de informatie op groepsniveau ook de informatie van de onder toezicht staande solo-entiteiten Goudse Schadeverzekeringen N.V. (724500V7U9WPNZGWQA75) en Goudse Levensverzekering N.V. (724500ZKX65QN9WNL31) worden gepresenteerd.

In deze SFCR wordt een beschrijving gegeven van de activiteiten, de resultaten gedurende 2021 en de Solvency II kapitaalpositie per einde 2021. Tevens wordt beschreven hoe De Goudse invulling geeft aan haar risicomanagement, kapitaalbeheer, waardering van balansposten op marktwaarde en het vaststellen van haar solvabiliteitsratio onder Solvency II.

Met De Goudse wordt in deze SFCR bedoeld De Goudse N.V., dochtermaatschappijen van De Goudse N.V. en de deelnemingen waarin De Goudse N.V. overheersende zeggenschap heeft.

## STANDAARD MODEL

De Goudse hanteert voor de bepaling van de kapitaalvereisten het door de toezichthouder geformuleerde standaard model.

## FUNCTIONELE VALUTA

De SFCR wordt gepresenteerd in euro's, de functionele valuta van de onderneming. Bedragen zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

## JAARREKENING 2021

Een belangrijk document wat ten grondslag ligt aan deze rapportage betreft de jaarrekening 2021 van De Goudse NV. De door de accountant goedgekeurde jaarrekening is verkrijgbaar ten kantore van de vennootschap en is beschikbaar op onze website [www.degoudse.com](http://www.degoudse.com).

Op de SFCR Rapportage is geen accountantscontrole toegepast.

## PANDEMIE CORONAVIRUS

Ten tijde van het opstellen van de jaarverslaggeving over 2021 duurt de coronapandemie nog steeds voort. De organisatie heeft zich vanaf het begin van de pandemie steeds goed aangepast. De Goudse volgt de verzekeringstechnische en commerciële gevolgen nauwgezet en heeft oog voor haar medewerkers gedurende deze pandemie. Ook de resultaten uit hoofde van de bewegingen op de financiële markten worden blijvend gemonitord, evenals de ontwikkelingen van het kredietrisico. De RvC werd frequent op de hoogte gehouden van deze ontwikkelingen en de financiële gevolgen daarvan. Er is veel overleg geweest met het Bestuur.

## PUBLICATIEDATUM

De SFCR is door het Bestuur goedgekeurd op 10 mei 2022.

# SAMENVATTING

## Activiteiten en prestaties

Al sinds Geert Bouwmeester het bedrijf in 1924 oprichtte is De Goudse een onafhankelijk, ondernemend familiebedrijf met inmiddels ongeveer 920 ondernemende medewerkers. De totale jaaromzet bedraagt EUR 867 mln. De Goudse is actief als verzekeraar in Nederland en het label De Zeeuwse richt zich specifiek op de markt in Zeeland. Met de verwerving van levensverzekeraar Leidsche Verzekering Maatschappij N.V. (die in oktober 2021 is gefuseerd met Goudse Levensverzekeringen N.V.) heeft De Goudse een belangrijke stap gezet in haar Levenstrategie.

De Goudse is 76,6% eigenaar van VLC & Partners. Dit onafhankelijke en professionele advies- en assuradeurenbedrijf is gevestigd in Den Bosch, Tilburg, Breda, De Bilt en Den Haag en heeft ook een dochtermaatschappij in Apeldoorn: ENgage Werkgeversadvies B.V. ENgage ondersteunt de werkgevers bij de uitvoering van ZW- en WIA-casemanagement.

De Goudse werkt samen met Anker Insurance uit Groningen waarin zij ook een deelneming heeft<sup>1</sup>. Anker is gespecialiseerd in crew-verzekeringen voor de maritieme branche en biedt ook reis-, vrijetijds- en rechtsbijstandverzekeringen aan.

De Goudse is een echt familiebedrijf. De familie van de oprichter bezit nog steeds vrijwel alle aandelen van De Goudse. Dit maakt De Goudse tot een bijzonder bedrijf met een uniek karakter waar wij trots op zijn. Het meest belangrijke daarbij is misschien wel dat het bedrijf een echte langetermijnfocus heeft, gericht op continuïteit, en niet wordt geregeerd door de koers van de dag. Dat vertaalt zich ook in een solide financiële basis en een goede solvabiliteit, die onze klanten de zekerheid biedt die zij van een verzekeraar mogen verwachten.

De Goudse richt zich vooral op ondernemers in het midden- en kleinbedrijf. Door het leveren van topkwaliteit en een persoonlijke en betrokken dienstverlening werken wij aan de tevredenheid van onze klanten, waarbij onze focus op risicomanagement zorgt voor extra toegevoegde waarde in onze relatie met onze klanten. Meer nog dan de snelst groeiende, willen wij de beste zijn. Met relevante producten voor ondernemers en daarbij behorende dienstverlening met toegevoegde waarde, passend bij de specifieke situatie van de ondernemer en de branche waarin die werkzaam is. Zo stellen wij ondernemers in staat om zich te concentreren op hun bedrijf.

De Goudse biedt verzekeringsoplossingen op het gebied van Schade, Leven, Verzuim en Arbeidsongeschiktheid, maar ook extra diensten, bijvoorbeeld om ziekteverzuim te voorkomen en te beperken. Gezien de complexiteit en het belang van verzekeringen voor de klant hechten wij grote waarde aan de samenwerking met objectieve en professionele adviseurs, die samen met De Goudse op zoek gaan naar de beste oplossing voor de klant en de klant adviseren bij het maken van de juiste keuze.

Ondanks de coronapandemie die ook in 2021 nog voortduurde, zijn de financiële resultaten van De Goudse in 2021 goed. Over de volle breedte is een mooie omzetgroei gerealiseerd. Het nettoresultaat over 2021 kwam uit op EUR 47,4 mln. (2020: EUR 16,5 mln.). De coronapandemie heeft wel direct effect op de resultaten bij Verzuim (vanwege toenemende verzuimduren).

Hevige neerslag in combinatie met hoogwater heeft in juli 2021 in Limburg (en buurlanden) tot overstromingen geleid. Dit veroorzaakte veel menselijk leed. Getroffen inwoners en ondernemers in Limburg en Noord-Brabant konden gebruik maken van verschillende financiële regelingen van de overheid om een deel van hun schade te vergoeden. Een voorbeeld hiervan is de Wet tegemoetkoming schade bij rampen (Wts). De Wts dekt alleen onverzekerbare schade. Het Verbond van Verzekeraars heeft naar aanleiding van deze watersnoodramp het Protocol Grootchalige Calamiteiten geactiveerd, om zo een integrale aanpak van de afhandeling van schades mogelijk te maken.

De waterschades in Limburg hebben ook De Goudse geraakt met een netto schadelast van EUR 6,0 mln. Desondanks waren de resultaten bij schade zeer gunstig. Er waren positieve resultaten bij volmachten op de onderdelen Motorrijtuigen, Ongevallen en Aansprakelijkheid. Bij De Zeeuwse is zelfs sprake van een uitstekend resultaat.

Goudse Schadeverzekeringen N.V. behaalde een nettoresultaat van EUR 39,9 mln. Het nettoresultaat van Goudse Levensverzekeringen N.V. was EUR -4,9 mln. Dit is een rechtstreeks gevolg van een versterking van de voorzieningen door aanpassingen in de rekenrente. Het resultaat was afgezien van deze aanpassing conform verwachting positief. De totale periodieke premie (exclusief koopsomproductie in het Levenbedrijf) groeide in 2021 met 12% naar EUR 671,3 mln. (EUR 600,5 mln. in 2020).

Op 1 april 2021 heeft de aandelenoverdracht van Leidsche Verzekering Maatschappij N.V. (LVM) door Reinsurance Group of America (RGA) aan Goudse Levensverzekeringen N.V. plaatsgevonden. Met ingang van 22 oktober 2021 is LVM (verdwijvende maatschappij) gefuseerd met Goudse Levensverzekeringen N.V. (verkrijgende maatschappij).

VLC & Partners heeft in 2021 wederom een gezonde groei gerealiseerd, zowel autonoom als niet-autonoom. Door een aantal gerichte overnames van kwalitatief hoogstaande bedrijven wist zij haar positie op de adviesmarkt verder te verstevigen.

De solvabiliteit van De Goudse N.V. is gestegen van 197% in 2020 naar 203% in 2021. Het aanwezig vermogen nam toe door de positieve resultaten alsmede door de onderhandse plaatsing van een EUR 20 mln. Restricted Tier 1-obligatie. In Europa was dit de eerste in zijn

---

<sup>1</sup>De Goudse N.V. heeft per 1 april 2022 haar belang uitgebreid van 30% naar 100%.

soort. Het vereist vermogen is eveneens aanzienlijk toegenomen door onze autonome groei, acquisitie en een verdere spreiding in de beleggingsportefeuille met duurzame investeringen.

De solvabiliteit van Goudse Schadeverzekeringen N.V. is gestegen van 166% naar 205%, met name als gevolg van positieve resultaten. De solvabiliteit van Goudse Levensverzekeringen N.V. daalde naar 145%, met name als gevolg van de acquisitie van LVM en de verandering van de kapitaalrekening als gevolg van de door DNB gepubliceerde 'Q&A en Good practices over de behandeling van spaarhypotheken onder Solvency II'. Op 29 december 2021 heeft De Goudse N.V. een agiostorting gedaan in het kapitaal van Goudse Levensverzekeringen N.V. van EUR 20 mln. om deze effecten deels te compenseren.

Het aansprakelijk vermogen van De Goudse N.V. steeg van EUR 433,7 mln. in 2020 naar EUR 518,3 mln. in 2021.

De toereikendheidstoetsen laten voor zowel het Leven- als het Schadebedrijf ook in 2021 een positieve marge zien.

De Goudse is in 2021 gestart met het herijken van haar strategie voor 2022-2026, zodat we als onafhankelijke verzekeraar de toekomst met vertrouwen tegemoet kunnen zien.

De Goudse is in de afgelopen jaren sterk gegroeid. In 2021 zijn diverse aanpassingen in het kader van beheerste en integere bedrijfsvoering doorgevoerd.

Het jaarlijkse Adfiz Prestatie Onderzoek dat de kwaliteit meet van verzekeraars, wordt geheel vernieuwd. In de nieuwe opzet gaat het om kwalitatief onderzoek waarbij een onafhankelijke jury concrete verbeterinitiatieven en -projecten gaat beoordelen. De activiteiten die in aanmerking komen moeten betrekking hebben op kwaliteitsverbetering binnen een specifiek thema. Vanaf 2023 worden weer jaarlijks prijzen uitgegeven.

#### Risicomanagement

De Goudse loopt als verzekeringsmaatschappij allerlei risico's en beheerst die voor haar klanten en andere belanghebbenden. Enerzijds gaat het om risico's die horen bij de uitvoering van het verzekeringsbedrijf, anderzijds ontstaan risico's vanuit de omgeving van De Goudse en vanuit de manier waarop De Goudse is georganiseerd en haar processen zijn ingericht.

Het Bestuur van De Goudse is verantwoordelijk voor de opzet en werking van de interne risicobeheers- en controlesystemen, op zo'n manier dat de risico's worden beheerst binnen de risicobereidheid die De Goudse heeft gedefinieerd.

De Goudse heeft een risicomanagementsysteem ingericht. Dit is bestemd voor het systematisch onderkennen, meten, bewaken en beheren van – en rapporteren over – de belangrijkste risico's waaraan De Goudse nu of in de toekomst wordt blootgesteld. In de jaarrekening staat een nadere beschrijving van de risk-governance-structuur, het risicoprofiel en de ontwikkelingen in 2021.

### Belangrijke ontwikkelingen risicomanagement in 2021

- Sinds wereldwijd de coronacrisis is uitgebroken voert het team Riskmanagement periodiek separate risicoanalyses uit met betrekking tot de gevolgen van de uitbraak en de acties die hierdoor ondernomen moeten worden. Deze analyse wordt met het bestuur en het Audit & Risk Committee (ARC) gedeeld en besproken.
- In 2021 is GRC-tooling geïmplementeerd op basis van het beleid zoals vastgelegd in het risicomanagementraamwerk en de bijbehorende beleidsstukken en procedures, met als doelstelling het Interne Controle Framework van De Goudse aantoonbaar te verbeteren in opzet, bestaan en werking.
- In 2021 is gestart met het project voor informatiebeveiliging waarbij de focus ligt op het introduceren van een nieuw informatiebeveiligingsraamwerk. Met de introductie van dit raamwerk wordt de risicobeheersing ten opzichte van informatiebeveiliging beter en meer expliciet geborgd in de organisatie.

### Risicomanagementsysteem

De Goudse heeft een uitgebreid risicomanagementsysteem om zowel financiële als niet-financiële risico's te identificeren, meten, evalueren en beheren. De teams Riskmanagement en Compliance houden toezicht op de risicobeheersing in de dagelijkse bedrijfsvoering. Via beleidsdocumenten wordt gewaarborgd dat de risicobereidheid die op strategisch niveau is vastgesteld, wordt vertaald naar beheersmaatregelen op tactisch/operationeel niveau. De risicobereidheid wordt onder andere vertaald naar kapitaalbeleid en daarna naar risicobudgetten en risicolimieten.

### Risicomanagementorganisatie

De risicomanagementorganisatie omvat het geheel aan governance- en beleidsmaatregelen dat erop is gericht om alle risico's die samenhangen met de bedrijfsactiviteiten zo goed mogelijk te managen en te voorkomen dat de risicopositie en de hieruit voortkomende verliezen de winstgevendheid of solvabiliteit van De Goudse ernstig in gevaar brengen. De inrichting van de risicomanagementorganisatie is gebaseerd op het 'Three lines of defence' risicobeheersingsmodel.

### Risk-governancestructuur

Het Bestuur heeft de integrale managementverantwoordelijkheid voor alle activiteiten van De Goudse, waaronder het vaststellen, uitvoeren, monitoren en bijstellen van het algehele beleid. De operationele aansturing van de tweedelijns-risicomanagementfunctie is belegd bij de bestuurder Financiën en Risk. De Raad van Commissarissen (RvC) houdt hierop toezicht.

In 2021 is de hiërarchische en functionele positie van de Actuarieel Functiehouders (AFH) gesplitst. De AFH valt nu hiërarchisch onder het bestuurslid Financiën en Risk en functioneel onder de manager Riskmanagement.

### Strategische Risicomanagement Analyse (SRA)

Om de risico's en kansen te identificeren die passen bij de vastgestelde strategische richting, heeft het Bestuur in 2021 een Strategische Risicomanagement Analyse (SRA) uitgevoerd. Het doel van deze SRA is het identificeren, analyseren en vaststellen van de risico's die de meeste impact hebben op de strategische doelstellingen. Belangrijke onderwerpen van gesprek waren onder andere de macro-economische omstandigheden, het cyberrisico en het klimaat, inclusief de samenloop van catastrofale gebeurtenissen.

### Own Risk & Solvency Assessment (ORSA)

De Goudse heeft een Own Risk & Solvency Assessment (ORSA) uitgevoerd op de groep als geheel en haar verzekeringsentiteiten Goudse Levensverzekeringen N.V. en Goudse Schadeverzekeringen N.V. De risico's die naar voren zijn gekomen tijdens de SRA zijn gebruikt bij het bepalen van de ORSA-scenario's.

### Risicorapportages

Met risicorapportages wordt gerapporteerd over het risicoprofiel van De Goudse, ter ondersteuning van de besluitvorming van het management. De rapportages bevatten samen de kerninformatie voor de sturing en beheersing van de risico's van De Goudse: managementrapportages: geven inzicht in de financiële en niet-financiële ontwikkeling van De Goudse en haar bedrijfsonderdelen; risicomanagementrapportages: geven inzicht in het risicoprofiel van De Goudse en de wijze waarop met name de risico's die buiten de risicobereidheid vallen worden beheerd en gemitigeerd, op strategisch, tactisch en operationeel niveau, door Bestuur, management en de operationele teams; deze rapportages bevatten een onafhankelijk oordeel van iedere tweedelijnsleutelfunctiehouders; balansmanagementrapportages: tonen de wijze waarop De Goudse haar specifieke balansposities en daaraan gerelateerde risico's (inclusief beleggingen) adequaat beheerst.

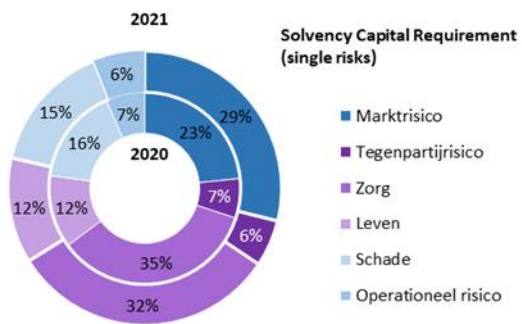
### Risicobereidheid

De Goudse stelt de risicobereidheid vast, zodat het risicoprofiel binnen de door het Bestuur goedgekeurde grenzen kan worden beheerd. De risicobereidheid beschrijft het risiconiveau dat De Goudse bereid is te accepteren om de strategische doelen te realiseren, met een goede balans tussen risico en rendement. De risicobereidheid dekt zowel financiële als niet-financiële risico's.

### Risicoprofiel

De solvabiliteitsratio is gebaseerd op de standaardformule van Solvency II. De Goudse is voornamelijk niet van plan om een (gedeeltelijk) intern model te ontwikkelen. Ook de interne sturing wordt gebaseerd op de standaardformule. Bij de berekeningen is rekening gehouden

met de ultimate forward rate (UFR 3,60%), de volatility adjuster (VA, 3 basispunten opslag) en de credit rate adjustment (CRA, 10 basispunten afslag).



SCR-verdeling De Goudse N.V.

# A ACTIVITEITEN EN PRESTATIES

## A.1 ACTIVITEITEN

De Goudse N.V. (KvK 29050370) is houdstermaatschappij van een schade- en levensverzekeringsmaatschappij, van enkele kleine vennootschappen die daarmee samenhangen en van volmacht- en assurantiebemiddelingsbedrijven. De statutaire vestigingsplaats van De Goudse N.V. is Gouda.

In het schadebedrijf wordt getekend voor risico's in de directe Nederlandse verzekeringsmarkt in de groepen:

- arbeidsongeschiktheids- en overige ziekte- en ongevallenverzekeringen;
- motorrijtuigen casco;
- motorrijtuigen aansprakelijkheid;
- voertuigen casco;
- vervoerde zaken;
- brand en natuurevenementen;
- andere schade aan zaken;
- algemene aansprakelijkheid;
- diverse geldelijke verliezen;
- rechtsbijstand.

In het levenbedrijf wordt getekend voor risico's in de directe en indirecte markt, voornamelijk in Nederland. De activiteit in het buitenland is beperkt.

Omdat De Goudse geen buitenlandse activiteiten heeft van materieel belang, worden in de QRT-staten geen uitsplitsingen gemaakt naar land en naar valuta gerapporteerd.

Eind 2021 zijn de volgende dochtermaatschappijen volledig eigendom van De Goudse N.V.:

- Goudse Schadeverzekeringen N.V., Gouda (KvK 29012404);
- Goudse Levensverzekeringen N.V., Gouda (KvK 30089992);
- Goudse Beleggings- en Financieringsmaatschappij B.V., Gouda (KvK 29020195);
- Goudse Verzekeringen Services B.V., Gouda (KvK 29044258);
- Automatiseringsmaatschappij Gouda B.V., Gouda (KvK 29018736);
- Hofstaete Kennisgroep B.V., Naarden (KvK 34172702);
- Assurantiemaatschappij Hollandia anno 1924 N.V., Gouda (KvK 29018717);
- Collectie Stationsplein B.V., Gouda (KvK 29040933);
- Goudse Assurantiedesk B.V., Gouda (KvK 29044773).

In 2021 is het belang van De Goudse N.V. in VLC & Partners Holding B.V. verwaterd, waardoor het belang ultimo 2021 76,6% van de aandelen is.

Ook heeft De Goudse N.V. een belang van 30% in zowel stemrecht als winstrech in Anker Insurance Company N.V. te Groningen (KvK 02078166), een belang van 48% in zowel stemrecht als winstrech in SRK Groep B.V. te Den Haag (KvK 74582771), een belang van 30% in zowel stemrecht als winstrech in VCSW B.V. te Den Haag (KvK 52216721) en een belang van 30% in zowel stemrecht als winstrech in HR-Navigator B.V. te Amersfoort (KvK 54967236).

In bijlage A.1 is een vereenvoudigd organogram opgenomen.

In de QRT-staten worden de niet-verzekeringstechnische bedrijven geclassificeerd als "Aanvullende dienstverlenende bedrijven", die ten dienste staan aan de verzekeringsbedrijven.



## A.2 PRESTATIES OP GEBIED VAN VERZEKERING

### HOOFDZAKEN DE GOUDSE IN 2021

#### FINANCIEEL

Ondanks de coronapandemie die ook in 2021 nog voortduurde, zijn de financiële resultaten van De Goudse in 2021 goed. Over de volle breedte is een mooie omzetgroei gerealiseerd. Het nettoresultaat over 2021 kwam uit op EUR 47,4 mln. (2020: EUR 16,5 mln.). De coronapandemie heeft wel direct effect op de resultaten bij Verzuim (vanwege toenemende verzuimduren).

Hevige neerslag in combinatie met hoogwater heeft in juli 2021 in Limburg (en buurlanden) tot overstromingen geleid. Dit veroorzaakte veel menselijk leed. Getroffen inwoners en ondernemers in Limburg en Noord-Brabant konden gebruik maken van verschillende financiële regelingen van de overheid om een deel van hun schade te vergoeden. Een voorbeeld hiervan is de Wet tegemoetkoming schade bij rampen (Wts). De Wts dekt alleen onverzekerbare schade. Het Verbond van Verzekeraars heeft naar aanleiding van deze watersnoodramp het Protocol Grootschalige Calamiteiten geactiveerd, om zo een integrale aanpak van de afhandeling van schades mogelijk te maken.

De waterschades in Limburg hebben ook De Goudse geraakt met een netto schadelast van EUR 6,0 mln. Desondanks waren de resultaten bij schade zeer gunstig. Er waren positieve resultaten bij volmachten op de onderdelen Motorrijtuigen, Ongevallen en Aansprakelijkheid. Bij De Zeeuwse is zelfs sprake van een uitstekend resultaat.

Goudse Schadeverzekeringen N.V. behaalde een nettoresultaat van EUR 39,9 mln. Het nettoresultaat van Goudse Levensverzekeringen N.V. was EUR -4,9 mln. Dit is een rechtstreeks gevolg van een versterking van de voorzieningen door aanpassingen in de rekenrente. Het resultaat was afgezien van deze aanpassing conform verwachting positief. De totale periodieke premie (exclusief koopsomproductie in het Levenbedrijf) groeide in 2021 met 12% naar EUR 671,3 mln. (EUR 600,5 mln. in 2020).

Op 1 april 2021 heeft de aandelenoverdracht van LVM door Reinsurance Group of America (RGA) aan Goudse Levensverzekeringen N.V. plaatsgevonden. Met ingang van 22 oktober 2021 is LVM (verdwijnde maatschappij) gefuseerd met Goudse Levensverzekeringen N.V. (verkrijgende maatschappij).

VLC & Partners heeft in 2021 wederom een gezonde groei gerealiseerd, zowel autonoom als niet-autonoom. Door een aantal gerichte overnames van kwalitatief hoogstaande bedrijven wist zij haar positie op de adviesmarkt verder te verstevigen.

De solvabiliteit van De Goudse N.V. is gestegen van 197% in 2020 naar 203% in 2021. Het aanwezig vermogen nam toe door de positieve resultaten alsmede door de onderhandse plaatsing van een EUR 20 mln. Restricted Tier 1-obligatie. In Europa was dit de eerste in zijn soort. Het vereist vermogen is eveneens aanzienlijk toegenomen door onze autonome groei, acquisitie en een verdere spreiding in de beleggingsportefeuille met duurzame investeringen.

De solvabiliteit van Goudse Schadeverzekeringen N.V. is gestegen van 166% naar 205%, met name als gevolg van positieve resultaten. De solvabiliteit van Goudse Levensverzekeringen N.V. daalde naar 145%, met name als gevolg van de acquisitie van LVM en de verandering van de kapitaal als gevolg van de door DNB gepubliceerde 'Q&A en Good practices over de behandeling van spaarhypotheken onder Solvency II'. Op 29 december 2021 heeft De Goudse N.V. een agiostorting gedaan in het kapitaal van Goudse Levensverzekeringen N.V. van EUR 20 mln. om deze effecten deels te compenseren.

Het aansprakelijk vermogen van De Goudse N.V. steeg van EUR 433,7 mln. in 2020 naar EUR 518,3 mln. in 2021.

De toereikendheidstoetsen laten voor zowel het Leven- als het Schadebedrijf ook in 2021 een positieve marge zien.

De Goudse is in 2021 gestart met het herijken van haar strategie voor 2022-2026, zodat we als onafhankelijke verzekeraar de toekomst met vertrouwen tegemoet kunnen zien.

De Goudse is in de afgelopen jaren sterk gegroeid. In 2021 zijn diverse aanpassingen in het kader van beheerste en integere bedrijfsvoering doorgevoerd.

Het jaarlijkse Adfiz Prestatie Onderzoek dat de kwaliteit meet van verzekeraars, wordt geheel vernieuwd. In de nieuwe opzet gaat het om kwalitatief onderzoek waarbij een onafhankelijke jury concrete verbeterinitiatieven en -projecten gaat beoordelen. De activiteiten die in aanmerking komen moeten betrekking hebben op kwaliteitsverbetering binnen een specifiek thema. Vanaf 2023 worden weer jaarlijks prijzen uitgegeven.

#### MARKTOMSTANDIGHEDEN

De Nederlandse economie groeide in 2021, blijkt uit cijfers van het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS). Het bruto binnenlands product (bbp) steeg in 2021 met 4,8%. De inflatie steeg eind december 2021 naar 5,7% en is gewogen bij de vaststelling van de inflatieaannames.

De consolidatie in de Nederlandse verzekeringsmarkt zet nog steeds door. Ook bij het intermediair is sprake van verdergaande concentratie. Mede onder invloed van forse investeringen door private equity partijen ontstaan steeds grotere partijen, met name op de volmacht markt.

Het ziekteverzuim in Nederland is hoog. Het verzuim liep in het derde kwartaal van 2021 op tot 4,6 procent. In de gezondheidszorg is dat percentage zelfs opgelopen tot 6,3%. Op de markt voor verzekeringsoplossingen voor kort- (verzuimverzekeringen) en langdurig verzuim (WIA/WGA en AOV-verzekeringen) vertaalt dit zich in hogere schaderatio's, met name op die van de verzuimverzekeringen. De verzuimmarkt heeft door verschillende besmettingsgolven te maken gehad met periodieke pieken in de frequentie van ziekmeldingen. Maar de meeste impact vloeit voort uit de toenemende gemiddelde duur van het verzuim en daarmee de uitkeringsduur. De langere verzuimduur is onder andere een gevolg van uitgestelde zorg, waardoor snelle re-integratie wordt belemmerd. Specifiek voor de WIA is ook het tekort aan verzekeringsartsen bij het UWV een bron van zorg. Hierdoor vinden (her-)keuringen voor de WIA niet (direct) meer plaats en worden uitkeringen op voorschotbasis aan arbeidsongeschikten verstrekt. Mede hierdoor is in 2021 de instroom in de WIA toegenomen. Het ministerie van SZW en UWV verkennen verschillende oplossingsrichtingen om het beroep op verzekeringsartsen te verminderen. Dit zijn oplossingsrichtingen die ook de belangen van de collectieve inkomensverzekeraars raken. Het Verbond van Verzekeraars is daarover in overleg met het ministerie en UWV. Het Verbond brengt daarbij ook voorstellen in hoe de private markt een bijdrage kan leveren om de druk op verzekeringsartsen weg te nemen.

De coronacrisis laat ook zijn sporen na op de arbeidsmarkt. Waar in 2020 nog werd gewaarschuwd voor massale werkloosheid, bedreigen personeelstekorten nu juist het economisch herstel. In sectoren die sterk zijn getroffen door corona, zoals de horeca, zijn veel mensen vertrokken. Deze sectoren zitten nu te springen om personeel. In andere sectoren die door de coronacrisis juist sterk groeiden of waar al krapte was (en die niet te lijden hadden onder de pandemie), is de vraag naar personeel onverminderd groot gebleven. Ook nam de tweedeling op de arbeidsmarkt verder toe. Met aan de ene kant de werkenden met een vast contract en aan de andere kant de flexwerkers. In het coalitieakkoord 'Omzien naar elkaar, vooruitkijken naar de toekomst' dat op 15 december 2021 is gepresenteerd, is aangegeven dat het nieuwe kabinet een aantal grote hervormingen van de arbeidsmarkt wil doorvoeren. Bedoeld om de bestaanszekerheid van lage en middeninkomens te versterken en de lasten te verlagen. Het eindrapport van de commissie Regulering van Werk en het mede daarop gebaseerde SER-advies voor de kabinetsperiode van 2021-2025 plus het advies 'Het Betere Werk' van de Wetenschappelijke Raad voor het Regeringsbeleid vormen de leidraden voor de uitwerking hiervan.

Eerder was sprake van een mogelijke verkorting van de loondoorbetalingsverplichting bij ziekte voor het mkb van twee naar één jaar, met als doel om het werkgevers aantrekkelijker te maken om vast personeel aan te nemen. In het nieuwe regeerakkoord lijkt de loondoorbetalingsverplichting van twee jaar intact te blijven. De coalitie legt de focus op maatregelen die zijn gericht op re-integratie, waarbij vanaf het tweede jaar van ziekte re-integratie naar een andere werkgever het uitgangspunt zou moeten zijn.

Verder benoemt de coalitie dat er maatregelen komen om de arbeidsparticipatie en positie van arbeidsongeschikten te verbeteren. Ook komt er onderzoek met de sociale partners over 'hardheden' in de WIA en de vraag hoe die hervormd kunnen worden met oog voor uitvoerbaarheid, betaalbaarheid en uitlegbaarheid. Het is nog onduidelijk wat hiervan de precieze gevolgen zijn.

Een maatregel in het regeerakkoord met impact op de verzekeringsmarkt is de arbeidsongeschiktheidsverzekering voor alle zelfstandigen. Hier wordt al enkele jaren over gesproken. Voor de randvoorwaarden van deze verplichte verzekering wordt in het regeerakkoord verwezen naar het Pensioenakkoord.

De markt voor particuliere levensverzekeringen neemt naar verwachting de komende jaren verder af, onder andere vanwege de voortdurend lage rente. Wel zien wij mogelijkheden voor overlijdensrisicoverzekeringen en individuele pensioenoplossingen.

## ONTWIKKELING FINANCIËLE MARKTEN

De ontwikkelingen op de financiële markten en de voortdurend lage rentestand hadden ook in 2021 impact op de markten voor langlopende verzekeringscontracten. En daarmee ook op de beleggingsopbrengsten van De Goudse. Met name de lage rentestand heeft grote impact op de Solvency II-solvabiliteit van De Goudse en de toereikendheid van de voorzieningen in de jaarrekening. De aandelenmarkten daarentegen bevonden zich op een aanhoudend hoog niveau. Eind 2021 liet de rentestand een stijgende lijn zien.

## STERKTEN, ZWAKTEN, BEDREIGINGEN EN KANSEN

### STERKTEN

'Ondernemers in verzekeringen', dat typeert De Goudse. Als familiebedrijf zijn wij altijd gericht op de lange termijn. De omgang met adviseurs en klanten wordt bepaald door onze vijf kernwaarden: Persoonlijk, Trots, Ondernemend, Eigenzinnig en No-nonsense. Wij richten ons op een aantal branches in het mkb en enkele specifieke niches. Wij geloven nadrukkelijk in de rol van kwalitatief hoogwaardig advies en werken daarom uitsluitend samen met onafhankelijke adviseurs. Daarmee hebben wij een scherp onderscheidend profiel, dat nadrukkelijk herkend wordt in de markt.

Op de inkomensmarkt behoren wij tot de marktleiders en hebben we, qua volume, een top-5-positie. Met onze hoogwaardige kennis van inkomensverzekeringen kunnen we veranderende wetgeving goed vertalen naar specifieke proposities voor ondernemers en werkgevers. Cruciaal daarbij is onze aanvullende dienstverlening op het gebied van preventie en re-integratie en het delen van kennis over relevante ontwikkelingen met onze adviseurs en ondernemers. Met ons initiatief ondernemenmetpersoneel.nl geven wij invulling aan de informatiebehoefte van werkgevers. Dat die behoefte groot is, blijkt uit de sterk toegenomen bezoekersaantallen van de website.

Ook op de schademarkt hebben we een goede positie, hoewel we daar kleiner zijn dan op de inkomensmarkt. We groeien daar sneller dan de markt. Dit komt door onze kennis van een aantal geselecteerde branches waarop wij onze proposities toesnijden. Risicomanagement zorgt hierbij voor extra toegevoegde waarde voor onze adviseurs en klanten. Voor de met ons samenwerkende Erkend MKB-adviseurs en hun mkb-relaties bieden wij uitgebreide en sterk onderscheidende dienstverlening.

## ZWAKTEN

De Goudse is wat kleiner dan veel concurrenten, vooral op de zaakschademarkt. Dat maakt dat we ten opzichte van onze concurrenten qua verzekeringsmogelijkheden soms minder capaciteit hebben. Dit speelt met name op de zakelijke markt, bij de wat grotere risico's. Met meerwaardeproposities maken we het aspect prijs minder belangrijk. Toch mag ons prijsniveau, zeker in de meer prijsgevoelige segmenten, niet te veel uit de pas lopen. Een juiste verhouding tussen premie en kosten blijft voor het management dan ook een permanent punt van aandacht. Binnen onze totale schadeportefeuille zijn particuliere schadeverzekeringen en onderscheidende proposities (bediening) sterk vertegenwoordigd. Door de gerealiseerde groei in zowel de zakelijke als particuliere markt wordt het verschil in kostenratio geleidelijk kleiner. De particuliere schadeportefeuille groeit weer. Maar het blijft een uitdaging om hiermee een adequaat rendement te behalen. Het rendement van deze portefeuille is bij het provinciale bedrijf onvoldoende, voornamelijk als gevolg van rechtsbijstand en personenschades bij auto. Verder is de toegang tot de kapitaalmarkten voor ons als familiebedrijf lastiger dan voor een beursgenoteerde onderneming. Daarom streven wij naar een meer dan gemiddeld ruime solvabiliteit om schokken in onze risico's op te kunnen vangen en om eventuele toekomstige overnames te kunnen financieren.

## KANSEN

De Goudse is onderscheidend voor specifieke branches en niches, omdat er bij concurrerende verzekeraars sprake is van schaalvergroting. Dat gaat gepaard met de standaardisering van producten. Onze omvang en positionering geven ons goede kansen voor relatief kleinere product-markt-combinaties die vragen om specialisatie. Wij focussen daarbij op zes specifieke branches: bouw, detailhandel, persoonlijke dienstverlening, horeca, groothandel en zakelijke dienstverlening. Door deze specialistische focus kunnen we meer toegevoegde waarde leveren en nóg beter invulling geven aan de specifieke behoeften van onze klanten. Juist in het mkb hebben ondernemers behoefte aan gemak, advies en specifiek op hen toegesneden oplossingen. Het marktaandeel van het intermediair in de schademarkt is constant en bij inkomensverzekeringen neemt dit toe. Vooral de complexere risico's vragen om de bijbehorende inhoudelijke ondersteuning. De verzekeringsadviseur blijft daarom voor ondernemers een erg belangrijke businesspartner. De Goudse werkt exclusief samen met verzekeringsadviseurs en ondersteunt hen bij het managen van de risico's van hun relaties. Dit is een belangrijk onderscheidend aspect in onze strategie. Met de overname van LVM hebben wij nieuwe kansen, met name in de markt voor overlijdensrisicoverzekeringen. Eventueel in combinatie met AO-dekkingen. Weliswaar is dit geen groeimarkt, maar met specifieke proposities zien wij hier wel degelijk mogelijkheden.

## BEDREIGINGEN

De concentratiegolf onder verzekeraars is zowel een bedreiging als een kans voor De Goudse. Steeds groter wordende concurrenten met dito tekencapaciteit en lage kostenniveaus zetten ons in potentie op achterstand. Anderzijds biedt de concentratie kansen. De markt vraagt naar een pluriform aanbod en met minder spelers is er ruimte voor een persoonlijke speler als De Goudse. Verder blijft de langdurig lage rentestand drukken op de winstgevendheid van verzekeraars. Wij hebben de prijsniveaus van veel producten hierop kunnen aanpassen, maar dit is niet bij elk product mogelijk. Ook beleggingsresultaten lijden meer en meer onder de door de ECB kunstmatig laag gehouden rente.

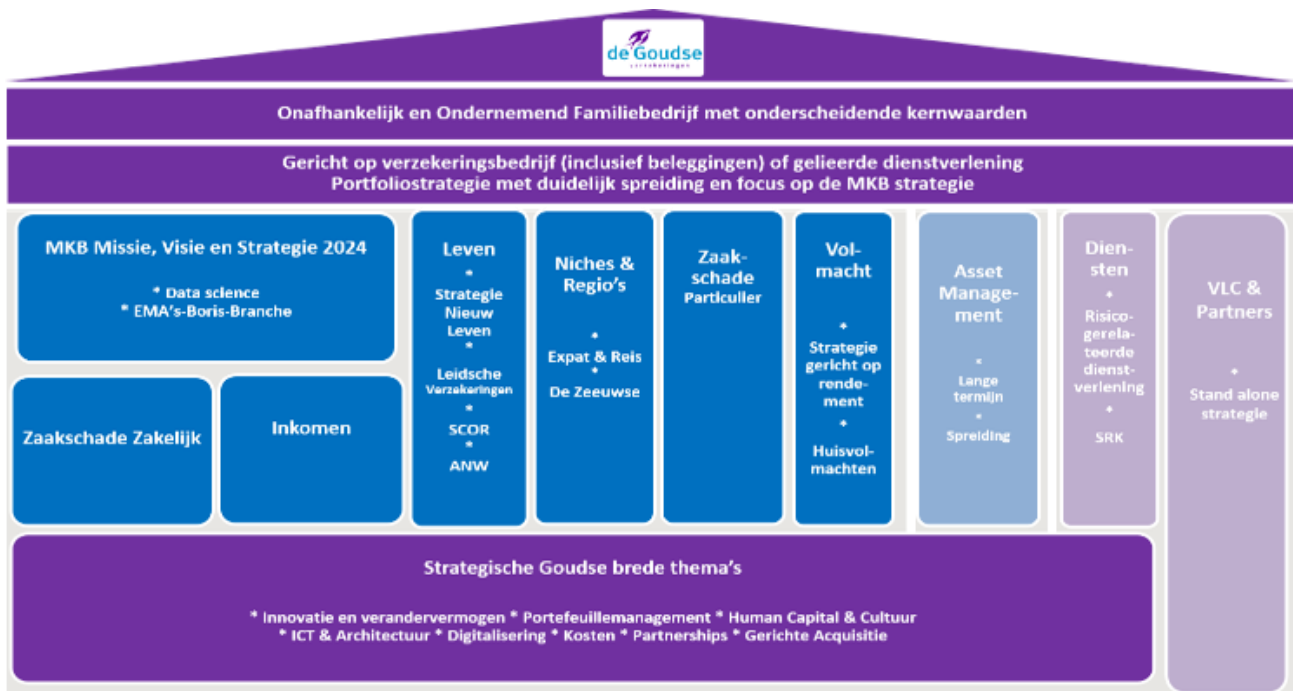
Wij zien dat veel adviseurs worden overgenomen door grote branchegenoten of private equity partijen. De concentratiegolf is in potentie bedreigend voor ons businessmodel, dat gebaseerd is op selectieve distributie en intensieve samenwerking met een beperkt aantal zelfstandig opererende partijen. De consolidatie in de volmacht markt beperkt het aantal adviseurs dat rechtstreeks zakendoet met verzekeraars. Het businessmodel van serviceproviders, dat gericht is op het bieden van de laagste prijs, is in potentie bedreigend voor De Goudse. Onze strategie primair is immers gericht op het bieden van toegevoegde waarde.

De Goudse heeft, zoals aangegeven, een strategie die gebaseerd is op het leveren van veel toegevoegde waarde. Dit in tegenstelling tot veel van onze concurrenten, die een volumestrategie nastreven op basis van zeer lage kosten. Onze extra toegevoegde waarde moet wel groter zijn dan het relatieve kostennadeel.

## STRATEGIE

De Goudse is als onafhankelijk en ondernemend familiebedrijf gericht op de ontwikkeling op de lange termijn. Geen 'snelle' winst dus, maar een gedegen, solide bedrijfsvoering die niet alleen wordt bepaald door vandaag en morgen maar vooral focust op een verre horizon. Daarbij streven wij naar optimalisering van de samenwerking met adviseurs en groei van klanttevredenheid, omzet en de bijbehorende winstgevendheid. De winstgevendheid moet passen bij het geïnvesteerde risicodragende kapitaal en het risico dat wij als verzekeraar van nature lopen.

Om te grote schommelingen in onze winstgevendheid te voorkomen, hebben wij spreiding aangebracht in onze activiteiten. De focus ligt op onze mkb-strategie met zaakschade- en inkomensproducten. Daarnaast zijn wij actief met levensverzekeringen en schadeverzekeringen voor particulieren. Ook richten wij ons vanuit ons kantoor in Middelburg met het label De Zeeuwse op de markt in Zeeland en bieden wij een aantal specifieke nicheproposities. Denk aan agrarische en hippische producten en reis- en expatverzekeringen. In 2021 zijn we gestart met een herijking van de strategie voor 2022-2026. Vanuit het gehele bedrijf wordt input opgehaald voor deze herijking. Ook een reflectie op de huidige strategie vormt onderdeel van het proces.



We zijn ervan overtuigd dat zowel particulieren als ondernemers het meeste baat hebben bij advies van vakkundige adviseurs die geheel onafhankelijk de beste oplossing kunnen selecteren. Dat is de reden waarom wij onze producten alleen via adviseurs aanbieden. Onze strategie richt zich vooral op gespecialiseerde oplossingen voor mkb-ondernemers, zowel op de schade- als de inkomensmarkt. Speciaal voor zakelijke schadeverzekeringen werken we samen met door ons geselecteerde Erkend MKB-adviseurs, die zich richten op specifieke branches. Dit concept willen we verder uitbreiden bij Inkomens Collectief. Risicomanagement is hierbij het uitgangspunt. De Erkend MKB-adviseur brengt samen met de klant allerlei aspecten in kaart op het gebied van bedrijfsactiviteiten, bedrijfsmiddelen, veiligheid, mobiliteit, personeel, milieu en vergunningen. De volgende stap is samen met de klant kijken hoe het beste met de bijbehorende risico's kan worden omgegaan.

Met de ondernemers-AOV biedt De Goudse inkomensbescherming bij arbeidsongeschiktheid. Ook als de ondernemer niet arbeidsongeschikt is, heeft hij veel aan ons product. Hij kan namelijk gebruikmaken van preventieve dienstverlening, zoals persoonlijke coaching en een gezondheidscheck.

De groei in alle kernsegmenten laat zien dat we hebben gekozen voor de juiste strategische richting.

De Goudse richt zich met specifieke proposities op een aantal niches en segmenten. Zo richt ons team Expat & Reis zich op zakelijke en particuliere reizigers en op werknemers die voor een bepaalde periode in het buitenland werkzaam zijn. Naast de zakelijke markt is De Goudse ook actief op de particuliere schade- en levenmarkt. Efficiënte dienstverlening, gericht op hoge klanttevredenheid, draagt bij aan onze totale propositie.

De Zeeuwse richt zich specifiek op particulieren en ondernemingen in Zeeland. Naast deze regionale focus onderscheidt De Zeeuwse zich met een aantal gerichte doelgroep-proposities, onder andere voor de agrarische en de hippische sector.

**IT & INNOVATIE**

In de veranderorganisatie is iedereen inmiddels gewend aan de hybride manier van werken. Thuis en op kantoor werken wordt afgewisseld en niet als belemmerend of vertragend ervaren. Ook in 2021 waren er weer voldoende uitdagingen met een aantal uitschieters die zorgden voor druk op de organisatie. De lastige arbeidsmarkt versterkte dit nog extra. Het aantrekken van de juiste mensen kostte veel tijd en verliep moeizaam. Veel werk is gaan zitten in een aantal wet- en regelgeving gedreven trajecten. Ook de integratie van LVM was één van de grotere projecten in 2021. Het meeste werk is daar inmiddels gedaan, de daadwerkelijke migratie van de polissen vindt begin 2022 plaats. Net als in voorgaande jaren zijn ook in 2021 weer stappen gezet om informatie voor adviseurs en klanten digitaal beschikbaar te stellen. Functionaliteit voor adviseurs in de mijn-omgeving is verder uitgebreid en klanten van collectief inkomen, expat en zakenreis hebben kunnen ervaren hoe zij digitaal worden ondersteund. Aandacht is er het afgelopen jaar ook geweest voor de wijze waarop we onze veranderingen uitvoeren. Het omgaan met complexiteit en het adequaat kunnen inspelen op wijzigingen en nieuwe inzichten vraagt om

een andere, agile benadering. Besloten is om de agile manier van werken, ondersteund met het SAFe raamwerk (Scaled Agile Framework), breder te gaan toepassen in de veranderorganisatie.

De innovatiestrategie van De Goudse is erop gericht om met realisatiekracht concrete en pragmatische innovatieve oplossingen te creëren en/of aan te haken op wat in de markt al innovatief beschikbaar is. Verschillende ecosysteempartners helpen ons dit proces te versnellen, door te verbinden en technische mogelijkheden relevant te maken. Naast business gedreven initiatieven zorgen we dat digitale innovaties op onze radar komen. Vanuit een technologisch perspectief onderzoeken we voortdurend nieuwe business kansen. Mooie voorbeelden van innovatieve projecten in 2021 zijn het toepassen van NLP (natural language processing) om de kwaliteit van telefonisch en email klantcontact vast te stellen, de ReisApp voor het locatie afhankelijk [contextueel] verzekeren en Telemedicine Airdoctor, waarbij reizigers ondersteund worden in het vinden van goede en betrouwbare medische specialisten.

### ADVIESMARKT – VLC & PARTNERS

VLC & Partners, waarvan De Goudse meerderheids-aandeelhouder is (76,6%), behoort tot de top van de intermediairbedrijven in Nederland en is gevestigd in Den Bosch, Tilburg, Breda, De Bilt, en Den Haag. Het bedrijf richt zich met specifieke proposities op het gebied van risicomanagement en employee benefits op middelgrote en grote ondernemingen, met specialisatie in de branches ICT, zorg, maakindustrie en zakelijke dienstverlening. VLC & Partners heeft ook een dochtermaatschappij in Apeldoorn: ENgage Werkgeversadvies B.V. ENgage ondersteunt de werkgevers bij de uitvoering van ZW- en WIA-casemanagement. Daarnaast richt VLC & Partners zich op relaties van Van Lanschot Kempen. Op 1 januari 2021 heeft VLC & Partners Buro Merks Consultancy (een adviesbureau voor notariaat, advocatuur en verzekeren) overgenomen. Op diezelfde datum nam VLC & Partners een belang van 51% in Van Luin Assurantiën. En per 16 februari 2021 maakt Westenburg Assurantiën onderdeel uit van VLC & Partners. De overnames sluiten aan bij de groeiambitie van VLC & Partners om sterke en kwalitatief hoogwaardige partners toe te voegen. Op 15 juli 2021 heeft VLC & Partners aangekondigd samen verder te gaan met Mutsaerts, specialist in zakelijke verzekeringen en pensioen. Door het samengaan van beide partijen ontstaat een organisatie van ruim 400 professionals. De closing heeft plaatsgevonden op 10 september 2021. Hierdoor is het aandelenbelang van De Goudse in VLC & Partners verwaterd van 100% naar 76,6%.

Per januari 2022 is ook Koekenberg Van Vuuren onderdeel geworden van VLC & Partners. Hiermee versterkt VLC & Partners haar positie binnen de vrije beroepsbeoefenaren en zakelijke dienstverleners. Koekenberg Van Vuuren, gevestigd in Delft, is opgericht in 2004 met een duidelijke missie: business professionals maximaal beschermen tegen aansprakelijkheid. Door de jaren heen heeft het kantoor zich ontwikkeld tot dé aansprakelijkheidsspecialist voor deze beroepsgroepen. Het kantoor wordt voornamelijk onder dezelfde naam voortgezet.

### SAMENWERKING

#### Anker

In 2021 heeft De Goudse de samenwerking met Anker Insurance uit Groningen, verder vormgegeven. De Goudse N.V. heeft per 1 april 2022 haar belang uitgebreid van 30% naar 100%. DNB heeft de verklaring van geen bezwaar verleend. Anker is gespecialiseerd in crew-verzekeringen voor de maritieme branche. Daarnaast biedt Anker reisverzekeringen en voert zij zelfstandig rechtsbijstandverzekeringen en vrijetijdverzekeringen. De samenwerking verloopt naar wens en wordt de komende jaren uitgebreid. Anker houdt zich ondanks de coronacrisis goed staande. Voor crew- en reisverzekeringen was het weliswaar een moeilijk jaar, maar daar stond een mooi resultaat bij de andere branches tegenover. Sinds 1 januari 2021 biedt vakbond CNV in samenwerking met Anker Insurance Company en SRK Groep particuliere rechtsbijstand. Onder de naam CNV Rechtshulp worden 250.000 leden de mogelijkheid van juridische hulp bij particuliere juridische kwesties geboden. Met deze samenwerking willen de deelnemende partijen de dienstverlening aan de leden verder verbeteren. Dit door online gemak slim te combineren met persoonlijke, vakbekwame hulpverlening.

#### SRK

In 2019 is overeenstemming bereikt tussen rechtsbijstand uitvoerder SRK en de vertrekkende partijen Nationale-Nederlanden en AEGON. Sinds 1 juli 2019 is SRK in afgeslankte vorm verdergegaan met verzekeraars De Goudse (waaronder ook De Zeeuwse), JUWON en de Vereende. De Goudse heeft een belang van 48% in SRK Groep B.V.

Het vernieuwende concept BrandMR biedt onverzekerde rechtshulp aan via het netwerk van juristen van SRK. In 2021 is BrandMR gestart met het aanbieden van onverzekerde rechtshulp en de (onder voorwaarden) inzet van advocaten hierbij. BrandMr ontwikkelt zich goed, maar heeft nog wel tijd nodig om de eigen marktpositie te versterken. Pals Letselschade en BSA Groep ontwikkelen zich goed, conform verwachting.

#### VCSW

De Goudse werkt sinds 2021 samen met VCSW en heeft daarnaast een belang van 30% in het bedrijf. VCSW helpt werkgevers om meer inzicht te krijgen in de mogelijkheden en de juiste toepassing van sociale wetgeving en daaraan gerelateerde (subsidie)regelingen. Sociale wetgeving is complex en daardoor lopen werkgevers soms financiële voordelen mis. De software maakt een koppeling met salarispakketten van werkgevers, waardoor besparingen in kaart kunnen worden gebracht. De Goudse kan met deze samenwerking en participatie haar dienstverlening voor haar Inkomen Collectief-klanten verder uitbreiden en proactieve ondersteuning bieden aan inkomensadviseurs bij hun gesprekken met werkgevers.

Vanaf 1 januari 2022 gaat VCSW samenwerken met ENgage Werkgeversadvies (onderdeel van VLC & Partners) bij de uitvoering van Eigenrisicodragerschap voor de Ziektewet. Een mooi voorbeeld van onderlinge samenwerking.

## Voordegroei

De Goudse investeert in mkb-leningen, onder andere via het platform Voordegroei. De Goudse heeft sinds 2019 een belang van 10% in Voordegroei B.V. De Goudse belegt in mkb-leningen via het Fresh Dutch SME Fund, een gezamenlijk opgezet beleggingsfonds door Voordegroei, vermogensbeheerder OHV Nederland en De Goudse. Het fonds is uniek op de Nederlandse markt, want het is het enige verhandelbare fonds dat zich helemaal richt op mkb-leningen waarin particulieren én institutionele partijen (zoals verzekeraars en vermogensbeheerders) kunnen investeren. Bovendien is er de mogelijkheid om maandelijks in en uit te stappen. Door via dit fonds te beleggen in mkb-leningen versterken we de economie en bevorderen we de werkgelegenheid.

## LANGETERMIJNVISIE EN STRATEGISCHE CAPABILITIES

De veranderingen en technologische ontwikkelingen volgen elkaar in een steeds sneller tempo op. Met onze middellangetermijnstrategie als vertrekpunt hebben wij een visie gevormd op de ontwikkeling van De Goudse tot aan 2024 (wanneer De Goudse 100 jaar bestaat). Vanuit die visie zijn, verdeeld in twee clusters, zeven zogeheten kerncapabilities gedefinieerd waarin De Goudse wil excelleren.

Het eerste cluster van capabilities betreft data-analyse, portefeuille management en productontwikkeling & beleid. Verzekeringstechnische analyse vanuit Data Driven Riskmanagement vormt de basis voor een diepgaand en meer gedifferentieerd inzicht in de risico's van onze portefeuille. Het is van cruciaal belang dat we deze inzichten doorvertalen in portefeuillemanagement, een gedifferentieerde acceptatie van risico's en in ons productenassortiment. Zo realiseren we een meer gefocuste aanpak die moet helpen om ons verder te onderscheiden van de concurrenten.

Het tweede cluster gaat om klantkennis en focus op de klant en zijn of haar adviseur. Kernbegrippen hierbij zijn Customer Relationship Management en digitale klantbeleving. De digitale processen van ons bedrijf moeten volledig gericht zijn op optimalisatie van de interactie tussen De Goudse, de klant en de adviseur. Met andere woorden: ze moeten ons persoonlijke en klantgerichte karakter ondersteunen. De Goudse wil immers een flexibele organisatie zijn die snel inspeelt op veranderingen en samenwerkt met de juiste partners. Daarom zetten wij in op partnermanagement en Agile Change Management.

## KERNWAARDEN

Onze kernwaarden zijn erg belangrijk voor het realiseren van onze ambities. Ze vormen het DNA en geven richting aan ons dagelijkse doen en laten. Niet alleen naar onze klanten, maar ook naar elkaar en op maatschappelijk terrein. Onze medewerkers dragen deze kernwaarden steeds sterker uit en dat heeft grote invloed op onze klanten, verzekeringsadviseurs en andere partners. Doordat we deze kernwaarden steeds beter koppelen aan ons beleid, onze plannen en de manier waarop wij werken, zorgen we ervoor dat ze worden verankerd in alles wat wij doen. Dit geheel bepaalt onze identiteit. In de herijking van de strategie voor 2022-2026 worden ook de huidige kernwaarden betrokken. We stellen ons daarbij de vraag of deze passend zijn bij de strategie van De Goudse voor de toekomst of dat een (gedeeltelijke) aanpassing nodig is.

## FAMILIEBEDRIJF NU EN IN DE TOEKOMST

De Goudse is al sinds haar oprichting in 1924 een bedrijf van ondernemers. Een echt familiebedrijf, waarvan de aandeelhouders een bijzondere band hebben met het bedrijf. In 2021 is de vierde generatie aandeelhouders uitgebreid met vier nieuwe leden. Het Bestuur van De Goudse is blij met deze ontwikkeling. Het geeft inhoud aan de betrokkenheid voor de lange termijn van de familieaandeelhouders.

## COMMERCIELE ONTWIKKELINGEN

### Zakelijke markt Schade en Inkomen

De groei van onze portefeuille op de zakelijke Schademarkt heeft in 2021 doorgezet. De Erkend-MKB-adviseurs (EMA's) hebben hieraan een belangrijke bijdrage geleverd. We werken inmiddels samen met 250 EMA's. Zij zijn verantwoordelijk voor circa 50% van onze nieuwe zakelijke schadeproductie. Hun gezamenlijke portefeuille groeide van EUR 28 mln. naar EUR 31,9 mln. (+13,9%). Dit vormt nu 43,6% van onze totale zaakschadeportefeuille, eind 2020 was dit 43%. De dienstverlening van deze EMA's is volledig gebaseerd op risicomanagement.

Op de zakelijke Schademarkt focussen wij op zes branches waarin wij ons verder specialiseren. Het gaat om bouw en horeca, zakelijke dienstverlening, detailhandel, groothandel en persoonlijke dienstverlening. Ook bieden wij pakketten voor de metaalsector en – via De Zeeuwse – de agrarische en hippische sector.

### Particulieren

Wat de particuliere Schademarkt betreft, richten we ons op het behoud van onze portefeuille en goede dienstverlening. Ons premievolume op deze markt is in 2021 weer gestegen.

We zien dat een aantal concurrerende verzekeraars zich niet langer focust op particuliere schadeverzekeringen via het intermediaire kanaal.

In de Levenmarkt is de nieuwe productie al enkele jaren beperkt. De bestaande portefeuille ontwikkelt zich in overeenstemming met de prognose en heeft een goede winstgevendheid. Voor de komende jaren richten wij ons op een beperkte toevoeging van nieuwe producten (nicheproducten) en op acquisities van portefeuilles. Met de overname van LVM hebben wij verder stappen gezet om de actieve verkoop van levenproducten zoals ORV en lijfrente-producten een nieuwe impuls te geven. In 2022 wordt verdere uitvoering gegeven aan de



integratie binnen het Levenbedrijf en aan de verdere invulling van de Nieuw Levenstrategie. Tevens is in 2021 de BNP Paribas Cardif portefeuille geïntegreerd.

We hechten veel waarde aan een goede begeleiding van klanten met een beleggingsverzekering. Ook het afgelopen jaar is veel energie gestoken in het activeren van deze klanten. De Goudse heeft dan ook tijdig voldaan aan de wettelijke eisen op dit gebied en blijft ook in de toekomst de nodige nazorg verlenen aan deze klanten.

#### Volmachten

In de volmacht markt is sprake van een beperkte tekencapaciteit, mede doordat een aantal maatschappijen zich heeft teruggetrokken. Ook wij kijken kritisch naar de ontwikkeling van de resultaten in dit marktsegment. Door de aanpassingen in de volmacht strategie in 2020 hebben we een flinke verbetering van het resultaat kunnen realiseren. Aan de schadekant streven we naar een betere balans in onze volmacht tekening, met name door minder accent op autoverzekeringen. Bij de verzuimvolmachten kijken we vooral naar de kwaliteit van de dienstverlening en zijn we kritisch op partijen met een sterke focus op volume, al dan niet in pools. Onze focus ligt op volmacht partijen die passen bij het profiel van De Goudse. Dit zijn met name partijen die gespecialiseerder zijn en dicht bij de markt en hun klanten staan. Deze strategie heeft zeer positieve resultaten opgeleverd. Zeker aan de schadekant denken we een structurele verbetering van het resultaat te realiseren.

#### Expat en reis

In Nederland richt De Goudse zich met een gespecialiseerd team op expat- en reisverzekeringen. Speerpunt is onze collectieve expatverzekering voor kleine tot middelgrote ondernemingen die maximaal vijftig medewerkers in het buitenland hebben werken. De portefeuille blijft ondanks de coronacrisis stabiel. We zien een groei van het aantal bij De Goudse verzekerde impats. De complexiteit van de schadeafhandeling nam toe doordat zorg niet altijd beschikbaar was en uitgeweken moest worden naar andere landen. Dat leidde tot hogere kosten. Dankzij onze persoonlijke benadering, specialistische kennis en snelle en adequate dienstverlening in het buitenland bieden wij een onderscheidende oplossing. In 2021 hebben we ons gericht op het efficiënter maken van medische hulpverlening aan expats en reizigers zodat zij sneller en beter geholpen kunnen worden bij calamiteiten.

#### De Zeeuwse

De Zeeuwse richt zich met een gespecialiseerd team en een eigen identiteit op schade- en inkomensverzekeringen. Het bedrijf maakt de laatste jaren een flinke groei door, die voor een belangrijk deel afkomstig was uit de agrarische branche. Het totale (bruto) premie-inkomen is inmiddels EUR 98,3 mln. Voor haar niches (met name agrarisch en hippisch) heeft De Zeeuwse een landelijke propositie ontwikkeld. De Zeeuwse onderscheidt zich als regionale verzekeraar door maatwerk en een persoonlijke klantbediening. Dit komt mede tot uitdrukking in de kernwaarden: Persoonlijk, Oplossingsgericht, Bereikbaar, Zeeuws en Deskundig. De Zeeuwse is in oktober 2021 verhuisd naar haar nieuwe en zeer duurzame kantoorpand op Park Veldzicht in Middelburg.

#### Kennisdagen

De Goudse werkt exclusief samen met gespecialiseerde adviseurs. Om hun kennisniveau te borgen, hebben we ook in 2021 diverse kennisdagen, regiobijeenkomsten en PE-sessies georganiseerd. Die hebben grotendeels online plaatsgevonden. Zo waren er sessies over Risico met personeel, was er een bouwdag, een PE-sessie Social telling & selling en waren er diverse webinars waaronder Car & Montage, detailhandel en financiering MKB.

De Kennisdag voor MKB-adviseurs vond voor het eerst sinds 2019 weer fysiek plaats in de congreslocatie Spant! in Bussum. Het thema was 'Adviseren is vooruitzien'. 189 adviseurs namen deel aan het evenement. Het was een erg geslaagde dag die gemiddeld werd beoordeeld met een 8,3. De adviseurs hadden zich van tevoren opgegeven voor twee colleges en/of rondetafelgesprekken.

#### MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN

Wij willen als De Goudse onze activiteiten op een maatschappelijk verantwoorde manier uitvoeren. Zowel met onze bedrijfsvoering als onze beleggingen willen wij een positieve bijdrage leveren aan duurzame en maatschappelijke ontwikkelingsdoelstellingen.

#### Beheerste bedrijfsvoering

De Goudse is in de afgelopen jaren sterk gegroeid. Hierbij past ook versterking van de beheerste en integere bedrijfsvoering. In 2021 zijn bedrijfsbreed structurele verbeteringen doorgevoerd, onder andere op het gebied van het Internal Control Framework, Informatiebeveiliging en cybersecurity. Ook in 2022 zullen we onverminderd aandacht besteden aan de interne beheersing en informatiebeveiliging. We zien dit als belangrijke voorwaarde voor het functioneren van het bedrijf. Zeker gezien onze commerciële ambities is een optimale interne beheersing van cruciaal belang.

#### Bedrijfsvoering

Als gevolg van de coronacrisis hadden we ook dit jaar een lagere kantoorbezetting en daardoor minder reisverkeer. Ook onze hoeveelheid restafval is daardoor nog steeds op een laag niveau. Onze footprint is door het thuiswerken kleiner geworden.

In ons cateringconcept hebben wij goede stappen gezet in het terugdringen van ongezond eten en de overstap naar plantaardig voedsel.

Ook doneren we sinds dit jaar het statiegeld van ingeleverde PET-flesjes aan de Weekendschool in Gouda. De Goudse sponsort dit project al jaren. Daarnaast leveren we oude ICT-apparatuur in en wordt de opbrengst daarvan gedoneerd aan KIKA.

Het moderniseren van onze mobiliteitsregeling zorgt voor een jaarlijkse krimp van het wagenpark. Wij hebben nu nog 34 auto's in het wagenpark. Vorig jaar waren dat er 36.

Tot slot merkten we in het tweede halfjaar dat onze inzet van een 'slimme' regeling voor ons luchtbehandelingssysteem tot aanzienlijke energiebesparingen leidt. Deels door enkele structurele ontwerpfouten te ontdekken en te verhelpen, maar ook door het energieverbruik slimmer te regelen. Deze zaken dragen in belangrijke mate bij aan ons streven naar een energielabel A in 2030.

### Beleggingsbeleid

Voor al het geld dat we voor eigen rekening en risico beleggen, geldt: we doen dat in beginsel op een maatschappelijk verantwoorde wijze. Bij onze beleggingsbeslissingen houden we niet alleen rekening met financiële criteria, maar ook met criteria als milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur. Zo willen we bijdragen aan het behalen van de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties en aan vermindering van de CO<sub>2</sub>-uitstoot.

De Goudse heeft zich gecommitteerd aan een aantal in de Nederlandse financiële sector gemaakte beleidsafspraken. Deze zijn:

- het IMVO Convenant Verzekeringssector (IMVO = Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen);
- het commitment van de financiële sector aan het Klimaatakkoord;
- de Nederlandse Stewardship Code.

We integreren deze afspraken gefaseerd in ons beleggingsbeleid, nemen deel aan de financiering van de energietransitie en verminderen de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van onze beleggingsportefeuille. Zo leveren we een positieve bijdrage aan de principes van Global Compact, de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen en het behalen van de internationale klimaatdoelstellingen.

Bij de samenstelling van onze beleggingsportefeuille besteden we in het bijzonder aandacht aan de volgende duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN:

- betaalbare en duurzame energie;
- eerlijk werk en economische groei;
- duurzame steden en gemeenschappen;
- klimaatactie.

### Beleggingsportefeuille

Bij de samenstelling van onze beleggingsportefeuille sluiten we bepaalde soorten bedrijven en overheden uit. Denk aan bedrijven die zich bezighouden met controversiële wapensystemen en tabak. Ook kopen we geen nieuwe beleggingen meer aan in bedrijven waarvan de hoofdactiviteit bestaat uit onderzoek, productie en/of handel in fossiele brandstoffen. De bestaande beleggingen in deze bedrijven bouwen we geleidelijk af. Daartegenover breiden we impactbeleggingen in de energiesector steeds verder uit met investeringen in windmolens, zonneweides en waterkrachtcentrales. We doen dit in samenwerking met gespecialiseerde fondsbeheerders en hebben hiervoor EUR 40 mln. geëngageerd. Ook onze beleggingen in groene obligaties zijn verder uitgebreid, van EUR 80 mln. in 2020 naar EUR 97 mln. aan het einde van 2021. Daarnaast beleggen we in duurzame obligaties (EUR 20 mln.), waarbij de financiële voorwaarden gekoppeld zijn aan duurzaamheidsdoelstellingen en in sociale obligaties (EUR 9 mln.), waar de middelen geïnvesteerd worden in projecten met een positieve sociale impact. Over de beleggingsportefeuille wordt een CO<sub>2</sub>-voetafdruk berekend.

Om onze maatschappelijke doelstellingen te realiseren, stellen we steeds meer geld beschikbaar voor individuele mkb-leningen binnen Nederland. Daarvoor werken we samen met onze partner Voordegroei. Daarnaast investeren we sinds 2021 in vastgoed op Nederlandse campussen. Zo ondersteunen we de samenwerking tussen bedrijven en universiteiten bij het ontwikkelen van innovatieve producten en oplossingen.

Ook hebben we onze beleggingen in Nederlandse huurwoningen in het middensegment verder uitgebreid en wordt er flink geïnvesteerd om die woningportefeuille zo energiezuinig mogelijk te maken.

We nemen actief deel aan stichting Eumedion, die als doel heeft om de governance-, milieu- en sociale prestaties van beursvennootschappen te verbeteren. Onze aandelenportefeuille laten we grotendeels door een externe vermogensbeheerder beheren. Die heeft actief aandeelhouderschap als een belangrijk speerpunt opgenomen in het beleid en richt het stembeleid en engagement activiteiten op klimaat, werk, mensenrechten en governance.

Recent onderzoek bevestigt dat we op de goede weg zijn bij het verduurzamen van onze beleggingsportefeuille. In de tweejaarlijkse VBDO-benchmark 'Verantwoord beleggen door Nederlandse Verzekeraars' klom De Goudse als snelste stijger van plaats 16 naar 9.

### Taxonomieverordening

In 2020 is de Europese taxonomieverordening gepubliceerd (Verordening (EU) 2020/852). Deze verordening beoogt duurzame financiering en beleggingen te stimuleren en het inzicht daarover te vergroten. Op grond van artikel 8 van deze rechtstreeks werkende verordening



dienen ondernemingen die onder de richtlijn niet-financiële rapportage vallen concrete informatie te verstrekken. Dit gaat over hoe en in welke mate hun werkzaamheden verband houden met ecologisch duurzame economische activiteiten, overeenkomstig de technische screeningcriteria ('taxonomy-eligible') en het aandeel niet in aanmerking komende economische activiteiten die kunnen bijdragen aan de (twee) doelstellingen van mitigatie van klimaatverandering of aanpassing aan klimaatverandering.

De taxonomieverordening bepaalt waar een economische activiteit aan moet voldoen om als ecologisch duurzaam te kunnen worden aangemerkt. De gedelegeerde verordening bevat regels die verder uitvoering geven aan de taxonomieverordening en stelt de technische screeningcriteria vast die uitmaken welke economische activiteiten substantieel bijdragen aan de mitigatie van klimaatverandering en de adaptatie aan klimaatverandering.

De activiteiten die De Goudse als verzekeraar uitvoert worden in deze gedelegeerde verordening niet als een zodanige economische activiteit aangemerkt. De Goudse heeft dus geen aandeel in aanmerking komende en niet in aanmerking komende economische activiteiten die kunnen bijdragen aan de mitigatie van klimaatverandering of aanpassing aan klimaatverandering.

De Europese wet- en regelgeving op het vlak van ESG (Environmental, Social & Governance) is in ontwikkeling. De Goudse bereidt zich voor op mogelijke rapportageverplichtingen (waaronder de verplichtingen op grond van de SFDR en CSRD) die daar in de toekomst uit voortvloeien.

Meer informatie over de manier waarop wij maatschappelijk verantwoord ondernemen is te vinden op [goudse.nl](https://www.goudse.nl). Daar publiceren wij onder andere een uitgebreide beschrijving van het beleid, onze uitsluitingslijst, onze klimaatrapportage en informatie over actuele ontwikkelingen.

## DE GOUDSE ORGANISATIE

Omdat technologische ontwikkelingen elkaar steeds sneller opvolgen, hebben we een wendbare organisatie nodig. Van medewerkers wordt verwacht dat ze flexibel zijn en bereid zijn tot verandering. De 'agile' manier van werken voor business en ICT is het afgelopen jaar verder vormgegeven en wordt in 2022 doorontwikkeld.

Het ziekteverzuim was in 2021 3,7 %. Organisatorisch zijn er in 2021 geen grote wijzigingen doorgevoerd. We geloven dat onderlinge verschillen tussen medewerkers bijdragen aan vernieuwing en wendbaarheid. En daarmee aan onze continuïteit. De Goudse biedt als werkgever professionele groei- en ontwikkelmogelijkheden voor medewerkers met diverse achtergronden. We zien dat we met onze werving steeds beter aansluiten bij meer diverse doelgroepen en in onze selectie nadrukkelijk openstaan voor verscheidenheid.

In het kader van duurzame inzetbaarheid zijn cao-partijen in de cao 'Verzekeringsbedrijf 2020' de vitaliteitsverlofregeling overeengekomen. Deze cao had een looptijd van een jaar. In de cao 'Verzekeringsbedrijf 2020' is deze regeling omgezet in de vitaliteitsregeling, waarbij medewerkers onder bepaalde voorwaarden voor hun duurzame inzetbaarheid twee maanden kunnen worden vrijgesteld van werk. In aanvulling op de wettelijke mogelijkheden met betrekking tot vervroegd uittreden, is er een Regeling Vervroegd Uittreden (RVU) opgenomen in de cao. De werknemer die binnen drie jaar de AOW-gerechtigde leeftijd bereikt, kan onder voorwaarden van de RVU-regeling gebruik maken. Eén medewerker heeft gebruik gemaakt van de vitaliteitsregeling in 2021. Voor wat betreft de RVU hebben acht medewerkers van deze regeling gebruik gemaakt.

Vanaf het begin van de coronacrisis is nagenoeg de hele organisatie vanuit huis gaan werken. De verwachting is dat thuiswerken ook in de toekomst, na de pandemie, aan de orde blijft. Daarom is besloten het thuiswerkbeleid in 2021 te herzien en aan te passen aan de nieuwe omstandigheden en wensen. In augustus 2020 is een enquête gehouden onder alle medewerkers van De Goudse. De uitkomsten hiervan – en ook de inzichten van de (team)managers – vormden belangrijke input voor het nieuwe beleid.

In 2021 is in samenwerking met bureau &Samhoud een medewerkers tevredenheidsonderzoek uitgevoerd, met een respons van 60%. Dit geeft De Goudse concrete handvatten om haar organisatie verder te verbeteren.

De Goudse staat midden in de maatschappij. Bij onze maatschappelijke activiteiten richten wij ons op ondernemers en op de regio Gouda.

De Goudse huisvest nog steeds een aantal ondernemers in haar bedrijfspand. Het Bestuur van De Goudse wil graag een persoonlijke bijdrage leveren aan de invulling van onze maatschappelijke rol. Zo is Geert Bouwmeester als ambassadeur betrokken bij de Goudse Weekendschool. Dit is een initiatief waarbij gastdocenten worden uitgenodigd om iets te vertellen over hun beroep aan leerlingen in de leeftijd van 10-14 jaar. Door mee te doen aan de Goudse Weekendschool ontdekken kinderen de wereld, vergroten zo hun zelfvertrouwen en krijgen meer zicht in hun eigen talenten.

Geert Bouwmeester is voorzitter van het Platform Kleine en Middelgrote Maatschappijen. Het platform is ingesteld om de betrokkenheid van de achterban bij activiteiten van het Verbond van Verzekeraars te vergroten. Ook is hij voorzitter van de Commissie Centrum Bestrijding Verzekeringsschuldigheid (CCBV) van het Verbond van Verzekeraars. Geert Bouwmeester is daarnaast lid van het Comité van aanbeveling van Gouda Sterk aan de IJssel en lid van het Bestuur van de Stichting Fonds Gouda 750. Deze stichting is opgericht om het 750-jarige jubileum van de stad Gouda in 2022 te vieren. De feestperiode is van april tot september 2022. De heer Bouwmeester heeft een bijdrage geleverd aan het adviestraject 'Onderneming en Maatschappij' van de Wetenschappelijke Raad voor het Regeringsbeleid (WRR). De kernvraag hierbij is wat bedrijven nodig hebben om te kunnen floreren in Nederland op een manier die goed is voor bedrijf en samenleving.

Robbert Prins is al jaren actief als bestuurslid van Stichting DaDa, die zich inzet voor de verbetering van zorg aan kinderen. Ook is hij lid van het sectorbestuur Schadeverzekeringen van het Verbond van Verzekeraars. Daarnaast is hij lid van de Raad van Advies van de Masteropleiding Commercieel Privaatrecht van de Erasmus Universiteit Rotterdam.

Pieter de Frel is lid van de commissie Financieel Economische Zaken van het Verbond van Verzekeraars. Pieter de Frel steunt met enthousiasme het broederschap van de Goudse Sint-Jan, waar De Goudse Vriend van is. De Stichting Broederschap Sint-Jan heeft als doel om vanuit het bedrijfsleven het rijke cultuurofgoed van de Sint-Jan financieel te ondersteunen. Momenteel zijn ruim 40 bedrijven uit de Goudse regio aangesloten.

Marcel Moons is penningmeester van het Genootschap Graaf Floris de Vijfde, dat Gouda nóg levendiger wil maken voor bewoners en bezoekers van buiten de stad. Hij is ook voorzitter van het Sectorbestuur Inkomensverzekeringen van het Verbond van Verzekeraars en Commissaris van de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorisme.

Marcel Moons is met veel plezier betrokken bij Backstage, de businessclub van de Goudse Schouwburg, waar De Goudse lid van is.

Integriteit en klantbelang zijn van groot belang in ons dagelijks werken. Om dit te onderstrepen, hebben al onze medewerkers de eed of belofte voor de financiële sector afgelegd. Zowel medewerkers met direct klantcontact (voor wie dit wettelijk verplicht is), als medewerkers zonder direct klantcontact. Ook alle nieuwe medewerkers leggen de eed of belofte af.

Het compliance-bewustzijn is in 2021 in de gehele organisatie verder toegenomen, mede door het programma Samen Bewust. Zo is het afgelopen jaar onder andere aandacht besteed aan het nieuwe 'Ken Uw Klant-beleid'. Met betrekking tot de AVG heeft De Goudse in 2021 extra aandacht geschonken aan het tijdig vernietigen van persoonsgegevens.

Het is van groot belang dat we weten met wie we zakendoen. Screening van relaties is en blijft dan ook een belangrijk thema voor De Goudse. Niet alleen omdat de wet- en regelgeving dat van ons verlangt, maar ook omdat financiële dienstverlening aan verkeerde personen tot grote schade kan leiden. De verplichtingen ten aanzien van screening vloeien voort uit de Wft, de Wwft en de Sanctiewet. Iedere klant (zakelijk en particulier) wordt bij het aanvragen van een verzekering gescreend. Maar ook tijdens de looptijd van de verzekering en bij het doen van uitkeringen worden controles uitgevoerd. Dit om te voorkomen dat De Goudse betrokken raakt bij witwassen of het financieren van terrorisme. In 2021 zijn UBO-verklaringen van meer dan 2 jaar oud opnieuw opgevraagd bij onze zakelijke klanten, zodat we zeker weten dat we over de meest recente UBO-informatie beschikken. We zijn hier overigens ook wettelijk toe verplicht.

Ten aanzien van het risico op schade door fraude en daaraan gerelateerde vormen van criminaliteit heeft De Goudse een fraudebeheersingsbeleid. Grondslag voor het beleid is het Protocol Verzekeraars & Criminaliteit. In dit beleid, en in de daarop gebaseerde werk- en meldinstructies, is aandacht voor onder meer preventie, detectie, afdoening en monitoring. Het beleid is gericht op zowel interne fraude (eigen medewerkers) als externe fraude (klanten, verzekeringsadviseurs en leveranciers). Risico's op het gebied van fraude en criminaliteit zijn daarnaast als thema opgenomen in de SIRA. Afdeling Speciale Zaken ondersteunt afdeling Compliance bij de analyse en beoordeling van risico's op dit gebied.

De Goudse valt als niet-beursgenoteerd familiebedrijf niet onder de werking van de Corporate Governance Code, maar kiest er wel voor om de uitgangspunten van de code zo veel mogelijk na te leven. Op sommige punten wijkt De Goudse er als niet-beursgenoteerd familiebedrijf echter vanaf. De wijze waarop wij de code opvolgen is vermeld op [goudse.nl](https://www.goudse.nl).

## BELONINGSBELEID

De Remuneratie- en Selectie- en Benoemingscommissie van de Raad van Commissarissen (REMCO) keurt de algemene beginselen van het beloningsbeleid voor medewerkers van De Goudse (in dienst van Goudse Verzekeringen Services B.V.) goed en toetst deze beginselen periodiek. De REMCO adviseert de RvC over de beloning, de selectie en de benoeming van bestuursleden (in dienst van De Goudse N.V.). De RvC stelt de beloning vast.

Het beloningsbeleid van De Goudse kenmerkt zich door het vermijden van excessieve beloning en ongewenste prikkels. De beloning is marktconform. De secundaire en tertiaire arbeidsvoorwaarden zijn maatschappelijk verantwoord en bevatten evenmin ongewenste prikkels. Artikel 1:120 lid 2 Wft is op onze onderneming niet van toepassing.

In het beloningsbeleid voor medewerkers van De Goudse is er een relatie tussen de zwaarte van de functie en de hoogte van het salaris. De functiezwaarte dient als uitgangspunt voor de functiegroepenstructuur, met daaraan gekoppeld een salarisstructuur die de onderlinge beloningsverhoudingen binnen De Goudse tot uitdrukking brengt. Voor elke functie is er een functieprofiel. De functiezwaarte van iedere functie wordt door een functiewegingscommissie bepaald. Conform de IFA (Integrale Functie Analyse methode) wegingssystematiek voor medewerkers die onder de cao voor het verzekeringsbedrijf vallen, volgt de salarisontwikkeling de cao.

De Goudse kent de volgende vormen van beloning: salaris en vakantiegeld, dertiende maand, toeslagen, pensioen, reiskostenvergoeding, personeelsfaciliteiten (korting op verzekeringen en korting hypotheek), overwerk- en stand-by vergoeding, representatievergoeding, leaseauto, bereikbaarheidsvergoeding en een vergoeding bij het einde van het dienstverband.

Met bestuursleden worden kwalitatieve en kwantitatieve resultaat- en ontwikkelafspraken gemaakt. Na tussentijdse evaluatie vindt aan het einde van het jaar de beoordeling plaats. De ontwikkeling van de beloning van bestuursleden is vastgelegd in een afzonderlijke beloningssystematiek.

## TOT SLOT

Ook 2021 werd nog gekenmerkt door de coronacrisis. De organisatie heeft zich inmiddels aangepast aan het hybride werken. We zijn zeer tevreden met de bereikte resultaten. Ook in 2022 blijven we de effecten van de coronapandemie continu monitoren en nemen we de maatregelen die nodig zijn om de effecten zo veel mogelijk te minimaliseren. Met name de ontwikkelingen bij Verzuim en de instroom in

de WIA blijven we volgen. We verwachten dat in 2022 de winstgevendheid zich normaliseert en we verdere groei kunnen realiseren, mede door Anker en VLC & Partners en door de acquisitie van LVM.

Bij ons succes spelen niet alleen onze eigen medewerkers een belangrijke rol, maar ook de samenwerking met onafhankelijke adviseurs. Wij moeten het niet hebben van volume, dat tegen lage kosten verwerkt kan worden. Juist daar waar risicodekking extra aandacht vraagt en maatwerk nodig is, zijn we sterk. Dit omdat het risico wat complexer is of omdat de klant extra aandacht wenst. Dat is de markt waarin ook de adviseurs met wie wij samenwerken het sterkst zijn. Om het voor hen mogelijk te blijven houden hun adviesrol goed te vervullen, is het belangrijk dat de toegankelijkheid van advies gewaarborgd blijft. Dit geldt vooral voor mkb-ondernemers en complexere particuliere producten. De plannen omtrent het invoeren van actieve provisie transparantie dragen hier volgens ons niet aan bij.

Voor onze toekomstige resultaten is de ontwikkeling van het mkb van belang. Onzeker is wat de gevolgen van de coronacrisis voor deze groep ondernemers zijn, op korte en lange termijn. Zeker naarmate de pandemie langer voortduurt en steunmaatregelen vanuit de overheid verdwijnen. De huidige oorlog in Oekraïne brengt ook onzekerheid met zich mee. Ook is er nog veel onzekerheid over toekomstige wetgeving op de inkomensmarkt, de ontwikkeling van financiële markten in het algemeen, de toenemende inflatie en de renteontwikkeling in het bijzonder.

Essentieel voor onze toekomst is een concurrerend kostenniveau, gekoppeld aan onderscheidend vermogen. Wat ons onderscheidend vermogen betreft, maken we goede stappen. Ons kostenniveau blijft echter een punt van aandacht. We verwachten dat in 2022 het aantal medewerkers per saldo toeneemt. Mogelijk is er meer inzet nodig op (snel) groeiende onderdelen. Ook beheerste bedrijfsvoering, waaronder versterking van de tweede (risicomanagement) en derde lijn (audit), is van cruciaal belang voor de toekomst van De Goudse. Met de verdere ontwikkeling van onze brancheproposities en de doorontwikkeling van bedieningsconcepten voor adviseurs willen we ons onderscheiden op de schade- en inkomensmarkt. We financieren dit vooral vanuit operationele winsten. Een goede balans tussen risico, rendement en kapitaal is een belangrijke voorwaarde voor ons succes. Naast de noodzakelijke besparingen investeren we extra in onderhoud en vernieuwing.

Er is nog steeds een toenemende impact van regelgeving en toezichthouders. Het gaat hierbij onder andere om wettelijke verplichtingen, uitvragen en richtlijnen ten aanzien van het beleid. Met name Pensioenwetgeving, Privacy- en duurzaamheidwetgeving en de bijkomende rapportageverplichtingen trekken een zware wissel op onze totale capaciteit en kostenbeheersing. De uitdaging blijft voor ons om voldoende verandercapaciteit vrij te spelen voor de innovatie van ons bedrijf en alle stakeholders betrokken te houden.

De Goudse groeit. Dat is ook te merken aan de werkdruk die organisatie breed hoog te noemen is. Met name een aantal specifieke afdelingen, zoals IT en Financiën, heeft door de coronacrisis onder afwijkende en zeer moeilijke omstandigheden haar werk moeten doen. Wij bedanken alle medewerkers voor hun inspanningen, continue inzet en flexibiliteit en hun bijdragen aan de bijzondere mooie resultaten die in 2021 met elkaar zijn behaald.

We blijven de adviseurs die met ons samenwerken optimaal faciliteren en ondersteunen. In samenwerking met hen doen we er alles aan om ondernemers precies die oplossingen te bieden die zij nodig hebben, juist nu. Net als in de voorgaande jaren blijft dat onze belangrijkste focus!

## FINANCIËLE PERFORMANCE

### RESULTATEN DE GOUDSE N.V.

De coronapandemie leverde ook in 2021 de nodige uitdagingen op voor medewerkers van De Goudse. De aangeboden digitale oplossingen werken prima, maar na 2 jaar min-of-meer thuiswerkend te hebben doorgebracht, is duidelijk geworden dat het geen passende vervanging is voor de sociale, maatschappelijke en zakelijke persoonlijke contacten waar mensen behoefte aan hebben. Met deze wetenschap rijker is het dan ook met enige trots dat we terugkijken op de prestaties van De Goudse in 2021.

Naast positieve resultaten en wederom een sterke groei hebben we ook belangrijke stappen gezet in het versterken van ons Goudsehuis. De overname en juridische fusie van LVM, de fusie tussen VLC & Partners en Mutsaerts, het plaatsen van de restricted Tier-1 obligatie en strategische investeringen in VCSW en HR Navigator zijn hier voorbeelden van. Daarnaast lag in 2021 ook de focus op het realiseren van ons ambitieniveau op het gebied van interne beheersing en zijn hierin grote stappen gezet. Allemaal onderwerpen die we niet kunnen vangen in de 'financiële performance' van 2021, maar wel randvoorwaardelijk zijn voor een succesvol verzekeringsbedrijf met een mooie toekomst.

In financiële termen is de omzet wederom in de breedte gegroeid, gedreven door overnames in het Leven domein, gunstige productieontwikkelingen ten opzichte van het royement en premie-aanpassingen in met name het Schadebedrijf. De periodieke omzet in het Levenbedrijf nam met 36% toe, het Schadebedrijf pluste 10%.

Het resultaat na belastingen van De Goudse N.V. bedraagt EUR 47,4 mln. (2020: EUR 16,5 mln.). Ondanks de verlaging van de rekenrente op diverse Leven producten met versterkingen van voorzieningen als gevolg, is dat bijzonder gunstig. Onderdeel van dit resultaat is het verwateringsresultaat op de transactie met Mutsaerts inzake VLC & Partners.

De verzekeringstechnische ontwikkelingen waren goed, waarbij de schade-ontwikkeling op individuele inkomensverzekeringen en Motor Casco als uitschieters gelden. Op Brand zijn er in 2021 relatief weinig grote schades geweest, terwijl de effecten van de wateroverlast in Limburg en een incidentele grote schade grotendeels gedekt werden vanuit herverzekeringsafspraken. Het resultaat op Verzuim is in 2021 positief door fors hogere premies uit de naverrekening op oude jaren en de uitlooptontwikkeling die beide gunstiger uitvielen dan het jaar

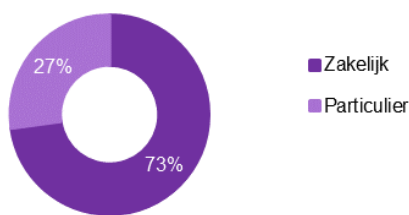
ervoor werd ingeschat. De verzuim-ontwikkeling over 2021 an sich verslechterde ten opzichte van 2020. Dat geeft reden tot het aanhouden van de strakke monitoring van deze landelijke ontwikkeling.

Tot slot heeft VLC & Partners in 2021 verder invulling gegeven aan de groeistrategie door het realiseren van diverse overnames. De samenwerking met Anker wordt verder uitgebreid.

#### FORSE GROEI IN ALLE SEGMENTEN

In 2021 is ons totale periodieke premie-inkomen (exclusief koopsomproductie in het Levenbedrijf) gegroeid met 12% (2020: 12%) naar EUR 671,3 mln. De groeicijfers van de zaakshadeportefeuille (zakelijk en particulier, zowel provinciaal als volmacht) en De Zeeuwse zijn met respectievelijk 10% en 12% ruim boven verwachting.

Het premie-inkomen van de particuliere en zakelijke producten is in 2021 gestegen, met respectievelijk 7% en 10%. Ook de portefeuille van Leven werd groter, door de overname van LVM. Dit is in lijn met de ambities vanuit de Nieuw Leven strategie. De verhouding tussen de omvang van de zakelijke en particuliere portefeuilles is licht veranderd ten opzichte van 2020, waarbij de particuliere portefeuille met 1 procentpunt steeg. Van de zakelijke schadeportefeuille loopt 44% (2020: 43%) via Erkende MKB-adviseurs. Via hen biedt De Goudse onderscheidende dienstverlening aan op het gebied van risicomangement voor mkb-ondernemingen. Voor de samenwerking en invulling van kansen in de markt zijn we onze intermediaire partners dan ook zeer erkentelijk.



Totale premie-inkomen EUR 671,3 mln.

*Periodieke verzekeringstechnische premie-inkomen De Goudse N.V.*

#### GROEI ZORGT VOOR STABIELE KOSTENRATIO

De reguliere kosten zijn in 2021 toegenomen met EUR 6,7 mln. Deze stijging is te verklaren door de integratie van de BNP-portefeuille en extra kosten die samengaan met de overname van LVM. Daarnaast zijn er extra kosten gemaakt voor investeringen in informatiebeveiliging en de interne beheersing. De omvang van de reguliere kosten als percentage van de omzet is in 2021 beperkt gedaald naar 12,4% (2020: 12,7%). Dit is te verklaren door de groei van de portefeuille, waardoor de toename van de reguliere kosten wordt geabsorbeerd. Wel merken we dat onze ambities op het gebied van innovatie en het verbeteren van het digitale domein onder druk staan. Ook De Goudse ervaart dat het aantrekken van geschikte collega's lastig is in deze krappe arbeidsmarkt. Daardoor blijkt de maakbaarheid van onze projecten regelmatig een uitdaging.

#### RESULTATEN GOUDSE SCHADEVERZEKERINGEN N.V.

Het netto resultaat van Goudse Schadeverzekeringen N.V. bedraagt EUR 39,9 mln. (2020: EUR 1,8 mln.), bij een technisch resultaat van EUR 52,2 mln. (2020: EUR 3,2 mln.). De gevolgen van de coronapandemie zijn net als vorig jaar duidelijk van invloed geweest op de gerealiseerde resultaten. Met name voor de Motor Casco-dekking bleef de schadelast gedurende de eerste drie kwartalen van 2021 laag. In het vierde kwartaal lag de schadelast op het niveau van vóór de coronacrisis, wat ongetwijfeld gerelateerd is aan de oplopende verkeersbewegingen. Bij Reis zien we hetzelfde beeld als in 2020. Door de pandemie wordt er minder gereisd, waardoor de schadelast in 2021 laag was. Bij beide producten leidt dit tot positieve resultaten. Bij Verzuim zien we echter een omgekeerd effect doordat de verzuimcijfers blijven oplopen. Naast de impact van de coronacrisis waren de verzekeringstechnische ontwikkelingen in 2021 over het algemeen positiever dan verwacht. Bij Brand was de schadelast laag, ondanks de forse schade als gevolg van de overstromingen in Limburg. Door passende herverzekeringsdekkingen is de last voor rekening van De Goudse beperkt gebleven. Het resultaat bij Verzuim verbeterde door een hogere verdiende premie en een gunstigere uitloopontwikkeling op de verzuimduren dan waar op geanticipeerd was. De verder oplopende schadelast bij letselschades en gezinsrechtsbijstand vragen ook de komende tijd aandacht. Als punt van zorg zien we inmiddels een meerjarige trend van oplopend verzuim in Nederland.

De solvabiliteitsratio is 205% (2020: 166%) en bevindt zich volgens het kapitaalbeleid op niveau 'surplus'. De stijging van de solvabiliteit is met name het gevolg van positieve resultaten.

#### GROEI ZET ZICH DOOR, VERZEKERINGSTECHNISCHE OMZET PASSEERT DE 600 MLN.

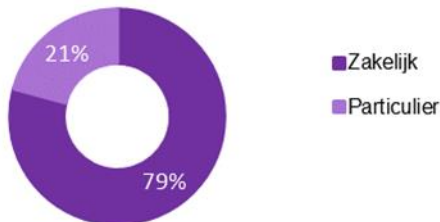
De omzet is met EUR 52,7 mln. gegroeid naar EUR 603,0 mln. (2020: EUR 550,3 mln.). Zowel de zakelijke als de particuliere portefeuille nam toe. De groei is tevens verspreid over alle branches.

De omzet van onze zakelijke portefeuille is met 10% toegenomen (2020: 12%). Wederom levert de focus op deze strategische kernmarkt ons een mooi groeipercentage op. Hiermee komt de groei van de zakelijke portefeuille voor het vijfde jaar op rij uit op 10% of meer. Via Erkend MKB-adviseurs (EMA's) biedt De Goudse onderscheidende dienstverlening op het gebied van risicomangement voor mkb-ondernemingen. De productie vanuit de EMA's blijft groeien. Inmiddels is 44% (2020: 43%) van onze totale zakelijke schadeportefeuille gesloten via EMA's. Onze Inkomensportefeuille groeit ook dit jaar weer, onder meer door opbrengsten uit naverrekeningen. Hiermee

kunnen wij de premie van het voorgaande jaar definitief bepalen en de voorschotpremie van het huidige jaar bijstellen. Een groot deel van onze klanten heeft een hogere loonsom verzekerd dan in de voorschotpremie voorzien. Daarnaast zijn premie-aanpassingen doorgevoerd om de tarifiering beter aan te sluiten op het risicoprofiel van onze klanten en is er sprake van autonome groei door een gunstig saldo van productie en roeyement.

Met een groeipercentage van 7% (2020: 15%) is de particuliere portefeuille in 2021 verder gegroeid. Deze autonome groei is lager dan die in de laatste paar jaren, maar levert nog steeds een belangrijke bijdrage aan de omzetonwikkeling van De Goudse.

De verhouding tussen de omvang van de zakelijke en de particuliere portefeuille is het afgelopen jaar gelijk gebleven. Binnen de portefeuille van Goudse Schadeverzekeringen N.V. is de premieomzet van EUR 603,0 mln. als volgt verdeeld:



Totale premie-inkomen EUR 603,0 mln.

*Premieomzet verdeling Goudse Schadeverzekeringen N.V.*

De verdeling van de premieomzet over de branches is in 2021 gelijk aan 2020.



Totale premie-inkomen EUR 603,0 mln.

*Premieomzet Goudse Schadeverzekeringen N.V.*

## ZAAKSCHADE

In 2021 is de omzet van zowel de provinciale als de volmacht portefeuille gegroeid, met respectievelijk 10% en 8%. Nieuwe productie, premie-aanpassingen en vergroting van poolaandelen bij enkele gevolmachtigden hebben geleid tot een omzettoename bij alle branches.

Het technisch resultaat van 2021 is met EUR 8,4 mln. positief aanzienlijk verbeterd ten opzichte van 2020 (EUR 1,0 mln. positief). Zowel de provinciale tekening met een resultaat van EUR 4,9 mln. positief (2020: EUR 2,7 mln. negatief), als de volmacht tekening met een resultaat van EUR 3,4 mln. positief (2020: EUR 3,8 mln. positief) leveren een belangrijke bijdrage aan het technisch resultaat. De resultaten hebben zich voor alle branches positief ontwikkeld, behalve voor Rechtsbijstand. Hoge externe schadebehandelingskosten leidden hier tot een negatief resultaat. Bij Brand is het resultaat uitgekomen op EUR 1,7 mln. positief (2020: EUR 1,9 mln. negatief). In juli 2021 vond de grootste schade van het jaar plaats door de overstromingen in Limburg, met een schadelast van circa EUR 12,0 mln. (netto: EUR 6,0 mln.). Daarnaast was er in september 2021 een grote brand met een schadelast van EUR 6,2 mln. (netto: EUR 1,5 mln.). Door ons catastrophe herverzekeringscontract en per risk herverzekeringscontract is een groot deel van deze schadelast herverzekerd. Het aantal grote brandschades is verder beperkt gebleven, waardoor de schaderatio (na herverzekering) zich positief heeft ontwikkeld. Het gunstige resultaat bij Motorrijtuigen wordt met name verklaard door de lage schaderatio van de Motor Casco-dekking. De schadelast is vanwege de coronamaatregelen ook in 2021 lager dan voor de pandemie. We zagen wel dat de schadelast in het laatste kwartaal richting de schaderatio begon te bewegen die we eerder gewend waren. Bij de Motor WA-dekking is het resultaat iets beter dan voorgaand jaar. Wel is deze nog steeds negatief door bijreserveringen op oude letselschades. Ook de branches Ongevallen en Aansprakelijkheid hebben in 2021 een positieve bijdrage geleverd door het uitblijven van grote schades.

## INKOMEN

De omzet van Inkomens Collectief groeide in 2021 wederom over de breedte van de hele portefeuille. Een gunstig saldo van productie en roeyement, premie-aanpassingen en premieommutaties uit naverrekeningen leidden tot een groei van 10% (2020: 12%). Ook de Individuele Inkomensportefeuille nam toe, met 7% (2020: 4%). De productie is hoger dan voorgaand jaar, wat met name wordt verklaard door de overvoer van een portefeuille. Verder is de portefeuille gegroeid door positieve premieommutaties (premieverhogingen).

Ook het technisch resultaat van de inkomensportefeuille verbetert aanzienlijk en bedraagt in 2021 EUR 27,6 mln. positief (2020: EUR 8,3 mln. negatief). Dit resultaat is met name gedreven door Verzuim (oude jaren) en Inkomens Individueel. Het resultaat van Verzuim verbeterde door een hogere verdiende premie en een gunstigere uitloopontwikkeling van oudere schadejaren. De schadelast van Verzuim bleef in 2021 echter aandacht vragen vanwege de effecten van de coronapandemie. Dit kwam tot uiting door hogere schadefrequentie en

langere ziekteduren. Door de druk op de zorg zijn behandelingen uitgesteld en dat heeft het herstel van arbeidsongeschikte werknemers vertraagd. Daarnaast waren er door de lockdowns in het voorjaar en in het najaar minder re-integratiemogelijkheden beschikbaar door gesloten bedrijven. De WGA-eigenrisicoverzekering draagt gunstig bij aan het resultaat. De uitstroom (door bijvoorbeeld herstel of juist duurzame arbeidsongeschiktheid zonder uitzicht op herstel) van langdurig arbeidsongeschikte werknemers was groter dan werd verwacht. De WIA-portefeuille werd daardoor geconfronteerd met een hogere schadefrequentie. Dit beeld is ook in de landelijke instroomcijfers terug te zien. Het herverzekeringcontract compenseert hier een groot gedeelte van de verhoogde schadelast. Daarnaast zijn de voorzieningen voor de WGA-eigenrisicoverzekeringen en de WIA-portefeuille verhoogd, vanwege vertragingen in het keuringsproces bij het UWV. De coronamaatregelen zorgen ervoor dat keuringen later plaatsvinden, waardoor schades die initieel in 2021 werden verwacht nu in 2022 zullen worden gemeld. Het resultaat bij Inkomen Individueel is flink hoger dan voorgaand jaar en betreft EUR 11,4 mln. positief (2020: EUR 3,6 mln. positief). Dit resultaat is vooral het gevolg van de hogere verdiende premie en lagere schaderatio. De schaderatio was in 2021 een stuk lager dan verwacht door meer revalidering (uitloop) dan invalidering (instroom) van langdurig zieken, waardoor de voorziening is afgenomen. Terwijl de schade-instroom in aantallen door de coronacrisis hoger was dan voorgaand jaar, herstelden deze instromers over het algemeen snel.

## EXPAT & REIS

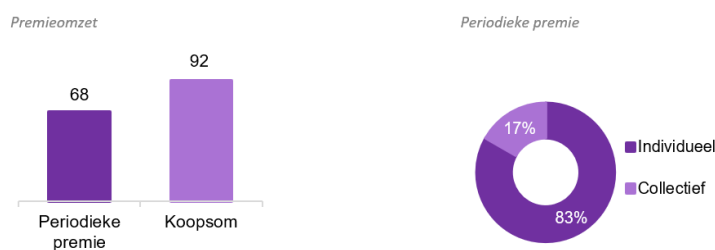
Ook dit jaar werd gedomineerd door de coronapandemie. Wel zijn bij Reis vanaf het tweede kwartaal de eerste tekenen van herstel zichtbaar geworden. De premieomzet nam met 1% toe. Het technisch resultaat bedraagt EUR 1,7 mln. (2020: EUR 1,9 mln.). Net als vorig jaar wordt er minder geclaimd op reisproducten. Bij Expat lagen de betaalde schades lopend schadejaar hoog. Dit werd onder meer veroorzaakt door een toename vanuit de Verenigde Staten en enkele grote schades als gevolg van repatriëring.

## DE ZEEUWSE

De portefeuille van De Zeeuwse groeide ook in 2021 gestaag verder (+12%) en bedraagt inmiddels EUR 98,3 mln. (2020: EUR 87,8 mln.). Terwijl de markt standaardiseert, kiest De Zeeuwse nadrukkelijk voor het leveren van maatwerk. Inzet is een persoonlijk bedieningsconcept waarin de toegevoegde waarde als expert zichtbaar is. De Zeeuwse is actief in de regio Zuidwest-Nederland en richt zich samen met gespecialiseerde adviseurs op het hele land, met de agrarische en hippische markt als kernbranches. De groei wordt ervaren als een beloning voor het onderscheidend vermogen. Het technisch resultaat van De Zeeuwse bedraagt EUR 14,6 mln. (2020: EUR 8,4 mln.). Deze toename is vooral het gevolg van een gunstige schadeontwikkeling bij Brand en Motorrijtuigen.

## RESULTATEN GOUDSE LEVENSVZERKERINGEN N.V.

De periodieke premieomzet van Goudse Levensverzekeringen N.V. is in 2021 toegenomen met 36% naar EUR 68,3 mln. (2020: EUR 50,3 mln.). Een groot deel van deze groei (EUR 15,5 mln.; 31%) is het gevolg van de overname van LVM. Het gaat hier om de premie over de periode vanaf april 2021. Daarnaast is er voor het eerst een volledig jaar premie verantwoord van de in 2020 overgenomen portefeuille van BNP Paribas Cardif (EUR 9,8 mln. tegenover EUR 5,5 mln. in 2020). Er is sprake van een lichte stijging in de omzet van onze collectieve levensverzekeringen naar EUR 11,4 mln. (2020: EUR 11,1 mln.). De omzet via koopsommen nam in 2021 verder toe naar EUR 92,1 mln. (2020: EUR 87,0 mln.). Ook hier is de overname van LVM (koopsom EUR 8,4 mln.) de belangrijkste oorzaak.



Premieomzet Goudse Levensverzekeringen N.V.

Het technische resultaat van Goudse Levensverzekeringen N.V. is per saldo uitgekomen op EUR -9,2 mln. (2020: EUR 21,8 mln.). Dit is aanmerkelijk lager dan eerder verwacht. Dit komt vooral door het versterken van de voorziening in verband met de verlaging van de rekenrente van 0% naar -0,75% van de DIL-portefeuille en ANW (EUR -19,5 mln.). Ook de inhaalafschrijving op de veronderstelde waarde van de BNP-portefeuille wegens een snellere uitloop van de portefeuille (EUR -1,0 mln.) speelt mee. In het resultaat is ook een verlies van EUR -2,0 mln. verantwoord op de LVM. Eenmalige kosten die verband houden met de overname, een hoger aantal overlijdensclaims dan verwacht en waarderingsverschillen die volgen uit de overnamebalans verklaren het negatieve resultaat.

De solvabiliteit van het Levenbedrijf is gedaald naar 145% (2020: 181%) en ligt ruim boven het interventieniveau van het kapitaalbeleid. De daling van de solvabiliteit is met name het gevolg van de acquisitie van LVM en de gewijzigde waarderingsregels met betrekking tot spaarhypotheken die door DNB is uitgebracht. De Goudse N.V. heeft op 29 december 2021 een agiostorting gedaan in het kapitaal van Goudse Levensverzekeringen N.V. van EUR 20 mln. om deze effecten deels te compenseren.

## RESULTATEN VLC & PARTNERS B.V.

VLC & Partners laat in 2021 een omzetsijging van 33% zien naar EUR 52,6 mln. (2020: EUR 39,5 mln.), primair als gevolg van acquisities. Het bruto resultaat bedraagt EUR 2,5 mln. (2020: EUR 3,6 mln.).

Op 15 juli 2021 is bekend gemaakt dat VLC & Partners en Mutsaerts gaan fuseren, met terugwerkende kracht naar 1 januari van dat jaar. Hierdoor verwatert het aandeel van De Goudse in VLC & Partners van 100% naar 76,6%. Deze verwatering heeft voor De Goudse geleid tot een resultaat van EUR 14,8 mln. Naast de fusie met Mutsaerts heeft VLC & Partners ook in 2021 diverse acquisities gedaan, zoals Westenburg Assurantiën. Samen met Mutsaerts wordt de 'Buy and Build' strategie voortgezet.



## A.3 PRESTATIES OP GEBIED VAN BELEGGINGEN

---

### Beleggingsportefeuille

Bij de samenstelling van onze beleggingsportefeuille sluiten we bepaalde soorten bedrijven en overheden uit. Denk aan bedrijven die zich bezighouden met controversiële wapensystemen en tabak. Ook kopen we geen nieuwe beleggingen meer aan in bedrijven waarvan de hoofdactiviteit bestaat uit onderzoek, productie en/of handel in fossiele brandstoffen. De bestaande beleggingen in deze bedrijven bouwen we geleidelijk af. Daartegenover breiden we impactbeleggingen in de energiesector steeds verder uit met investeringen in windmolens, zonneweides en waterkrachtcentrales. We doen dit in samenwerking met gespecialiseerde fondsbeheerders en hebben hiervoor EUR 40 mln. geëncmitteerd. Ook onze beleggingen in groene obligaties zijn verder uitgebreid, van EUR 80 mln. in 2020 naar EUR 97 mln. aan het einde van 2021. Daarnaast beleggen we in duurzame obligaties (EUR 20 mln.), waarbij de financiële voorwaarden gekoppeld zijn aan duurzaamheidsdoelstellingen en in sociale obligaties (EUR 9 mln.), waar de middelen geïnvesteerd worden in projecten met een positieve sociale impact. Over de beleggingsportefeuille wordt een CO<sub>2</sub>-voetafdruk berekend.

Om onze maatschappelijke doelstellingen te realiseren, stellen we steeds meer geld beschikbaar voor individuele mkb-leningen binnen Nederland. Daarvoor werken we samen met onze partner Voordegroei. Daarnaast investeren we sinds 2021 in vastgoed op Nederlandse campussen. Zo ondersteunen we de samenwerking tussen bedrijven en universiteiten bij het ontwikkelen van innovatieve producten en oplossingen.

Ook hebben we onze beleggingen in Nederlandse huurwoningen in het middensegment verder uitgebreid en wordt er flink geïnvesteerd om die woningportefeuille zo energiezuinig mogelijk te maken.

We nemen actief deel aan stichting Eumedion, die als doel heeft om de governance-, milieu- en sociale prestaties van beursvennootschappen te verbeteren. Onze aandelenportefeuille laten we grotendeels door een externe vermogensbeheerder beheren. Die heeft actief aandeelhouderschap als een belangrijk speerpunt opgenomen in het beleid en richt het stembeleid en engagement activiteiten op klimaat, werk, mensenrechten en governance.

Recent onderzoek bevestigt dat we op de goede weg zijn bij het verduurzamen van onze beleggingsportefeuille. In de tweejaarlijkse VBDO-benchmark 'Verantwoord beleggen door Nederlandse Verzekeraars' klom De Goudse als snelste stijger van plaats 16 naar 9.

### ONTWIKKELING BELEGGINGEN

Het hele jaar 2021 stond in het teken van een hoge mate van volatiliteit, mede als gevolg van de coronacrisis. De markten, die in 2020 nog grote klappen kregen, hebben zich bovengemiddeld ontwikkeld: licht hogere rentes op de kapitaalmarkten, duurdere woningen en stijgende aandelenkoersen. De inflatie, die een paar jaar erg laag bleef, liep in de loop van het jaar sterk op. Het herstel van de economieën zorgde ook voor productieproblemen in de chipsector, iets dat resulteerde in een vertraagde aanlevering van producten waarin chips zijn verwerkt.

De Europese Centrale Bank heeft haar opkoopprogramma's in deze periode in stand gehouden. In de Verenigde Staten besloot de FED daarentegen om opkoopprogramma's te gaan afbouwen en de beleidsrente te verhogen. Dit met het doel om de inflatie in toom te houden.

De marktrente voor Nederlandse staatsleningen met een looptijd van 10 jaar steeg van -0,5% aan het einde van 2020 tot bijna 0% aan het einde van 2021. De risico-opslagen van bedrijfsobligaties zijn in 2021 nog verder gedaald, tot 0,20% lager voor de bedrijfsobligaties met een BBB-rating.

De hogere marktrente zorgde ervoor dat de performance van vastrentende waarden negatief is (-3,1%). De aandelenportefeuille heeft een zeer goed jaar achter de rug met een positieve performance van 24,7%. Deze aandelenportefeuille is opgebouwd met hoog dividend aandelen. Bij de overige beleggingscategorieën (hypotheekfondsen en vastgoed) is ook een positief resultaat behaald, van respectievelijk 3,1% en 12,7%.



<b>Beleggingsresultaten (QRT S.09)</b>	<b>Dividend</b>	<b>Interest en huur</b>	<b>Gereel. resultaten</b>	<b>Ongereel. resultaten</b>	<b>Totaal</b>
Vastgoed	3.046	611	-184	14.936	18.409
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	-	-	-	787	787
Aandelen en beleggingsfondsen	2.302	-	-686	9.553	11.169
Obligaties	-	30.603	-5.983	-78.162	-53.542
Vorderingen uit hypothecaire leningen	-	12.637	-	-45.888	-33.251
Hypotheekbeleggingsfondsen	6.840	-	-	1.911	8.751
Vorderingen uit andere leningen	-	151	18	357	526
Deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-
Polisbeleningen	-	3	-	-1	2
	12.188	44.005	-6.835	-96.507	-47.149
Beleggingen voor risico polishouders	1.868	-	1.079	108.205	111.152
	14.056	44.005	-5.756	11.698	64.003

#### Ontwikkeling beleggingsportefeuille op Solvency II balans

#### Beleggingen - marktwaarde

	<b>Stand primo boekjaar</b>	<b>Aankopen</b>	<b>Verkopen en aflossingen</b>	<b>Overige mutaties</b>	<b>Stand ultimo boekjaar</b>
<i>Terreinen en gebouwen</i>					
- Voor eigen gebruik	18.632	3.624	-	-856	21.400
- Overige terreinen en gebouwen	10.295	-	-	-67	10.228
- Vastgoedbeleggingsfondsen	134.655	26.253	-	15.675	176.583
	163.582	29.877	-	14.752	208.211
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	5.573	218	-	971	6.762
Aandelen	49.300	7.569	-1.389	8.868	64.348
Obligaties	1.503.141	426.705	-185.368	-84.147	1.660.332
Vorderingen uit hypothecaire leningen	423.653	3.878	-31.126	-48.359	348.046
Hypotheekbeleggingsfondsen	362.464	-	-	1.911	364.375
Vorderingen uit andere leningen	29.780	24.176	-6.887	374	47.442
Deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-
Polisbeleningen	198	14	-15	-1	196
	2.368.536	462.342	-224.785	-121.354	2.484.739

### Overzicht van obligaties naar landencategorie

	2021			2020		
	Bedrijfs- obligaties	Staats- obligaties	Totaal	Bedrijfs- obligaties	Staats- obligaties	Totaal
Nederland	8,1%	24,0%	32,1%	8,2%	20,8%	29,0%
Andere lidstaten E.U.	10,3%	43,9%	54,2%	11,1%	45,7%	56,8%
Overige landen	12,4%	1,3%	13,7%	12,9%	1,3%	14,2%
	30,8%	69,2%	100,0%	32,2%	67,8%	100,0%

### Overzicht van obligaties naar ratingcategorie

	2021			2020		
	Bedrijfs- obligaties	Staats- obligaties	Totaal	Bedrijfs- obligaties	Staats- obligaties	Totaal
AAA	2,7%	39,4%	42,1%	3,9%	35,9%	39,8%
AA	6,5%	25,4%	31,9%	7,3%	27,0%	34,3%
A	16,7%	3,9%	20,6%	17,1%	4,1%	21,2%
BBB	4,8%	0,5%	5,3%	3,7%	0,7%	4,4%
Overig	0,1%	0,0%	0,1%	0,2%	0,1%	0,3%
	30,8%	69,2%	100,0%	32,2%	67,8%	100,0%

## A.4 PRESTATIES OP ANDERE GEBIEDEN

---

De Goudse heeft geen andere noemenswaardige activiteiten.

## A.5 OVERIGE INFORMATIE

---

### SAMENSTELLING VAN HET BESTUUR

Het Bestuur bestaat uit vier leden. Op dit moment is binnen het Bestuur geen sprake van een evenwichtige verdeling tussen mannen en vrouwen. Het Bestuur vindt diversiteit belangrijk en neemt het streven naar een evenwichtige verdeling mee in het profiel van nieuw te benoemen bestuurders en commissarissen op het moment dat dat aan de orde is.

### DIVIDENDBELEID

De Goudse heeft in haar beleid opgenomen dat jaarlijks 30% van het netto resultaat, na betaling van het dividend op financieringspreferente aandelen, wordt uitgekeerd als dividend. Voor Schade is het dividendpercentage 25% van de netto winst en voor Leven 100%. Hiervan kan worden afgeweken als de solvabiliteit of nieuwe inzichten hiertoe aanleiding geven.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om over 2021 aan de houder van de (68) financieringspreferente aandelen een dividend van EUR 1,7 mln. uit te betalen (in 2020 is over 68 financieringspreferente aandelen EUR 1,7 mln. uitgekeerd). In 2021 is EUR 2,2 mln. interim dividend aan houders van gewone aandelen uitgekeerd (in 2020 is geen interim dividend uitgekeerd). Voorgesteld wordt om op gewone aandelen een slotdividend uit te keren van EUR 11,5 mln. (2020: EUR 4,4 mln.). Na goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt uit de winst EUR 35,9 mln. toegevoegd aan de reserves.

### LIQUIDITEITSBELEID EN -POSITIE

De Goudse wil altijd aan haar toekomstige verplichtingen voldoen. Daarom streeft De Goudse een hoge liquiditeit na in haar beleggingsportefeuilles. Ook wordt jaarlijks een liquiditeitsprognose voor de middellange termijn opgesteld. Op basis van deze prognose wordt de liquiditeitsbehoefte in kaart gebracht en een passende liquiditeitsbuffer geformuleerd voor de periode van het Middellange Termijn Plan. Daarnaast houdt De Goudse voor liquiditeitsdoelinden kredietfaciliteiten aan bij Leven (EUR 15 mln.), bij Schade (EUR 25 mln.) en op groepsniveau (EUR 7 mln. ongecommitteerd). De liquiditeitspositie van het schade- en levenbedrijf is zeer gezond, aangezien De Goudse een hoog niveau van liquide beleggingen aanhoudt in de beleggingsmix, waaronder snel liquide te maken overheidsobligaties met een hoge kredietwaardigheid.

### BELANGRIJKSTE FUNCTIONARISSEN

#### **Raad van Commissarissen**

ir. H.H. (Henk) Raué (voorzitter)

prof. dr. mr. F. (Frans) van der Wel RA (vicevoorzitter)

dr. M.R.R. (Michel) van Bremen

mr. E. (Ellen) Faber

J. (Jacob) Middeldorp

#### **Bestuur**

drs. G.W. (Geert) Bouwmeester, voorzitter

drs. P.H. (Pieter) de Frel RA

M.P. (Marcel) Moons RA

mr. drs. R.C. (Robbert) Prins

#### **Sleutelfunctionarissen**

drs. L.B. (Leonie) Thiers AAG, Riskmanagement

mr. V.J.A. (Viktorien) Mos, Compliance

dr. Ir. H.I. (Hilda) van der Veen AAG, Actuarieel

drs. P.B.N. (Patricia) Michel RE, Interne audit

#### **Externe accountant**

P. Smit RA (KPMG Accountants N.V.)

## B. BESTUURSSYSTEEM

### B.1 ALGEMENE INFORMATIE OVER HET BESTUURSSYSTEEM

#### Risicomanagement governancestructuur

Het Bestuur draagt de integrale management-verantwoordelijkheid voor alle activiteiten van De Goudse. Daaronder het vaststellen, uitvoeren, monitoren en waar nodig bijstellen van het algehele beleid van De Goudse. Binnen het Bestuur is het bestuurslid Financiën en Risk verantwoordelijk voor de operationele aansturing van Riskmanagement en Compliance. De Raad van Commissarissen (RvC) houdt hierop toezicht. Het Risk Committee en het ARC hebben een adviserende rol naar het Bestuur en de RvC.

#### Risk Committee

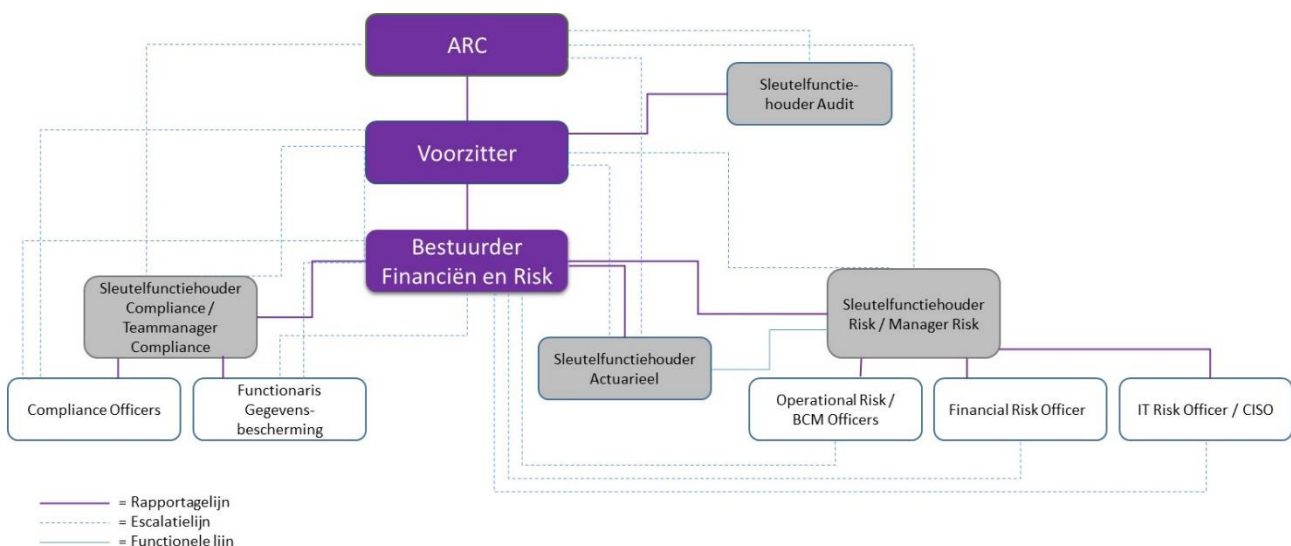
Het Bestuur van De Goudse heeft de verantwoordelijkheid voor het monitoren van het risicomanagementbeleid belegd bij het Risk Committee. De leden van het Bestuur vormen samen met de manager Riskmanagement en de teammanager Compliance het Risk Committee van De Goudse. Het Risk Committee komt ieder kwartaal bijeen. Vast agendapunt is de risicorapportage die ieder kwartaal wordt opgesteld.

#### Audit & Risk Committee (ARC)

Het ARC bereidt de besluiten van de RvC voor op het gebied van financiële verslaggeving en interne beheersing en ondersteunt de RvC om erop toe te zien dat de verslaggeving aan de wettelijke eisen voldoet. Het ARC heeft een adviserende rol; de besluitvorming ligt bij de RvC. Tot de taken van de commissie behoren het houden van toezicht en het adviseren van het Bestuur over de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen. Een vertegenwoordiging van de RvC en het voltallig Bestuur vormt, samen met de manager Riskmanagement, de manager Interne Audit Dienst (IAD) en de teammanager Compliance, het ARC van De Goudse. Het ARC komt ieder kwartaal bijeen. Vast agendapunt is de risicorapportage die ieder kwartaal wordt opgesteld.

#### Solvency II sleutelfuncties

De Goudse heeft vier sleutelfunctiehouders benoemd: risk, compliance, actuariel en audit. Zij vormen een belangrijk onderdeel van de risicomanagementgovernancestructuur van De Goudse en rapporteren rechtstreeks aan het Bestuur en het ARC.



Solvency II-sleutelfuncties De Goudse

#### Riskmanagement sleutelfunctie

De functiehouder Riskmanagement is verantwoordelijk voor een integraal en betrouwbaar inzicht in de beheersing van de belangrijkste risico's van De Goudse. Belangrijke activiteiten zijn:

- ondersteunen en adviseren van Bestuur, management en medewerkers om risico's te beheersen;
- uitvoeren en/of faciliteren van activiteiten die bijdragen aan een toenemende 'volwassenheid' van het risicomanagementsysteem van De Goudse;
- monitoren van en rapporteren over het integrale risicoprofiel en de mate van beheersing in relatie tot de vastgestelde risicobereidheid; en

- monitoren en toetsen van beleidsdocumenten.

Periodiek vindt overleg plaats met het management van diverse afdelingen en met andere risicomonitorende functies, zoals Compliance en de Interne Audit Dienst. Daarnaast vindt periodiek overleg plaats met de externe accountant. De functiehouder rapporteert ten minste vier keer per jaar aan het Bestuur en het ARC. Dit gebeurt in een rapportage over de beheersing van risico's. De rol van functiehouder Riskmanagement wordt vervuld door de manager Riskmanagement.

#### Compliance sleutelfunctie

De functiehouder Compliance is verantwoordelijk voor het bieden van integraal inzicht in het geheel van maatregelen dat zich richt op de implementatie, handhaving en naleving van wet- en regelgeving en de interne procedures en gedragsregels die moeten voorkomen dat de integriteit en/of reputatie van De Goudse worden aangetast. Belangrijke activiteiten zijn:

- inventarisatie en analyse van nieuwe of aangepaste wet- en regelgeving, en hierover informatie en advies verstrekken aan Bestuur en management;
- gevraagd en ongevraagd advies uitbrengen aan Bestuur en management over integriteits- en andere compliance vraagstukken;
- monitoren van de uitvoering van wet- en regelgeving en de mate van beheersing in relatie tot de vastgestelde risicobereidheid en waar nodig aanbevelingen doen ter verbetering van die uitvoering;
- bewustwording creëren bij alle medewerkers over relevante regelgeving.

Het Bestuur van De Goudse is eindverantwoordelijk voor de naleving van alle wet- en regelgeving door De Goudse. De functiehouder Compliance is werkzaam in een door het Bestuur ingestelde onafhankelijke functie. De functiehouder adviseert over, faciliteert en ziet toe op de naleving van wet- en regelgeving. De functiehouder rapporteert ten minste vier keer per jaar aan het Bestuur en het ARC. De rapportage gaat over de ontwikkelingen in regelgeving en andere relevante externe factoren, de belangrijkste compliancerisico's, de maatregelen die genomen moeten worden, of zijn, om de beheersing van die risico's te verbeteren en de voortgang van de werkzaamheden in het kader van de taken van de functie.

De rol van functiehouder Compliance wordt vervuld door de teammanager Compliance. Periodiek vindt overleg plaats met het management van diverse afdelingen, de voorzitter van het Bestuur en andere risicomonitorende functies, zoals Riskmanagement, Speciale Zaken, de Interne Audit Dienst. Daarnaast vindt periodiek overleg plaats met de externe accountant.

#### Actuariële sleutelfunctie en de Interne Audit sleutelfunctie

Deze functies worden toegelicht in de hoofdstukken B.5 en B.6.

## B.2 DESKUNDIGHEIDS- EN BETROUWBAARHEIDSVEREISTEN

---

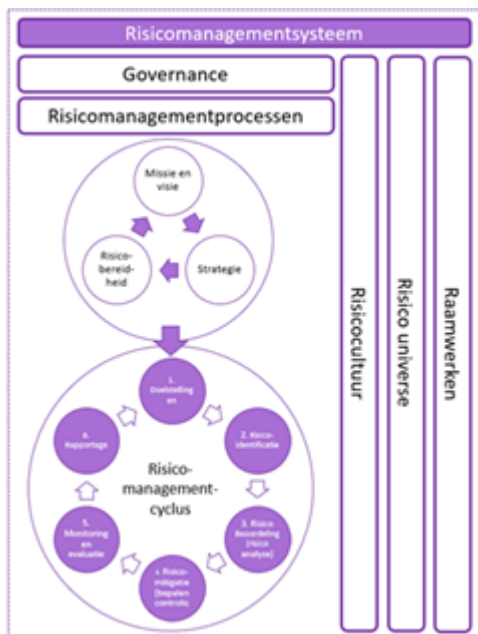
#### Deskundigheids- en betrouwbaarheidsvereisten

De Goudse actualiseert periodiek het beleid 'Geschiktheid en betrouwbaarheid'. Dit beleid biedt handvatten om vast te stellen of (kandidaat)medewerkers geschikt en betrouwbaar zijn voor hun functie en taken. Voor elke functie is duidelijk welke beroepskwalificaties, geschiktheids-, deskundigheids- en betrouwbaarheidseisen en werkervaring er nodig zijn.

## B.3 RISICOMANAGEMENTSYSTEEM INCLUSIEF BEOORDELING VAN EIGEN RISICO EN SOLVABILITEIT

### Risicomanagementsysteem

De Goudse heeft een uitgebreid risicomanagementsysteem. Hiermee worden financiële en niet-financiële risico's geïdentificeerd, geanalyseerd, geëvalueerd en beheerst en wordt ervoor gezorgd dat de solvabiliteitspositie van De Goudse adequaat is in relatie tot het risicoprofiel en de operationele omgeving. In onderstaande figuur zijn de componenten van het risicomanagementsysteem van De Goudse opgenomen.



Figuur 2: Risicomanagementsysteem

### Raamwerken

In het Risicomanagementraamwerk, Risicobereidheidsraamwerk en Beleidsraamwerk worden de belangrijkste strategieën, processen en rapportageprocedures beschreven die nodig zijn om risico's te onderkennen, te meten, bewaken en beheeren, en daarover te rapporteren.

### Risico universe

Het risico universe omvat alle risico's die van belang zijn voor een organisatie. Om het risicomanagementsysteem te structureren wordt het risico universe onderscheiden in de risicocategorieën financieel (verzekeringstechnisch, niet-verzekeringstechnisch) en niet-financieel (strategisch, compliance, operationeel). Dit noemen we level 1. In onderliggend beleid, zoals in het OCRM-beleid (Operationeel & Compliance Risicomanagement), kunnen subrisicocategorieën (level 2) worden onderkend. Op level 3 worden de feitelijke risico-omschrijving en de kans en impact van het risico gedefinieerd als uitkomsten van de risicomanagementcycli die in verschillende risicomanagementprocessen worden uitgevoerd.

### Risicocultuur

De risicocultuur vormt een 'soft' element binnen het risicomanagementsysteem, waarbij ook een belangrijke verantwoordelijkheid is weggelegd voor het Bestuur en het management van De Goudse wat betreft het uitdragen van de visie op integraal risicomanagement binnen De Goudse. Het risicodenken vormt een integraal onderdeel van de besluitvorming op zowel strategisch en tactisch als operationeel niveau, waarbij alle medewerkers de ruimte krijgen om risico's te signaleren, in te schatten en te monitoren.

### Governance

De governance van het risicomanagementsysteem geeft inhoud aan een beheerste en integere bedrijfsvoering. De Goudse gaat daarbij uit van het 'three lines of defense' principe. Het principe van drie verdedigingslijnes draagt bij aan de versterking van de risicocultuur, aan het nemen van verantwoordelijkheid voor het managen van risico's en aan interne beheersing.

### Risicomanagementprocessen

In alle risicomanagementprocessen worden één of meer stappen van de risicomanagementcyclus uitgevoerd. De risicomanagementcyclus is een continu proces voor het identificeren van de risico's die het bereiken van onze doelstellingen in de weg staan.

Risico's zijn onlosmakelijk verbonden met de strategische doelstellingen van de organisatie en de risicobereidheid die is geformuleerd. Dit betekent ook dat risicomanagement onlosmakelijk verbonden is met de planning- en controlcyclus. Ieder jaar vindt een herijking van strategische doelstellingen plaats.

De Goudse heeft voor de modellen voor de financiële verslaglegging op marktwaarde een modelvalidatiebeleid opgesteld. Modelvalidatie waarborgt de betrouwbaarheid van managementinformatie en voorkomt dat modellen leiden tot onjuiste beslissingen. Eens per jaar wordt door de modeleigenaren beoordeeld of een model voor validatie in aanmerking komt. De tweede lijn beoordeelt de modelvalidatie op basis van de rapportage die hierover door de uitvoerder is opgesteld.

#### Own Risk & Solvency Assessment (ORSA)

De Goudse heeft een Own Risk & Solvency Assessment (ORSA) uitgevoerd op de groep als geheel en haar verzekeringsentiteiten Goudse Levensverzekeringen N.V. en Goudse Schadeverzekeringen N.V. Deze rapportage geeft inzicht in de ontwikkeling van het risicoprofiel, solvabiliteit en liquiditeit, zowel onder normale als onder stressomstandigheden. De risico's die naar voren zijn gekomen tijdens de SRA zijn gebruikt bij het bepalen van de ORSA-scenario's.

Op basis van de verkregen inzichten wordt geconcludeerd dat De Goudse in de stress scenario's na managementacties toereikend solvabel is voor het voldoen van haar verplichtingen. De in ontwikkeling zijnde wetgeving (EIOPA, Nederlandse overheid) en de gebleken volatiele renteontwikkeling zijn indicaties voor onzekerheden richting de toekomst. Deze, mogelijke impactvolle, onzekerheden onderstrepen de noodzaak voor De Goudse om solide SII-buffers na te blijven streven.

#### Dagelijkse beheersing

De teams Riskmanagement en Compliance houden toezicht op de beheersing van risico's in de dagelijkse bedrijfsvoering. Zij focussen daarbij op de prioriteiten die volgen vanuit de risicostrategie. De risicostrategie en prioriteiten zijn vertaald naar beleidsdocumenten per risicocategorie binnen het totale beleidsraamwerk van De Goudse. De risicobereidheid wordt vertaald naar, onder andere, kapitaalbeleid en risicobudgetten en -limieten. De budgetten en limieten dienen als basis voor de monitoring door het team Riskmanagement, waarop zo nodig wordt bijgestuurd. Daarnaast worden eventuele nieuwe of opkomende risico's geïdentificeerd, geanalyseerd en meegenomen in de monitoring van het algehele risicoprofiel.

#### ASSET LIABILITY MANAGEMENT (ALM)

De Goudse voert een ALM-beleid (Asset Liability Management) als onderdeel van het beleggingsbeleid. In het ALM-beleid worden uitgangspunten geformuleerd over de manier waarop De Goudse de kasstromen uit beleggingen afstemt op de kasstromen uit de verzekeringsverplichtingen. Periodiek wordt een ALM-studie uitgevoerd om steeds een geactualiseerd inzicht te hebben in de beleggingen in relatie tot de verplichtingen. Per kwartaal wordt in de balansmanagement-rapportage deze matching gerapporteerd.

#### HERVERZEKERING

De risicobereidheid van De Goudse geldt als uitgangspunt voor het jaarlijkse prolongatieproces van de herverzekering en de af te sluiten herverzekeringscontracten. De bevindingen uit de meest recente Own Risk & Solvency Assessment (ORSA) over het risicoprofiel van De Goudse en de inzet van herverzekeringen als risicomitigerende maatregel worden hierbij meegenomen. Bij het toepassen van herverzekering gelden diverse randvoorwaarden op het gebied van governance, risicobeheersing en verslaglegging. Deze zijn vastgelegd in het herverzekeringsbeleid dat het kader vormt voor de Commissie Herverzekering en de Werkgroep Herverzekering, die verantwoordelijk zijn voor respectievelijk de samenstelling en de uitvoering van de herverzekeringsprogramma's.

Het doel van het herverzekeringsbeleid is om op een consistente en efficiënte wijze de interne richtlijnen voor toepassing van uitgaande herverzekering te beschrijven en vast te leggen. Hiermee wordt sturing en richting gegeven aan de vaststelling van het herverzekeringsprogramma en wordt bijgedragen aan de afweging tussen risico, rendement en kapitaal.

#### Risicomanagementclassificatie

De Goudse wordt blootgesteld aan verschillende soorten risico's. Binnen de Goudse wordt onderscheid gemaakt naar de volgende risicocategorieën:

- Financiële risico's: marktrisico, tegenpartij risico, verzekeringstechnisch risico;
- Niet-financiële risico's: strategisch risico, operationeel risico, compliance risico.

## B.4 INTERNE CONTROLESYSTEEM

---

De risicomanagerorganisatie omvat het geheel aan governance- en beleidsmaatregelen dat erop is gericht om alle risico's van De Goudse zo goed mogelijk te beheersen en te voorkomen dat de risicopositie, de winstgevendheid en de solvabiliteit van De Goudse in gevaar komen. De risicomanagerorganisatie is ingericht op basis van het 'Three lines of defence' risicobeheersingsmodel.

### 'THREE LINES OF DEFENCE'-RISICOBEBEERSINGSMODEL

Het 'Three lines of defence' model heeft tot doel een degelijk bestuurskader te bieden voor financieel en niet-financieel risicobeheer. Hierbij zijn drie risicomanagerlagen gedefinieerd en geïmplementeerd, met verschillende rollen en uitvoerings- en toezichtverantwoordelijkheden.

#### Eerste verdedigingslijn

Het lijnmanagement heeft de primaire verantwoordelijkheid voor de beheersing van de risico's en is verantwoordelijk voor de vertaling van de risicostrategie naar de dagelijkse bedrijfsvoering/business. Met andere woorden: het lijnmanagement is verantwoordelijk voor haar eigen processen, het analyseren van de risico's in de gehele keten en het ontwikkelen en implementeren van controles om deze risico's te beheersen. Het lijnmanagement voorziet het Bestuur van een rapportage over de risicobeheersing.

#### Tweede verdedigingslijn

De teams Riskmanagement en Compliance zijn verantwoordelijk voor het volgende:

- Inventariseren en analyseren van nieuwe of aangepaste wet- en regelgeving, en hierover informatie en advies verstrekken aan Bestuur, directie en management.
- Gevraagd en ongevraagd advies geven aan Bestuur, directie en management over integriteits-, compliance- en andere risicovraagstukken.
- Ontwikkeling van beleid om risico's te beheersen en te verkleinen en begeleiding van het operationeel management binnen hun specifieke risico- en controlegebied.
- Objectief en kritisch beoordelen van de uitvoerings-, management- en controleprocessen en coördinatie van de rapportage van risico's en controles door het businessmanagement (eerste linie).
- Zo nodig gebruikmaken van het escalatierecht met betrekking tot zakelijke activiteiten die volgens de teams Riskmanagement en Compliance leiden tot risico's die voor De Goudse onaanvaardbaar zijn.
- Bevorderen van risicobewustzijn binnen de lijnorganisatie.
- Tweedelijnsmonitoring.

De teams Risicomanager en Compliance vertalen de risicobereidheid van het Bestuur naar methoden en beleidsrichtlijnen. Dit ter ondersteuning van, en het toezicht op, de controle van risico's door de eerste lijn. De tweede lijn is het geweten van de organisatie met betrekking tot deze risico's en controles.

#### Derde verdedigingslijn

De Interne Audit Dienst (IAD) biedt een onafhankelijke beoordeling van de interne beheersing van de risico's van De Goudse, zowel wat betreft de processen als de activa. Hieronder vallen ook de risicomanageractiviteiten van zowel de eerste als de tweede verdedigingslijn. De IAD is actief als vangnet in de derde verdedigingslijn.

## B.5 INTERNE AUDITFUNCTIE

---

De functiehouder Interne Audit is verantwoordelijk voor een onafhankelijke, objectieve functie die zekerheid verschaft en adviesopdrachten uitvoert om de activiteiten van De Goudse te verbeteren. De functiehouder Interne Audit helpt De Goudse om haar doelstellingen te realiseren door met een systematische, gedisciplineerde aanpak de effectiviteit van de processen van risicomanager, risicobeheersing en governance te evalueren en te verbeteren. De functiehouder Interne Audit stelt jaarlijks in overleg met het Bestuur en het ARC een auditplan op dat is gebaseerd op een Goudsebrede, integrale risicoanalyse. Dit plan geeft een overzicht van de audit- en adviesopdrachten die de Interne Audit Dienst (IAD) gedurende het jaar zal uitvoeren. De IAD stelt op basis van de uitgevoerde werkzaamheden rapportages op en bespreekt die met het betrokken management en het Bestuur.

De rol van functiehouder Interne Audit wordt vervuld door de manager Interne Audit Dienst (IAD). De manager IAD rapporteert ten minste twee keer per jaar aan het Bestuur en het ARC over de voortgang en uitkomsten van het audit-jaarplan. Periodiek vindt overleg plaats met het management van diverse afdelingen, de voorzitter van het Bestuur, de overige bestuursleden, de voorzitter van het ARC en andere risicomonitorende functies, zoals Riskmanagement en Compliance. Daarnaast vindt periodiek overleg plaats met de externe accountant en De Nederlandsche Bank.



## B.6 ACTUARIËLE FUNCTIE

---

De Actuariële functiehouder ondersteunt het management en het Bestuur van De Goudse, door controlerende en adviserende taken uit te voeren met als doelstelling te waarborgen dat:

- Solvency II technische voorzieningen juist worden vastgesteld;
- tarieven toereikend worden vastgesteld;
- het product- en acceptatiebeleid en de herverzekeringsregelingen in overeenstemming zijn met de risicobereidheid van De Goudse;
- de solvabiliteitspositie onder Solvency II toereikend is om toekomstige verliezen te kunnen opvangen;
- in de ORSA alle relevante risico's die verband houden met de strategische keuzes van De Goudse worden behandeld en de uitkomsten van de ORSA op de juiste manier worden geïnterpreteerd ten behoeve van de strategische besluitvorming.

De Actuariële functiehouder steunt daarbij op activiteiten en verantwoordelijkheden in de eerste lijn, het beleidsraamwerk en bijbehorende rapportages. De functiehouder valt functioneel onder de manager Riskmanagement, hiërarchisch onder het bestuurslid Financiën en Risk en rapporteert ten minste vier keer per jaar aan het Bestuur en het ARC. Daarbij legt de functiehouder alle vervulde taken en de resultaten daarvan vast. Ook geeft de functiehouder duidelijk alle eventuele tekortkomingen aan en doet de functiehouder aanbevelingen over de wijze waarop deze zouden moeten worden verholpen.

## B.7 UITBESTEDING

---

De Goudse heeft bepaalde taken uitbesteed aan externe partners. Uitbestedingen moeten een doelgerichte bijdrage leveren aan de strategie van De Goudse. Omdat De Goudse bij haar dienstverlening een hoog kwaliteitsniveau nastreeft, moet de kwaliteit van uitbestede activiteiten aan haar normen voldoen. De Goudse heeft haar uitbestedingsproces gebaseerd op drie pijlers:

- Het uitbestedingsproces is ingericht en gedocumenteerd, en specifieke verantwoordelijkheden zijn belegd.
- Een risicoanalyse dient als basis om te komen tot een uitbestedingscontract. Voor het afsluiten van de contracten worden afspraken gemaakt over het gewenste niveau van dienstverlening.
- Gedurende de looptijd van uitbestedingen wordt de naleving van afspraken gemonitord op basis van service level agreements. Van kritische en belangrijke uitbestedingen worden ISAE verklaringen (International Standard on Assurance Engagements) opgevraagd teneinde een oordeel te kunnen vormen over de mate van procesbeheersing bij de uitbestedingspartner.

## B.8 OVERIGE INFORMATIE

---

### Belangrijke ontwikkelingen risicomanagement in 2021

- Sinds wereldwijd de coronacrisis is uitgebroken voert het team Riskmanagement periodiek separate risicoanalyses uit met betrekking tot de gevolgen van de uitbraak en de acties die hierdoor ondernomen moeten worden. Deze analyse wordt met het bestuur en het Audit & Risk Committee (ARC) gedeeld en besproken.
- In 2021 is GRC-tooling geïmplementeerd op basis van het beleid zoals vastgelegd in het risicomanagementraamwerk en de bijbehorende beleidsstukken en procedures, met als doelstelling het Interne Controle Framework van De Goudse aantoonbaar te verbeteren in opzet, bestaan en werking.
- In 2021 is gestart met het project voor informatiebeveiliging waarbij de focus ligt op het introduceren van een nieuw informatiebeveiligingsraamwerk. Met de introductie van dit raamwerk wordt de risicobeheersing ten opzichte van informatiebeveiliging beter en meer expliciet geborgd in de organisatie.

### Datakwaliteit

Ten behoeve van een beheerste en integere bedrijfsvoering is datakwaliteitsmanagement integraal onderdeel van de operationele bedrijfsvoering en verankerd als een formele functie in de organisatie. Datakwaliteitsmanagement is een organisatie brede verantwoordelijkheid. Om dit te borgen zijn alle hiërarchische niveaus betrokken en is er Goudse breed een "Datakwaliteitsofficer" benoemd in de 1e lijn. Datakwaliteit wordt zowel per dataketen als per onderdeel van de dataketen beheerst. Daartoe zijn er per dataketen verschillende data functionarissen benoemd met afzonderlijke verantwoordelijkheden.

De effectiviteit van het datakwaliteitsmanagement wordt minimaal jaarlijks geëvalueerd en indien nodig bijgesteld.

## C. RISICOPROFIEL

### Vereist eigen vermogen

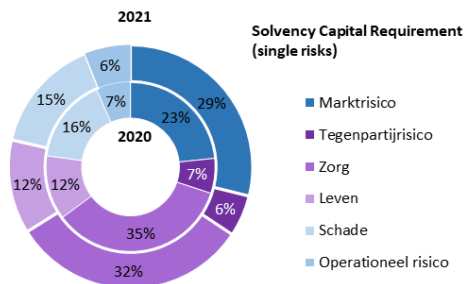
Het vereist vermogen (SCR) wordt vastgesteld met de standaardformule van de Solvency II-richtlijnen.

	2021	2020
Marktrisico	123.829	87.854
Tegenpartijrisico	23.605	25.076
Zorg	138.471	130.789
Leven	54.406	46.197
Schade	66.908	61.299
Diversificatie	-147.084	-128.301
<b>BSCR</b>	<b>260.135</b>	<b>222.914</b>
Operationeel risico	26.505	24.667
LACDT	-51.386	-35.476
<b>SCR Groep</b>	<b>235.254</b>	<b>212.104</b>

*Opbouw SCR De Goudse N.V.*

### Verdeling SCR naar risicocategorie De Goudse N.V.

Door de toename van het marktrisico en de verzekeringstechnische risico's is de totale SCR gestegen. De ontwikkelingen bij de onderliggende risico's worden in de volgende paragrafen toegelicht.



*Gevoeligheid SCR De Goudse N.V.*

## C.1 VERZEKERINGSTECHNISCH RISICO

### Verzekeringstechnisch risico

Het verzekeringstechnisch risico is het risico op verliezen of een ongunstige verandering in de waarde van verzekeringsverplichtingen door een ondeugdelijke prijsstelling, inadequate aannames met betrekking tot de voorzieningen (bijvoorbeeld wat betreft sterfte, invaliditeit en revalidatie), toeval of externe factoren, zoals catastrofes. Richtlijnen hiervoor zijn vastgelegd in beleid.

Bij het maken van schattingen voor verzekeringsverplichtingen wordt gebruikgemaakt van homogene risicogroepen:

#### Zaakschade

- Aansprakelijkheid Particulier
- Aansprakelijkheid Bedrijven
- Brand
- Inboedel
- Transport
- Rechtsbijstand
- Inkomensbescherming
- Expats

- Woonhuis
- Motorrijtuigen Casco
- Motorrijtuigen WA
- Ongevallen
- Reis
- ISIS
- Diverse geldelijke verliezen

#### Inkomen

- Verzuim
- AOV
- WIA
- WGA
- WAO

#### Leven

- Individuele verzekeringen in geld (niet winstdelend)
  - Kapitaal bij overlijden zonder stellige uitkering
  - Kapitaal bij leven zonder stellige uitkering
  - Gemengde verzekeringen
- Individuele verzekeringen in geld (winstdelend)
  - Kapitaal bij overlijden zonder stellige uitkering
  - Kapitaal bij leven zonder stellige uitkering
  - Kapitaal bij overlijden met stellige uitkering
  - Gemengde verzekeringen
  - Ingegane ouderdomspensioenen en lijfrenten
- Collectieve verzekeringen
  - Kapitaal bij overlijden zonder stellige uitkering
  - Ingegane ouderdomspensioenen en lijfrenten
  - Overlevingsrenten
- Beleggingsverzekeringen
- Spaarkasverzekeringen

Grote verzekeringstechnische risico's zijn het kostenrisico en het vervalrisico.

In het Levenbedrijf is het sterfterisico een belangrijk risico. Het sterfterisico wordt verkleind door het combineren van het kort- en langlevensrisico. Het langlevensrisico wordt ook beheerst door het voornamelijk afsluiten van verzekeringen met een beperkte looptijd. Het kortlevensrisico wordt primair beheerst met een excedent- en een catastrofe-herverzekeringscontract.

Specifieke risico's bij het schadebedrijf zijn het invaliditeitsrisico en het premie- en reserverisico. Beheersingsmaatregelen in het schadebedrijf richten zich primair op herverzekering, aanpassing van voorwaarden en de toepassing van experience rating.

#### SCR Leven

Het vereiste kapitaal is toegenomen door de overname van Leidsche verzekeringen.

	2021	2020
Kort leven	16.314	10.117
Lang leven	21.217	19.267
Invaliditeit	893	896
Royement	10.977	10.385
Kosten	29.975	25.947
Catastrofe	9.257	6.541
Diversificatie	-34.228	-26.956
<b>SCR Leven</b>	<b>54.405</b>	<b>46.197</b>

*SCR Leven De Goudse N.V.*

#### SCR Zorg

Het vereiste kapitaal voor Zorg als Leven is gestegen. Dit komt met name door portefeuilleontwikkeling.

	2021	2020
Zorg als Leven	67.458	65.464
Zorg als Schade	76.179	80.678
Catastrofe	34.597	12.091
Diversificatie	-39.762	-27.444
<b>SCR Zorg</b>	<b>138.472</b>	<b>130.789</b>

SCR Zorg De Goudse N.V.

#### SCR Schade

Het vereiste kapitaal voor Schade is gestegen. Dit komt voornamelijk door de stijging van het premierisico als gevolg van de toenemende verzekeringsportefeuille.

	2021	2020
Premie & reserve	61.699	58.646
Royement	7.026	5.421
Catastrofe	13.876	7.784
Diversificatie	-15.693	-10.553
<b>SCR Schade</b>	<b>66.908</b>	<b>61.298</b>

SCR Schade De Goudse N.V.

## C.2 MARKTRISICO

Het marktrisico is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de financiële situatie van De Goudse als direct of indirect gevolg van schommelingen in het niveau en de volatiliteit van de marktprijzen van beleggingen, verplichtingen en financiële instrumenten. De marktrisico's waaraan De Goudse wordt blootgesteld hebben met name betrekking op de beleggingen voor eigen rekening en risico, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen de beleggingen tegenover de verzekeringsverplichtingen en het eigen vermogen. Richtlijnen om dit risico te beheersen zijn vastgelegd in het marktriscobeleid. Andere relevante beleidsdocumenten zijn het beleggingsbeleid, het beleggingsmandaat en het liquiditeitsbeleid.

Het marktrisico is in 2021 gestegen, vooral door de overname van LVM. De belangrijkste marktrisico's waaraan De Goudse is blootgesteld zijn het spreadrisico, het vastgoedrisico en het aandelenrisico.

	2021	2020
Rente	6.090	3.988
Aandelen	28.167	21.225
Vastgoed	52.118	40.949
Credit spread	57.544	35.587
Valuta	52	-
Concentratie	-	-
Diversificatie	-20.142	-14.036
<b>SCR Marktrisico</b>	<b>123.829</b>	<b>87.713</b>

SCR Marktrisico Goudse N.V.

#### Renterisico

Renterisico ontstaat door een 'mismatch' in kasstromen van rentegevoelige activa en passiva op de balans. Het beleid van De Goudse is om het renterisico en de duratiemismatch niet verder te laten oplopen. Bij een stijgende rente zal de mismatch geleidelijk reduceren. Het renterisico is gestegen door de toename van de omvang van de beleggingsportefeuille en de stijgende marktrente.

#### Aandelenrisico

Het aandelenrisico is ten opzichte van 2020 gestegen door toename van de omvang van de beleggingsportefeuille.

#### Spreadrisico

Spreads op zowel staats- als bedrijfsobligaties zijn het afgelopen jaar gemiddeld stabiel gebleven. Dit betekent ook dat de opbrengsten uit 'nieuwe' beleggingen relatief laag zijn ten opzichte van het verleden. Om het spreadrisico niet verder te vergroten, is De Goudse

terughoudend met de aankoop van langlopende beleggingen. Voor de default-component in de spreads houdt De Goudse een voorziening aan die is afgeleid van de naar looptijd gewogen kans op faillissement van de onderliggende debiteur. Door de omvang van de beleggingsportefeuilles is de allocatie naar individuele debiteuren al snel aanzienlijk. Er zijn bandbreedtes gedefinieerd in het beleggingsmandaat om het concentratierisico te beperken. Het spreadrisico is gestegen doordat de omvang van de beleggingsportefeuille toenam en door de wijzigingen aan de waardering van de hypotheekportefeuille naar aanleiding van de Q&A en good practice inzake spaarhypotheken van DNB.

## C.3 TEGENPARTIJ KREDIETRISICO

---

Het tegenpartijrisico is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de financiële situatie van De Goudse als gevolg van onverwachte wanbetaling of verslechtering van de kredietwaardigheid van tegenpartijen van De Goudse, zoals herverzekeraars, polishouders, hypotheekfondsen en gevolmachtigden. Richtlijnen om dit risico te beheersen zijn vastgelegd in het tegenpartijrisicobeleid en zijn onder meer vertaald naar het beleggingsmandaat en het herverzekeringsbeleid.

Het tegenpartijrisico is ten opzichte van 2020 nauwelijks gewijzigd.

## C.4 LIQUIDITEITSRISICO

---

Het liquiditeitsrisico maakt geen onderdeel uit van de Solvency II-standaardformule waarmee het vereist eigen vermogen wordt vastgesteld. Het liquiditeitsrisico wordt door De Goudse als een beperkt risico beschouwd. In het liquiditeitsbeleid zijn richtlijnen opgenomen voor de (gewenste) liquiditeitspositie en -prognose. Daarnaast is er een liquiditeitsplanning opgesteld om de kasstroommismatch operationeel te managen. Zo worden deze liquiditeitsrisico's beperkt.

Ultimo 2021 bedragen de liquide middelen EUR 132,4 mln. en de snel liquide te maken staatsobligaties met een hoge kredietwaardigheid (AAA en AA) EUR 948,4 mln. Daarnaast houdt De Goudse voor liquiditeitsdoeleinden kredietfaciliteiten aan bij Leven (EUR 15 mln.), bij Schade (EUR 25 mln.) en op groepsniveau (EUR 7 mln. ongecommitteerd).

## C.5 OPERATIONEEL RISICO

---

Bij het operationeel risico gaat het om het risico op het lijden van verliezen of het niet behalen van de (organisatie)doelstellingen van De Goudse als gevolg van inadequate of falende interne processen, mensen, (IT-)systemen of externe gebeurtenissen. Richtlijnen om dit risico te beperken zijn vastgelegd in het operationeel en compliance-ricisomanagementbeleid.

Het compliance risico is het risico op wettelijke of regelgevende aanwijzingen (zoals sancties), financieel verlies of reputatieschade dat De Goudse kan lopen als gevolg van het niet naleven van wet- en regelgeving, richtlijnen, afspraken en gedragsregels die van toepassing zijn op de activiteiten van de organisatie respectievelijk van de medewerker. Tot de belangrijkste compliance risico's behoren de risico's gerelateerd aan Productontwikkeling, Zorgplicht, Ken uw Klant, Privacy (naleving Algemene Verordening Gegevensbescherming), Integriteit en Mededinging. Compliance is onder andere betrokken bij het bewaken van de naleving van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) en Sanctiewet 1977 (Sw), de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG), de Insurance Distribution Directive (IDD), de Wet op het financieel toezicht (Wft), het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) en Solvency II.

Richtlijnen om dit risico te beperken zijn vastgelegd in het operationeel & compliance risicomanagementbeleid. Aanvullend compliance beleid en regelingen zijn onder andere de Gedragscode Integriteit, het Ken Uw Klant beleid, het Beleid bescherming persoonsgegevens, de Regeling Mededinging, de Klokkenluideregeling, de Richtlijn Betalingen aan bemiddelaars en de Regeling voorkomen belangenverstrengeling en corruptie.

Het operationeel risico kan worden 'gemeten' aan de mate waarin de processen 'in control' zijn. Daarvoor heeft De Goudse een risicomanagement raamwerk ingericht en worden daar binnen een aantal indicatoren gebruikt, zoals:

- De beschikbaarheid van actuele en complete procesdocumentatie (procesbeschrijvingen en bijbehorende Proces Control Matrices);
- De mate waarin steekproeven worden uitgevoerd;
- Het al dan niet hanteren van de procedure incidentmeldingen, gemeten als het aantal meldingen. In deze incidentenprocedure wordt onderscheid gemaakt tussen operationele, security, IT performance, en facility services incidenten;
- De voortgang van de verwerking van de bevindingen naar aanleiding van onderzoeken van interne, maar ook externe partijen en/of toezichthouders;
- De mate waarin risico's buiten de risicobereidheid worden geaccepteerd door daartoe bevoegde functionarissen en de monitoring daarvan.

Het verlies als gevolg van operationele risico's is zover in het verleden is 'gemeten' op jaarbasis ruim binnen het kapitaalvereiste gebleven.

De hoogte van het vereiste kapitaal voor het operationeel risico is in 2021 beperkt gestegen ten opzichte 2020, als gevolg van een groeiende verzekeringstechnische portefeuille.

## C.6 OVERIG MATERIEEL RISICO

---

Strategische risico's zijn risico's die het behalen van de strategische doelstellingen in de weg staan. Om een inschatting te maken van de kans en mogelijke impact van deze risico's wordt aan het begin van de planning- en controlcyclus steeds een strategische risicoanalyse (SRA) georganiseerd. In 2021 is het risicobeeld op onderdelen gewijzigd. Belangrijke onderwerpen van gesprek waren onder andere de macro-economische omstandigheden, het cyberrisico en het klimaat, inclusief de samenloop van catastrofale gebeurtenissen.

Strategische/reputatie risico's worden ieder jaar geïdentificeerd en geanalyseerd door middel van de SRA (de kans en impact van de strategische/reputatie risico's wordt ingeschat m.b.v. expert opinies). Op basis van de inschatting van kans en impact wordt bepaald of aanvullende beheersmaatregelen nodig zijn.

Veranderende wet- en regelgeving worden door De Goudse ook als 'strategisch' beschouwd als zij mogelijk de gedefinieerde doelstellingen in de weg kunnen staan. Hieronder worden ook steeds wijzigende politieke uitgangspunten verstaan; de politiek heeft veel invloed op bijvoorbeeld de flex-markt en de stand van de rente.

## C.7 OVERIGE INFORMATIE

---

Niet van toepassing.

# D. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN

## GECONSOLIDEERDE BALANS GOUDSE N.V.

bedragen x EUR 1.000

	Statutaire boekwaarde	Herziene boekwaarde	Solvency II marktwaarde	Solvency II marktwaarde
ACTIVA	2021	2021	2021	2020
<b>D1.1 Immateriële vaste activa</b>				
- kosten van ontwikkeling	276	276		
- concessies, vergunningen en intellectuele eigendom	74.113	74.113		
- goodwill	<u>36.702</u>	<u>36.702</u>		
	111.091	111.091	-	-
<b>Beleggingen</b>				
<b>D1.21 Terreinen en gebouwen</b>				
- voor eigen gebruik	21.400	21.400	21.400	18.631
- overige terreinen en gebouwen	10.228	10.228	10.228	10.295
- overige vastgoedbeleggingen	<u>-</u>	<u>176.583</u>	<u>176.583</u>	<u>134.655</u>
	31.628	208.211	208.211	163.581
<i>Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen</i>				
<b>D1.22</b> - andere deelnemingen	6.762	6.762	6.762	5.572
<i>Overige financiële beleggingen</i>				
<b>D.1.23</b> - aandelen	625.400	64.348	64.348	49.302
<b>D.1.24</b> - obligaties	1.491.214	1.512.011	1.660.332	1.503.140
- vorderingen uit hypothecaire leningen	40.073	701.115	712.421	786.117
- vorderingen uit andere leningen	319.357	42.784	47.442	29.779
- deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-	-
<b>D.1.27</b> - polisbeleningen	<u>193</u>	<u>196</u>	<u>196</u>	<u>198</u>
	2.476.237	2.320.454	2.484.739	2.368.536
<i>Depots bij verzekeraars</i>	<u>253</u>	<u>253</u>	<u>253</u>	<u>252</u>
	2.514.880	2.535.680	2.699.965	2.537.941
<b>Beleggingen voor risico van polishouders en spaarkasbeleggingen</b>				
<b>D.1.28</b>	728.041	728.041	728.041	494.977
<b>Technische voorziening herverzekeringsdeel</b>	-	342.833	348.655	325.558
<b>D1.4 Vorderingen</b>				
<i>Vorderingen uit directe verzekering op:</i>				
- verzekeringnemers	12.357	12.357	12.357	13.725
- tussenpersonen	6.786	6.786	6.786	5.463
<i>Vorderingen uit herverzekering</i>	8.660	8.660	8.660	10.884
<i>Overige vorderingen</i>	<u>24.951</u>	<u>22.862</u>	<u>22.862</u>	<u>13.816</u>
	52.754	50.665	50.665	43.888
<b>D1.4 Overige activa</b>				
<i>Materiële vaste activa en voorraden</i>	4.976	4.976	4.976	4.233
<i>Liquide middelen</i>	<u>132.418</u>	<u>132.418</u>	<u>132.418</u>	<u>111.181</u>
	137.394	137.394	137.394	115.414
<b>D1.4 Overlopende activa</b>				
<i>Lopende rente en huur</i>	20.800	-	-	-
<i>Overige overlopende activa</i>	<u>5.109</u>	<u>5.109</u>	<u>5.109</u>	<u>3.657</u>
	25.909	5.109	5.109	3.657
	<u><b>3.570.069</b></u>	<u><b>3.910.813</b></u>	<u><b>3.969.829</b></u>	<u><b>3.521.435</b></u>

bedragen x EUR 1.000

	Statutaire boekwaarde	Herziene boekwaarde	Solvency II marktwaarde	Solvency II marktwaarde
PASSIVA	2021	2021	2021	2020
<b>Groepsvermogen</b>				
<i>Gestort en opgevraagd kapitaal</i>	54.869	54.869	54.869	54.869
<i>Agioreserve</i>	24.619	24.619	24.619	24.619
<i>Herwaarderingsreserve</i>	74.311	74.311	74.311	57.099
<i>Wettelijke reserves</i>	2.382	2.382	2.382	1.135
<i>Overige reserves</i>	214.395	214.395	214.395	201.759
<i>Onverdeelde winst</i>	45.711	45.711	45.711	14.823
	<u>416.287</u>	<u>416.287</u>	<u>416.287</u>	<u>354.304</u>
Aandeel derden in groepsvermogen	12.871	12.871	12.871	-
	<u>429.158</u>	<u>429.158</u>	<u>429.158</u>	<u>354.304</u>
<i>Marktwaardecorrecties debet</i>	-	-	59.016	286.025
<i>Marktwaardecorrecties credit</i>	-	-	-85.174	-297.898
Achtergestelde schulden	89.142	89.142	89.142	79.351
Aansprakelijk vermogen	518.300	518.300	492.142	421.782
<b>Technische voorzieningen</b>				
<i>Voor niet verdiende premies en lopende risico's</i>				
D2.21 - bruto	34.986	34.986	-	-
- aandeel herverzekeraars	-3.692	-	-	-
	<u>31.294</u>	<u>34.986</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
D2.22 <i>Voor levensverzekering</i>				
- bruto	1.443.385	1.443.385	1.565.719	1.435.104
- aandeel herverzekeraars	-24.123	-	-	-
	<u>1.419.262</u>	<u>1.443.385</u>	<u>1.565.719</u>	<u>1.435.104</u>
D2.23 <i>Voor te betalen schade / uitkeringen</i>				
- bruto	982.512	982.512	978.060	1.011.598
- aandeel herverzekeraars	-315.018	-	-	-
	<u>667.494</u>	<u>982.512</u>	<u>978.060</u>	<u>1.011.598</u>
<i>Voor winstdeling en kortingen</i>				
- bruto	193	193	194	235
	<u>2.118.243</u>	<u>2.461.076</u>	<u>2.543.973</u>	<u>2.446.937</u>
<b>Technische voorzieningen voor spaarkassen en verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen</b>				
D2.24 - bruto	732.192	732.192	731.855	502.663
D3.1 <b>Overige voorzieningen</b>	20.398	18.310	22.403	13.982
<b>Schulden</b>				
<i>Schulden uit directe verzekering</i>	85.951	85.951	85.951	83.748
<i>Schulden uit herverzekering</i>	2.662	2.662	2.662	1.969
<i>Overige schulden</i>	66.773	66.772	66.772	32.299
	<u>155.386</u>	<u>155.385</u>	<u>155.385</u>	<u>118.016</u>
D3.2 <b>Overlopende passiva</b>	25.550	25.550	24.071	18.055
	<u>3.570.069</u>	<u>3.910.813</u>	<u>3.969.829</u>	<u>3.521.435</u>



# BALANSPRESENTATIE

---

## Algemeen

De balans is opgesteld voor winstbestemming. Waardering vindt plaats in euro's. De waarde van activa en passiva in vreemde valuta's is omgerekend tegen de valutawisselkoersen op de balansdatum. De balanspresentatie vindt plaats tegen eenheden van EUR 1.000.

De statutaire boekwaardebalans betreft de balans zoals gepresenteerd in de jaarrekening van De Goudse. Voor de statutaire waarderingsgrondslagen wordt de RJ ("Dutch-GAAP") toegepast.

De herziene boekwaardebalans betreft de balans op statutaire grondslagen, maar waarbij een aantal herrubriceringen hebben plaatsgevonden om de vergelijkbaarheid met de Solvency II balans te verbeteren.

De Solvency II marktwaardebalans betreft de balans op Solvency II waarderingsgrondslagen. De uitgangspunten voor de waardering van activa en passiva op Solvency II grondslagen zijn vastgelegd in artikel 75 van de Solvency II richtlijn 2009/138/EC en nader uitgewerkt in hoofdstuk 2 en hoofdstuk 3 van de Gedelegeerde verordening EU 2015/35. Deze uitgangspunten zijn gehanteerd voor de Solvency II marktwaardebalanswaardering van De Goudse.

De Goudse bepaalt de marktwaardebalans op groepsniveau aan de hand van de Consolidatiemethode. Voor de marktwaardebalans op groepsniveau dient de geconsolideerde statutaire balans in de jaarrekening als basis. In deze balans worden alle intragroep transacties geëlimineerd.

Zoals vastgelegd in artikel 7 van de Gedelegeerde verordeningen waardeert De Goudse haar activa en passiva op basis van een continuïteitsaannname ("Going-concern-principe").

De balansen van de onder toezicht staande verzekeringsentiteiten Goudse Schadeverzekeringen N.V. en Goudse Levensverzekeringen N.V. zijn opgenomen in bijlage D.1 en D.2.

## Materialiteit

Uitgangspunt is dat de materialiteit van bepaalde informatie kleiner is al naar gelang het belang van een te nemen beslissing groter wordt. Met dit in het achterhoofd werkt De Goudse met een dynamische materialiteit, die gekoppeld is aan de SCR-ratio van een entiteit en voorzichtiger vastgesteld wordt als de SCR afneemt. Het is logisch om hier aan te sluiten bij de target- en interventieniveaus uit het kapitaalbeleid. Dat betekent dat er drie materialiteitsscenario's worden geïntroduceerd:

1. Basisscenario (2,0% afwijking op aanwezig en vereist vermogen bij een actueel SCR-ratio boven targetniveau) -> levert een bandbreedte op van +9% en -9% op de SII ratio.
2. Prudent scenario (1,5% afwijking op aanwezig en vereist vermogen bij een actueel SCR-ratio op of onder targetniveau) -> levert een bandbreedte op van +7% en -7% op de SII ratio.
3. Zeer prudent scenario (1,0% afwijking op aanwezig en vereist vermogen bij een actueel SCR-ratio op of onder interventieniveau) -> levert een bandbreedte op van +4% en -4% op de SII ratio.

Een ander uitgangspunt is dat de materialiteitsnorm per entiteit (Schade, Leven, Groep) wordt vastgesteld met een frequentie van 1 jaar op basis van de SCR-cijfers ultimo jaar.

## Waarderingshiërarchie

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen de reële waarde conform IRFS 13 'Fair value measurement', waarbij de waardering van de verschillende balansposten altijd op basis van de aangegeven waarderingshiërarchie plaatsvindt. De waarderingshiërarchie bestaat uit:

- Niveau 1 Onaangepaste genoteerde marktprijzen in actieve markten voor identieke activa en verplichtingen;
- Niveau 2 Genoteerde prijzen voor soortgelijke activa en verplichtingen in actieve markten of gegevens die gebaseerd zijn op of ondersteund worden door waarneembare marktgegevens;
- Niveau 3 Niet waarneembare gegevens voor het bepalen van de reële waarde van een actie of verplichting.

Voor balansposten, waarvoor geen reële marktwaarde kan worden vastgesteld op niveau 1 of niveau 2, wordt een materialiteitsgrens gehanteerd. Als de balanspost kleiner dan 1% van het balanstotaal is wordt de boekwaarde volgens de jaarrekening als uitgangspunt in de waarderingsgrondslag gehanteerd.

# D1. TOELICHTING ACTIVA

---

## D1.1 Waarderingsgrondslagen Immateriële vaste activa

### STATUTAIRE GRONDSLAGEN

Immateriële vaste activa worden geactiveerd als het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen worden behaald, als De Goudse deze voordelen redelijk kan inschatten en de kosten betrouwbaar kunnen worden vastgesteld.

Immateriële vaste activa bestaan uit toekomstige winstmarges van aangekochte klant- en verzekeringsportefeuilles (portefeuillerechten), intellectueel eigendom, software (inclusief bijkomende kosten) en goodwill.

### SOLVENCY II GRONDSLAGEN

Onder de immateriële vaste activa valt de Value of Business Acquired (VOBA), goodwill, de geactiveerde software, portefeuillerechten etc. Volgens de reële waardebepaling worden deze tegen nihil gewaardeerd en worden de kosten bij verwerving direct ten laste of ten gunste van het resultaat gebracht.

## D1.2 Waarderingsgrondslagen Beleggingen

### STATUTAIRE GRONDSLAGEN

De balansposten “Terreinen en gebouwen” en “Aandelen en participaties in beleggingsfondsen” worden gewaardeerd tegen actuele waarde. De vastrentende beleggingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. In het schade- en levenbedrijf worden de beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. In de geconsolideerde balans worden deze groepsbeleggingen geëlimineerd.

Financiële instrumenten omvatten investeringen in aandelen en obligaties, handels- en overige vorderingen, geldmiddelen, leningen en overige financieringsverplichtingen, afgeleide financiële instrumenten (derivaten), handelsschulden en overige te betalen posten.

Voor financiële instrumenten beoordeelt De Goudse op iedere balansdatum of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen van een financieel actief of een groep van financiële activa. Indien dit het geval is, dan bepaalt De Goudse de omvang van het verlies uit hoofde van de bijzondere waardeverminderingen en verwerkt De Goudse dit direct in de winst- en verliesrekening.

Beleggingen die worden gehouden voor rekening en risico van polishouders van levensverzekeringen worden gewaardeerd tegen actuele waarde.

Opbrengsten van deze beleggingen, mutaties in de waardering en verkoopresultaten worden in eerste instantie ten gunste of ten laste gebracht van de technische rekening levensverzekering en daarna opgenomen onder wijziging technische voorzieningen.

### SOLVENCY II GRONDSLAGEN

Alle beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Dit betekent dat in vergelijking tot de statutaire boekwaarde grondslagen een verschil ontstaat in de waardering van de vastrentende beleggingen.

## D1.3 Waarderingsgrondslagen Technische voorzieningen herverzekeringsdeel

### STATUTAIRE GRONDSLAGEN

Contracten die De Goudse N.V. heeft afgesloten met herverzekeraars en op grond waarvan De Goudse wordt gecompenseerd voor verliezen op afgesloten verzekeringscontracten, worden aangemerkt als herverzekeringscontracten.

Herverzekeringspremies, provisies en uitkeringen, evenals de technische voorzieningen voor herverzekeringscontracten, worden op dezelfde wijze verantwoord als de directe verzekeringen waarvoor de herverzekeringen zijn afgesloten. Het aandeel van herverzekeraars in de technische voorzieningen en de uitkeringen waartoe De Goudse uit hoofde van haar herverzekeringscontracten gerechtigd is, wordt in mindering gebracht op de bruto technische voorzieningen.

### SOLVENCY II GRONDSLAGEN

Contracten die De Goudse heeft afgesloten met herverzekeraars en op grond waarvan De Goudse wordt gecompenseerd voor verliezen op uitgegeven verzekeringscontracten, worden aangemerkt als herverzekeringscontracten. De waarde van de activa uit hoofde van deze herverzekeringscontracten worden gepresenteerd onder technische voorzieningen herverzekeringsdeel, met uitzondering van de kortlopende vorderingen op herverzekeraars die onder Vorderingen op herverzekeraars worden gewaardeerd.

De marktwaarde van het herverzekerde deel van de technische voorzieningen voor levensverzekeringen wordt bepaald door het herverzekerde deel van de kasstromen tot aan de contract grens op basis van best estimate veronderstellingen vast te stellen. Bij de bepaling van de risicomarge wordt rekening gehouden met het tegenpartij risico met betrekking tot de herverzekeraars.

Voor het herverzekerde gedeelte van de technische voorzieningen voor schadeverzekeringen wordt zowel een schadevoorziening als premievoorziening aangehouden.

Voor Zorg als Leven vindt alleen proportionele herverzekering plaatst. Het herverzekeringsdeel van de technische voorziening is gelijk aan de best estimate bruto voorziening vermenigvuldigd met het herverzekeringspercentage.

#### D1.4 Waarderingsgrondslagen Vorderingen en Overige activa

##### STATUTAIRE GRONDSLAGEN

De vorderingen en overlopende activa wordt gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

##### SOLVENCY II GRONDSLAGEN

De vorderingen en overlopende activa wordt gewaardeerd tegen de kostprijs. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

##### HERRUBRICERING LOPENDE RENTE EN HUUR EN OVERLOPENDE ACTIVA

Lopende rente op de vastrentende beleggingen worden ten behoeve van de vergelijkbaarheid in de herziene boekwaaardebalans geherrubriceerd naar de balanspost Beleggingen.

##### VORDERINGEN OP VERZEKERINGSNEMERS EN TUSSENPERSONEN

De vorderingen op verzekeringnemers en tussenpersonen bestaan volledig uit verschuldigde al geprolongeerde verzekeringpremies. Vorderingen uit prolongatiepremie die op balansdatum nog niet verschuldigd zijn, worden in mindering gebracht op de Technische voorzieningen.

#### D1.5 TOELICHTING GECONSOLIDEERDE BALANS ACTIVA EN AANSLUITING MET QRT S.02.01

	2021	2020
<i>D1.21 Terreinen en gebouwen</i>		
Statutaire boekwaarde	31.628	28.927
Beleggingsfondsen in indirect vastgoed	176.583	134.655
Herziene boekwaarde en Solvency II marktwaarde	208.211	163.582
S.02.01.01 R0060 Vastgoed in eigen gebruik	21.400	18.632
S.02.01.01 R0080 Overig vastgoed	186.811	144.950
	208.211	163.582

De beleggingsfondsen in indirect vastgoed worden in de jaarrekening gepresenteerd onder 'Aandelen, certificaten van aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren'. In de Solvency II marktwaardebalans worden deze gepresenteerd onder 'Terreinen en gebouwen'. In de berekening van de SCR worden deze beleggingsfondsen onder het vastgoedrisico meegenomen.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>D1.23</i> Aandelen statutaire boekwaarde	625.400	546.419
Herrubricering beleggingsfondsen in hypotheke	-364.375	-362.464
Herrubricering beleggingsfondsen in indirect vastgoed	-176.583	-134.655
Herrubricering MKB leningfondsen in leningen	-20.093	-
Herziene boekwaarde en Solvency II marktwaarde	64.349	49.300
<i>D1.22</i> Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen	6.762	5.573
	<b>71.111</b>	<b>54.873</b>
S.02.01.01 R0100 Aandelen	14.608	13.388
S.02.01.01 R0180 Investerings in beleggingsfondsen	56.503	41.485
	<b>71.111</b>	<b>54.873</b>
Aandelen type 1 Maturity markets	45.678	38.348
Aandelen type 2 Emerging markets	730	850
Aandelen infrastructuurfondsen	15.133	7.453
Aandelen strategische participaties	9.570	8.222
	<b>71.111</b>	<b>54.873</b>

De beleggingsfondsen in hypotheke, indirect vastgoed en MKB-leningen worden in de jaarrekening gepresenteerd onder 'Aandelen, certificaten van aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren'. In de Solvency II marktwaardebalans worden deze gepresenteerd onder andere beleggingscategorieën. In de berekening van de SCR worden de beleggingsfondsen in indirect vastgoed onder het vastgoedrisico meegenomen en de beleggingsfondsen in MKB-leningen en hypotheke onder het rente- en kredietrisico.

De beleggingen in type 2 aandelen betreffen participaties in Emerging Market beleggingsfondsen. De beleggingen in infrastructuurfondsen betreft participaties in een beleggingsfonds die investeert in Duitse infrastructuur. Deze wordt in de berekening van de SCR meegenomen onder het aandelenrisico, maar kent wel een afwijkend solvabiliteitsbeslag dan normale aandelen. De beleggingen in strategische participaties betreffen onder meer minderheidsdeelnemingen in verzekeringsbedrijven en schadeafwikkelingsbedrijven. Ook deze worden meegenomen in de SCR berekening van het aandelenrisico.

	2021	2020
<b>D1.24 Obligaties</b>		
Statutaire boekwaarde (incl. voorziening)	1.491.214	1.248.561
Opgelopen rente (lopende rente)	20.796	18.464
Herziene boekwaarde	1.512.010	1.267.025
Marktwaardecorrectie	148.321	236.116
Solvency II marktwaarde	1.660.331	1.503.141
S.02.01.01.R0140 Staatsobligaties	1.150.889	1.020.516
S.02.01.01.R0150 Bedrijfsobligaties	509.443	482.624
	1.660.332	1.503.140

#### Overzicht van obligaties naar landencategorie

	2021			2020		
	Bedrijfs- obligaties	Staats- obligaties	Totaal	Bedrijfs- obligaties	Staats- obligaties	Totaal
Nederland	8,1%	24,0%	32,1%	8,2%	20,8%	29,0%
Andere lidstaten E.U.	10,3%	43,9%	54,2%	11,1%	45,7%	56,8%
Overige landen	12,4%	1,3%	13,7%	12,9%	1,3%	14,2%
	30,8%	69,2%	100,0%	32,2%	67,8%	100,0%

#### Overzicht van obligaties naar ratingcategorie

	2021			2020		
	Bedrijfs- obligaties	Staats- obligaties	Totaal	Bedrijfs- obligaties	Staats- obligaties	Totaal
AAA	2,7%	39,4%	42,1%	3,9%	35,9%	39,8%
AA	6,5%	25,4%	31,9%	7,3%	27,0%	34,3%
A	16,7%	3,9%	20,6%	17,1%	4,1%	21,2%
BBB	4,8%	0,5%	5,3%	3,7%	0,7%	4,4%
Overig	0,1%	0,0%	0,1%	0,2%	0,1%	0,3%
	30,8%	69,2%	100,0%	32,2%	67,8%	100,0%

	2021	2020
<i>D1.25 Vorderingen uit hypothecaire leningen</i>		
Statutaire boekwaarde (incl. voorziening) reguliere hypotheekportefeuille private personen	40.073	43.986
Opgelopen rente (lopende rente en huur)	-	-
Herrubricering WUH leningen in kader van spaarhypotheken	122.242	128.031
Herrubricering spaarhypotheekportefeuille BNP	174.426	194.411
Herrubricering beleggingsfondsen in hypotheke	364.375	362.464
Herziene boekwaarde	701.116	728.892
Marktwaardecorrectie	11.305	57.225
Solvency II marktwaarde	712.421	786.117
S.02.01.01 R0250 Leningen en hypotheke aan private personen	712.421	786.117

De vorderingen uit hypothecaire leningen bestaan uit een reguliere hypotheekportefeuille en vorderingen op spaarhypotheekverstrekkers, waar een spaarhypotheekverplichting in de technische voorzieningen tegenover staat. Daarnaast uit beleggingsfondsen in hypotheke.

Deze worden in de jaarrekening gepresenteerd onder 'Aandelen, certificaten van aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren'. In de Solvency II marktwaardebalans worden deze gepresenteerd onder 'Vorderingen uit hypothecaire leningen'. In de berekening van de SCR worden deze beleggingsfondsen onder het renterisico en kredietrisico meegenomen.

	2021	2020
<i>D1.26 Vorderingen uit andere leningen</i>		
Statutaire boekwaarde (incl. voorziening)	319.357	346.545
Opgelopen rente (lopende rente en huur)	-	-
Herrubricering WUH leningen in kader van spaarhypotheken	-122.242	128.031
Herrubricering spaarhypotheekportefeuille BNP	-174.426	-194.411
Herrubricering MKB leningfondsen van aandelen	20.093	-
Herziene boekwaarde	42.782	24.103
Marktwaardecorrectie	4.660	5.676
Solvency II marktwaarde	47.442	29.779
S.02.01.01 R0260 Andere leningen en hypotheke	47.442	29.779

De vorderingen uit andere leningen na herrubricering van de WUH leningen en de BNP spaarhypotheekportefeuille bestaan voornamelijk uit onderhandse geldleningen aan derden en participaties in een beleggingsfonds die investeert in MKB-leningen.

	2021	2020
<i>D1.27 Polisbeleningen</i>		
Statutaire boekwaarde (incl. voorziening)	193	194
Opgelopen rente (lopende rente en huur)	3	4
Herziene boekwaarde	196	198
Marktwaardecorrectie	-	-
Solvency II marktwaarde	196	198
S.02.01.01 R0240 Polisbeleningen	196	198

<i>D1.28 Beleggingen voor risico polishouders</i>		
S.02.01.01 R0220 Beleggingen voor risico polishouders	728.041	494.977

De beleggingen voor risico van polishouders bestaan uit participaties in een aantal beleggingsfondsen met onderliggend beleggingen in diverse beleggingscategorieën. In de Solvency II rapportages en -berekeningen wordt het doorkijkprincipe toegepast op deze balanspost.

#### D1.4 VORDERINGEN UIT HERVERZEKERING

De vorderingen uit herverzekering op Groepsniveau kunnen kleiner zijn dan de som van de solo's, omdat door consolidatie van vorderingen en schulden op herverzekeraars balansverschuivingen ontstaan.

	2021	2020
<i>D1.4 Overlopende activa</i>		
Statutaire boekwaarde	25.909	22.124
Herrubricering opgelopen rente (lopende rente)	-20.800	-18.468
Herziene boekwaarde	5.109	3.656

*Totaaloverzicht Waarderingsverschillen debetzijde herziene boekwaarde versus Solvency II marktwaarde 31 december 2021*

	<b>Herziene boekwaarde</b>	<b>Marktwaarde</b>	
Immateriële vaste activa	111.091	-	-111.091
Obligaties	1.512.011	1.660.332	148.321
Vorderingen uit hypothecaire leningen	701.115	712.421	11.306
Vorderingen uit andere leningen	42.784	47.442	4.658
Technische voorziening herverzekeringsdeel	342.833	348.655	5.822
Overige vorderingen			
			<hr/> 59.016

*Totaaloverzicht Waarderingsverschillen debetzijde herziene boekwaarde versus Solvency II marktwaarde 31 december 2020*

	<b>Herziene boekwaarde</b>	<b>Marktwaarde</b>	
Immateriële vaste activa	38.087	-	-38.087
Obligaties	1.267.024	1.503.140	236.116
Vorderingen uit hypothecaire leningen	728.892	786.117	57.225
Vorderingen uit andere leningen	24.103	29.779	5.676
Technische voorziening herverzekeringsdeel	300.462	325.558	25.096
Overige vorderingen			
			<hr/> 286.026



## D1.6 ONTWIKKELING BELEGGINGEN GEDURENDE BOEKJAAR

### Beleggingen - statutaire boekwaarde

	Stand primo boekjaar	Aankopen	Verkopen en aflossingen	Overige mutaties	Stand ultimo boekjaar
Terreinen en gebouwen					
- Voor eigen gebruik	18.632	3.624	-	-856	21.400
- Overige terreinen en gebouwen	10.295	-	-	-67	10.228
	28.927	3.624	-	-923	31.628
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	5.573	218	-	971	6.762
Aandelen en beleggingsfondsen	546.419	53.592	-1.389	26.778	625.400
Obligaties	1.248.560	426.705	-185.368	1.317	1.491.214
Vorderingen uit hypothecaire leningen	43.986	283	-4.226	29	40.073
Vorderingen uit andere leningen	346.545	8.001	-33.787	-1.402	319.357
Deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-
Polisbeleningen	194	14	-15	-	193
	2.185.704	488.595	-224.785	26.722	2.476.237

### Beleggingen - herziene boekwaarde

	Stand primo boekjaar	Aankopen	Verkopen en aflossingen	Overige mutaties	Stand ultimo boekjaar
Terreinen en gebouwen					
- Voor eigen gebruik	18.632	3.624	-	-856	21.400
- Overige terreinen en gebouwen	10.295	-	-	-67	10.228
- Vastgoedbeleggingsfondsen	134.655	26.253	-	15.675	176.583
	163.582	29.877	-	14.752	208.211
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	5.573	218	-	971	6.762
Aandelen en beleggingsfondsen	49.300	7.569	-1.389	8.868	64.348
Obligaties	1.267.024	426.705	-185.368	3.649	1.512.011
Vorderingen uit hypothecaire leningen	366.429	3.878	-31.126	-2.441	336.740
Hypotheekbeleggingsfondsen	362.464	-	-	1.911	364.375
Vorderingen uit andere leningen	24.103	24.176	-6.887	1.392	42.784
Deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-
Polisbeleningen	198	14	-15	-1	196
	2.069.518	462.342	-224.785	13.378	2.320.454

## Beleggingen - marktwaarde

	Stand primo boekjaar	Aankopen	Verkopen en aflossingen	Overige mutaties	Stand ultimo boekjaar
<i>Terreinen en gebouwen</i>					
- Voor eigen gebruik	18.632	3.624	-	-856	21.400
- Overige terreinen en gebouwen	10.295	-	-	-67	10.228
- Vastgoedbeleggingsfondsen	134.655	26.253	-	15.675	176.583
	163.582	29.877	-	14.752	208.211
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	5.573	218	-	971	6.762
Aandelen	49.300	7.569	-1.389	8.868	64.348
Obligaties	1.503.141	426.705	-185.368	-84.147	1.660.332
Vorderingen uit hypothecaire leningen	423.653	3.878	-31.126	-48.359	348.046
Hypotheekbeleggingsfondsen	362.464	-	-	1.911	364.375
Vorderingen uit andere leningen	29.780	24.176	-6.887	374	47.442
Deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-
Polisbeleningen	198	14	-15	-1	196
	2.368.536	462.342	-224.785	-121.354	2.484.739
<b>Beleggingsresultaten (QRT S.09)</b>					
	Dividend	Interest en huur	Gereel. resultaten	Ongereel. resultaten	Totaal
Vastgoed	3.046	611	-184	14.936	18.409
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	-	-	-	787	787
Aandelen en beleggingsfondsen	2.302	-	-686	9.553	11.169
Obligaties	-	30.603	-5.983	-78.162	-53.542
Vorderingen uit hypothecaire leningen	-	12.637	-	-45.888	-33.251
Hypotheekbeleggingsfondsen	6.840	-	-	1.911	8.751
Vorderingen uit andere leningen	-	151	18	357	526
Deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-
Polisbeleningen	-	3	-	-1	2
	12.188	44.005	-6.835	-96.507	-47.149
Beleggingen voor risico polishouders	1.868	-	1.079	108.205	111.152
	14.056	44.005	-5.756	11.698	64.003

<b>Beleggingsresultaten (herziene statutaire grondslagen)</b>	<b>Beleggings- opbrengsten</b>	<b>Gereal. resultaten</b>	<b>Ongereal. resultaten</b>	<b>Totaal</b>
Vastgoed	3.657	-184	-739	2.734
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	-	-	787	787
Aandelen en beleggingsfondsen	2.594	-686	2.832	4.740
Obligaties	25.904	-5.983	6.114	26.035
Vorderingen uit hypothecaire leningen	15.523	-	29	15.552
Vorderingen uit andere leningen	5.121	18	52	5.191
Deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-	-
Polisbeleningen	3	-	-	3
	<u>52.802</u>	<u>-6.835</u>	<u>9.075</u>	<u>55.042</u>
Beleggingen voor risico polishouders	1.868	1.079	108.205	111.152
	<u>54.670</u>	<u>-5.756</u>	<u>117.280</u>	<u>166.194</u>

*Beleggingen voor risico polishouders*

De beleggingen voor risico van polishouders bestaan uit participaties in een aantal beleggingsfondsen met onderliggend beleggingen in diverse beleggingscategoriën. In de Solvency II rapportages en – berekeningen wordt het doorkijkprincipe toegepast op deze balanspost.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Beleggingen die vallen onder Aandelenrisico type 1	483.186	332.626
Beleggingen die vallen onder Aandelenrisico type 2	15.887	4.460
Beleggingen die vallen onder Vastgoedrisico	17.356	17.710
Beleggingen die vallen onder Renterisico	<u>211.612</u>	<u>140.181</u>
	728.041	494.977

## D1.7 AANSLUITING QRT FORMULIER S.02.01 VERSUS S.26.01

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Solvency II marktwaarde Aandelenbeleggingen in balans	71.111	54.874
Basis Aandelenrisico type 1 zonder doorkijkprincipe beleggingen polishouders	45.678	38.348
Basis Aandelenrisico type 2 zonder doorkijkprincipe beleggingen polishouders	730	850
Basis Aandelenrisico strategische participaties zonder doorkijkprincipe	9.570	8.222
Basis Infrastructuurfondsen	15.133	7.453
	<u>71.111</u>	<u>54.872</u>
Basis Aandelenrisico beleggingen polishouders	<u>728.041</u>	<u>494.977</u>
<b>S.26.01.01 Basis aandelenrisico</b>	<b>799.152</b>	<b>549.849</b>
Solvency II marktwaarde Vastgoedbeleggingen in balans	208.211	163.581
Basis Vastgoedrisico doorkijkprincipe beleggingen polishouders	<u>728.041</u>	<u>494.977</u>
<b>S.26.01.01 Basis Vastgoedrisico</b>	<b>936.252</b>	<b>658.558</b>
D.1.24 Obligaties en ander vastrentend waardepapier	1.660.332	1.503.140
D.1.25 Vorderingen uit hypothecaire leningen	712.421	786.117
D.1.26 Vorderingen uit andere leningen	47.442	29.779
Af: Niet geschokte vorderingen uit andere leningen	<u>-3.438</u>	<u>-3.019</u>
Solvency II marktwaarde Vastrentende beleggingen in balans	2.416.757	2.316.017
Renterisico doorkijkprincipe beleggingen polishouders	<u>728.041</u>	<u>494.977</u>
<b>S.26.01.01 Basis renterisico</b>	<b>3.144.798</b>	<b>2.810.994</b>

## D2. TOELICHTING TECHNISCHE VOORZIENINGEN

### D2.1 WAARDERINGSGRONDSLAGEN TECHNISCHE VOORZIENINGEN

#### Statutaire grondslagen

##### *Leven*

De voorziening voor levensverzekeringsverplichtingen is bepaald volgens de zogeheten 'netto-methode' met gebruikmaking van de in de bedrijfstak gebruikelijke sterftegrondslagen. Dit boekjaar zijn geen aanpassingen in de overlevingstafel doorgevoerd. De hierbij gehanteerde intrestvoeten variëren van -0,75% tot 4% en zijn per product gebaseerd op de meest actuele tariefsrekenrente. In uitzondering hierop wordt bij verzekeringen die zijn gekoppeld aan een spaarhypothek een intrestvoet gehanteerd die gelijk is aan de hypotheekrente en wordt bij recente kapitaalverzekeringen tegen koopsom gereserveerd op de actuele rente op het moment van afsluiten.

Bij de producten Flexx Pensioen Garant en Goudse Opbouw Plan wordt gereserveerd volgens de zogeheten 'bruto-methode' met behulp van de universal-life methodiek: bruto premies worden periodiek toegevoegd aan de voorziening waaruit maandelijks risicopremies en kosten worden onttrokken. De voorziening wordt, voor wat betreft het langlevensrisico, het arbeidsongeschiktheidsrisico en de toekomstige administratiekosten, bepaald op basis van de meest recente informatie.

De wiskundige voorziening voor het arbeidsongeschiktheidsrisico is bepaald op basis van KAZO-grondslagen. De voorziening voor administratiekosten is bepaald volgens de inventarismethode, een actuariële techniek die tot een voorzichtigere vaststelling van de voorziening leidt. Op de voorziening worden de nog niet afgeschreven rentestandskortingen en de nog niet afgeschreven acquisitiekosten in mindering gebracht.

De verleende rentestandskortingen worden geactiveerd en volgens het verwachte patroon waarin deze kortingen worden terugverdiend ten laste van het resultaat gebracht. Individuele kapitaalverzekeringen gesloten vanaf 2011 hebben een afschrijvingsduur van 12 jaar. De gehanteerde afschrijvingsmethode is annuïtair.

De voorziening voor winstdeling en kortingen heeft betrekking op gereserveerde bedragen van toekomstige aanspraken van verzekerden. Toerekening vindt in toekomstige jaren plaats, veelal door middel van bijschrijving op de verzekerde bedragen.

##### *Schade*

De voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's bestaat uit een voorziening onverdiende premies en een voorziening voor ontoereikende premies. De voorziening voor onverdiende premies is berekend naar evenredigheid voor de risicotermijn die aan het eind van het boekjaar nog niet is verstreken. De voorziening voor ontoereikende premies betreft de schaden en kosten uit lopende verzekeringsovereenkomsten, die na afloop van het boekjaar kunnen ontstaan en niet gedekt worden door de voorziening voor onverdiende premies samen met de in volgende boekjaren nog te ontvangen premies. De voorziening voor ontoereikende premies wordt berekend als het verschil tussen verwachte toekomstige reële baten en lasten.

Voor zaakschade is de voorziening voor te betalen schaden vastgesteld aan de hand van taxatie van de schade die aan het eind van het boekjaar nog moet worden afgewikkeld. De vaststelling gebeurt voor grote schaden post voor post en voor kleine schaden op basis van een gemiddeld bedrag gebaseerd op ervaringscijfers. Er worden ook voorzieningen getroffen voor nog niet aangemelde schaden. Voor kosten in verband met schadebehandeling of schade-expertise wordt een afzonderlijke voorziening gevormd. Deze voorziening geeft een schatting van de kosten die zijn verbonden aan de toekomstige uitkeringen voor verzekerde gebeurtenissen die zich al hebben voorgedaan. Het vaststellen van een voorziening gaat gepaard met onzekerheden, waarbij onderbouwde schattingen en beoordelingen moeten worden gemaakt.

De voorziening voor arbeidsongeschiktheid wordt vastgesteld op basis van actuele grondslagen (rente, kosten, kansen). Wijzigingen in schattingen worden in het resultaat opgenomen in de periode waarin de schattingen zijn aangepast.

De schadevoorziening voor arbeidsongeschiktheids-verzekeringen is bepaald als de contante waarde van de verwachte uitkeringen, waarbij ook rekening is gehouden met onder andere wachttijden, reactiveringskansen, prijsindexatieverwachtingen en specifieke ervaringsgegevens. Daarbij wordt aangesloten bij de grondslagen die ook zijn gebruikt voor de tariefstelling en/of laatst geoffreerde tarieven. Hiervoor wordt voor de verschillende productgroepen gebruikgemaakt van AOV2000, KAZO1990, WAO1993, WAO1995, WAO1999 en WIA2014. Voor de WGA-eigenrisicoverzekering wordt de voorziening vastgesteld op basis van het Verbondsmodel (kansenstelsel 2019) zonder correctie. Bij Verzuim zijn de grondslagen vastgesteld op basis van onze eigen portefeuille.

De IBNR-voorziening bij de WIA en WGA-eigenrisicoverzekering wordt afgeleid uit de risicopremie die afkomstig is uit de premie. De uitloop van de IBNR-voorziening vindt plaats op basis van een uitlooppatroon dat is vastgesteld op basis van meldingen WGA en WIA (zowel aantallen als bedragen).

De kortlopende schadevoorzieningen en de voorziening afwikkelingskosten worden niet contant gemaakt. De langlopende verzekeringsrisico's en de voorzieningen voor claims uit hoofde van AOV-dekking worden wel verdisconteerd.

De technische voorzieningen herverzekering zijn voor premies en schaden berekend aan de hand van normen die worden afgeleid van de herverzekeringscontracten die voor de betreffende branches gelden.

Als onderdeel van het voorzieningenbeleid van De Goudse wordt elk jaar een toereikendheidstoets uitgevoerd op de volledige schadeportefeuille. Als de resultaten van deze toereikendheidstoets aanleiding geven tot aanpassing van de schadevoorzieningen zijn deze aanpassingen in de resultaten verwerkt.

## SOLVENCY II GRONDSLAGEN

De technische voorzieningen worden gewaardeerd volgens het marktwaarde-principe op basis van de Solvency II uitgangspunten, waarbij naast de in de alinea "Algemeen" genoemde richtlijnen ook gebruik is gemaakt van de door EIOPA uitgegeven Richtsnoeren voor de waardering van de technische voorzieningen Bos-14/166 NL.

Belangrijke verschillen met de statutaire boekwaarde grondslagen in de jaarrekening zijn onder meer:

- De eliminatie van prudentie in de vaststelling
- Het toepassen van contractsgrenzen (zie artikel 18 van de Gedelegeerde Verordening Solvency II 2015/35 en de aanvullende Richtsnoeren van EIOPA BoS-14/165). Toekomstige winsten worden tot aan de contractsgrens meegenomen
- De voorgeschreven wijze van disconteren
- De berekening van een risicomarge

Voor de Solvency II berekeningen wordt gebruik gemaakt van de door EIOPA gepubliceerde rentetermijnstructuur (RTS) inclusief en exclusief volatiliteitaanpassing (VA) en inclusief Ultimate Forward Rate (UFR).

De risicomarge wordt vastgesteld conform de specificatie in het Solvency II standaard model: een cost of capital factor van 6% en discontering met de RTS inclusief UFR en exclusief VA. De risicomarge wordt per entiteit op totaalniveau bepaald op basis van de SCR's inclusief diversificatie tussen risico's en homogene risicogroepen.

## D2.2 Waarderingsgrondslagen Technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen en voor spaarkassen

### STATUTAIRE GRONDSLAGEN

De technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen en voor spaarkasbeleggingen zijn gelijk aan de waarde van de onderliggende beleggingen. Voor verzekeringen met gesepareerde beleggingen worden de voorzieningen op dezelfde wijze berekend als voor verzekeringen waarbij de verzekeraar het beleggingsrisico draagt.

### SOLVENCY II GRONDSLAGEN

De vaststelling van technische voorziening voor verzekeringen voor rekening en risico van polishouders vindt op soortgelijke wijze plaats als vaststelling van de technische voorzieningen voor levensverzekeringen. Het toekomstige rendement van de beleggingsfondsen wordt daarbij gelijk verondersteld aan de risicovrije rente. Zie voor de overige aannames de toelichting onder technische voorzieningen voor levensverzekeringen.

D2.3 Toelichting Technische voorzieningen en aansluiting met QRT S.02.01

	2021	2020
<b>Technische voorzieningen</b>		
<i>D2.21 Voor niet verdiende premies en lopende risico's</i>		
Statutaire boekwaarde	31.294	32.414
Herrubricering herverzekeringsdeel technische voorziening	3.692	3.300
Herziene boekwaarde	34.986	35.714
Marktwaardecorrectie	-34.986	-35.714
Solvency II marktwaarde	-	-
<i>D2.22 Voor levensverzekering</i>		
Statutaire boekwaarde	1.420.741	1.186.646
Herrubricering herverzekeringsdeel technische voorziening	22.644	5.477
Herziene boekwaarde	1.443.385	1.192.123
Marktwaardecorrectie	122.335	242.982
Solvency II marktwaarde	1.565.720	1.435.105
Voorziening voor winstdeling en kortingen	194	235
	1.565.914	1.435.340
S.02.01.01. R0650 Technische voorziening Leven	1.565.913	1.435.340
<i>D2.23 Voor te betalen schade / uitkeringen</i>		
Statutaire boekwaarde	667.494	639.511
Herrubricering herverzekeringsdeel technische voorziening	315.018	291.685
Herziene boekwaarde	982.512	931.196
Marktwaardecorrectie	-4.453	80.402
Solvency II marktwaarde	978.059	1.011.598
S.02.01.01 R0510 en R0610 Technische voorziening Schade	978.059	1.011.598
<i>D2.24 Technische voorzieningen voor polishouders</i>		
Statutaire boekwaarde	732.192	494.979
Herrubricering herverzekeringsdeel technische voorziening	-	-
Herziene boekwaarde	732.192	494.979
Marktwaardecorrectie	-337	7.684
Solvency II marktwaarde	731.855	502.663
S.02.01.01 R0690 Technische voorziening risico polishouders	731.855	502.663

## D2.4 Toelichting Technische voorziening voor levensverzekeringen

De technische voorziening bedraagt ultimo 2021 EUR 2.270.545. In onderstaande tabel worden de beste schattingen, risicomarge en herverzekering per materiële branche getoond.

2021 x € 1.000	Individuele verzekeringen in geld (winstdelend)	Aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	Overige verzekeringen	Totaal
Beste Schatting	608.103	728.690	921.623	2.258.415
Risicomarge	10.930	3.082	25.341	39.353
TV 2021 bruto	619.033	731.771	946.964	2.297.768
Herverzekering	22.761	-296	4.759	27.223
TV 2021 netto	596.272	732.068	942.205	2.270.545

In onderstaande tabel zijn de vergelijkende cijfers over 2020 opgenomen:

2020 x € 1.000	Individuele verzekeringen in geld (winstdelend)	Aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	Overige verzekeringen	Totaal
Beste Schatting	419.040	499.692	984.109	1.902.841
Risicomarge	8.075	2.971	24.116	35.162
TV 2020 bruto	427.115	502.663	1.008.225	1.938.003
Herverzekering	-1	0	4.529	4.528
TV 2020 netto	427.116	502.663	1.003.696	1.933.475

De technische voorziening Leven is ten opzichte van vorig jaar gestegen door de overname van de portefeuille van LVM. Daarnaast is de stijging veroorzaakt door de nieuwe productie en door koersontwikkelingen.

### *Discontering en bepaling risicomarge*

De best estimate voorzieningen worden berekend door de verwachte toekomstige kasstromen te disconteren op basis van de door EIOPA gepubliceerde rentetermijnstructuur inclusief volatiliteitsaanpassing en Ultimate Forward Rate. De totale technische voorziening is gelijk aan de best estimate verhoogd met een risicomarge. Voor de berekening van de risicomarge wordt gebruik gemaakt van de rentetermijnstructuur inclusief Ultimate Forward Rate en exclusief volatiliteitsaanpassing. De berekeningen worden uitgevoerd per homogene risicogroep en vervolgens samengeteld, rekening houdend met diversificatievoordelen. Voor elk jaar wordt de SCR met het CoC% vermenigvuldigd en contant gemaakt met de voorgeschreven risicovrije basisrentes.

### *Sterfte*

Tweejaarlijks wordt de best estimate sterfte opnieuw beoordeeld. De laatste beoordeling is eind 2021 uitgevoerd op basis van de sterfterealisatie van 2016 t/m 2021Q3. Prognosetafel AG2020 van het Actuariel Genootschap (AG) vormde daarbij het uitgangspunt. In 2022 zal opnieuw een sterfteonderzoek worden uitgevoerd. Voor de sterfte wordt prognosetafel AG2020 gehanteerd, de meest recent gepubliceerde AG prognosetafel.

### *Onnatuurlijk verval*

Tweejaarlijks wordt getoetst in hoeverre de aannames met betrekking tot het onnatuurlijk verval aansluiten bij de realisatie. De laatste toets is eind 2021 uitgevoerd op basis van de realisaties van 2016 t/m 2021Q3. In 2023 zal opnieuw een vervalonderzoek worden uitgevoerd.



## Kosten

De Goudse Levensverzekeringen N.V heeft als doelstelling om de kostenontwikkeling zo veel mogelijk de ontwikkeling van de krimpende portefeuille te laten volgen. Daarbij wordt met behulp van een kostenmodel de verwachte toekomstige uitloop van de kosten op basis van de best estimate uitloop van de portefeuille bepaald. De kostenaannamen zijn gebaseerd op het middellange termijnplan (MTP).

## Contractgrens

De eis met betrekking tot de contractgrens wordt meegenomen. De voorwaarden bij het Anw product kunnen periodiek worden aangepast. Dit betekent dat het overgrote deel van de portefeuille in de actieven fase een uitloop van maximaal drie tot vijf jaar kent. In de uitkeringsfase is de uitloop tot de einddatum van het contract (de AOW leeftijd). Bij de overige producten is de contractgrens gelijk aan de einddatum van de verzekering. Ook bij herverzekering wordt een contractgrens toegepast. Wanneer de resterende contractduur korter dan twaalf maanden is wordt van verlenging uitgegaan.

Technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen

De vaststelling van technische voorziening voor verzekeringen voor rekening en risico van polishouders vindt op soortgelijke wijze plaats als de vaststelling van de technische voorzieningen voor levensverzekeringen. Het toekomstige rendement van de beleggingsfondsen wordt daarbij gelijk verondersteld aan de risicovrije rente.

## Verskil in grondslag tussen jaarrekening en Solvency II

In de Solvency II rapportage zijn andere waarderingsgrondslagen toegepast dan in de statutaire jaarrekening.

Balanspost (x € 1.000)	Jaarrekening	Solvency II
Individuele verzekeringen in geld (winstdelend)	476.879	596.272
Aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	728.100	732.068
Overige verzekeringen	946.669	942.205
Totaal	2.151.648	2.270.545

In de onderstaande tabel zijn de belangrijkste verschillen nader toegelicht.

Grondslag	Jaarrekening	Solvency II
Discontering	Discontering vindt plaats op de rentevoet zoals deze in de tarifiering is gebruikt.	Discontering vindt plaats op de risicovrije rente termijnstructuur na aftrek van kredietafslag en inclusief de volatiliteitsaanpassingen en UFR.
	Voor verzekeringen tegen actuele rente wordt bij benadering gediscoteerd tegen de actuele rente door op de berekende voorziening op basis van een veilige rekenrente de geactiveerde rentestandkorting in mindering te brengen.	
Sterftegrondslagen	De gehanteerde sterfte is gelijk aan de sterfte zoals deze in de tarifiering is gebruikt. Voor direct ingaande lijfrente is voor oudere producten de voorziening herkend naar recentere grondslagen.	De gehanteerde sterfte is gelijk aan de BE-sterfte.
Kosten en kosteninflatie	De reservering vindt overwegend plaats op netto grondslagen aangevuld met een kostenvoorziening.	In de reservering is de BE-ontwikkeling van de daadwerkelijke bedrijfskosten betrokken
Onnatuurlijk verval	De reservering vindt plaats zonder rekening te houden met kansen op onnatuurlijk verval.	In de reservering wordt rekening gehouden met BE-kansen voor onnatuurlijk verval
Premie	Splitsing premie in onverdiende premie en verdiende premie.	Geschreven premie

*Vershillen waarderingsgrondslagen Technische voorziening Leven*

## D2.5 Toelichting Technische voorziening voor schadeverzekeringen

In onderstaande tabel staan de technische voorziening per Solvency II groep ultimo 2021 en ultimo 2020 weergegeven.

2021 (X EUR 1.000)	Beste Schatting	Risicomarge	TV 2021 bruto	Herverzekering	TV 2021 netto
Algemene aansprakelijkheid	37.263	1.693	38.956	-11.212	27.744
Brand en andere schade aan zaken	41.162	1.439	42.601	-12.978	29.623
Diverse geldelijke verliezen	631	33	663	39	702
Hulpverlening	917	41	958	27	986
Inkomensbescherming	111.337	4.577	115.913	1.539	117.452
Luchtvaart, zee en transport	161	11	172	0	172
Medische kosten	3.953	66	4.018	162	4.181
Motorrijtuigen aansprakelijkheid	93.029	4.088	97.117	-20.121	76.995
Motorrijtuigen casco	776	48	823	703	1.527
Rechtsbijstand	5.245	125	5.370	7	5.376
Zorg als Leven	640.272	31.196	671.467	-279.597	391.870
Totaal	934.745	43.315	978.059	-321.433	656.627

2020 (X EUR 1.000)	Beste Schatting	Risicomarge	TV 2020 bruto	Herverzekering	TV 2020 netto
Algemene aansprakelijkheid	37.998	2.113	40.111	-10.264	29.847
Brand en andere schade aan zaken	32.335	1.110	33.445	-4.126	29.319
Diverse geldelijke verliezen	938	38	976	31	1.007
Hulpverlening	808	39	847	21	868
Inkomensbescherming	108.612	4.887	113.499	-185	113.314
Luchtvaart, zee en transport	121	8	128	0	128
Medische kosten	3.285	69	3.354	-9	3.345
Motorrijtuigen aansprakelijkheid	90.039	3.777	93.816	-14.138	79.678
Motorrijtuigen casco	1.272	43	1.315	543	1.858
Rechtsbijstand	4.478	78	4.556	9	4.565
Zorg als Leven	689.711	29.839	719.550	-292.913	426.638
Totaal	969.596	42.002	1.011.598	-321.030	690.569

De grootste mutaties van de technische voorzieningen per Solvency II groep worden besproken.

### Zorg als Leven

De voorziening stijgt met EUR 35 mln. Deze daling wordt met name veroorzaakt door economische aannamewijzigingen en de bestandswijziging.

### Sterfte

Bij Zorg als Leven wordt de sterftetafel GBM 2000-2005 gehanteerd.

### Schadevoorziening

Bij het bepalen van de schadevoorziening wordt voor Schade een combinatie gebruikt van de volgende modellen:

- De combinatie van Additieve methode en Chain Ladder
- Generalized Linear Model (GLM)

De nominale voorziening wordt bepaald met de combinatie van de additieve methode en de chain ladder methodiek, de verdeling van de kasstromen m.b.v. GLM.

### Combined ratio

Voor Schade is geen kansstelsel van toepassing zoals bij Leven en Zorg als Leven. Daarom wordt de premievoorziening niet post voor post uitgerekend, maar wordt op basis van historische cijfers de combined ratio geschat.

De bruto combined ratio bestaat uit de volgende componenten:

- Schaderatio
- Provisiepercentage
- Kostenpercentages

### Verskil in grondslag tussen jaarrekening en Solvency II

In de Solvency II rapportage zijn andere waarderingsgrondslagen toegepast dan in de statutaire jaarrekening. In onderstaande tabel staan beide voorzieningen per Solvency II groep weergegeven.

Balanspost	Jaarrekening	Solvency II
Algemene aansprakelijkheid	33.389	27.744
Brand en andere schade aan zaken	38.213	29.623
Diverse geldelijke verliezen	1.173	702
Hulpverlening	991	986
Inkomensbescherming	120.158	117.452
Luchtvaart, zee en transport	352	172
Medische kosten	4.443	4.181
Motorrijtuigen aansprakelijkheid	78.708	76.995
Motorrijtuigen casco	6.636	1.527
Rechtsbijstand	4.584	5.376
Zorg als Leven	410.139	391.870
Totaal	698.787	656.627

De voorziening op de jaarrekening is EUR 42 mln. hoger dan volgens de Solvency II grondslagen.

In de onderstaande tabel zijn de belangrijkste verschillen tussen de berekening van de voorziening op de jaarrekening en de Solvency II voorziening nader toegelicht.

Grondslag	Jaarrekening	Solvency II
<b>Discontering</b>	Discontering vindt plaats op de rentevoet zoals deze in de tarifiering is gebruikt.	Discontering vindt plaats op de risicovrije rente termijnstructuur na aftrek van kredietafslag en inclusief de volatiliteitsaanpassingen en UFR.
<b>Invalidatie-, Revalidatie- en Sterftegrondslagen</b>	De gehanteerde grondslagen zijn gelijk aan de grondslagen zoals deze in de tarifiering zijn gebruikt.	De gehanteerde grondslagen worden op een best estimate grondslag bepaald
<b>Contractgrens</b>	De contractgrens is gelijk aan de periode waarover de klant premie vooruit heeft betaald.	De contractgrens loopt tot de periode dat de Goudse de premie kan wijzigen of het contract kan opzeggen.

## D3. TOELICHTING OVERIGE PASSIVA

### D3.1 OVERIGE VOORZIENINGEN

#### Statutaire grondslagen

Een voorziening wordt in de balans opgenomen als De Goudse een uit het verleden voortvloeiende verplichting heeft, het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling ervan een uitstroom van middelen noodzakelijk is en er een betrouwbare schatting van kan worden gemaakt.

#### Voorziening voor belastingen

Belastinglatenties worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en passiva volgens de jaarrekening en de fiscale boekwaarde. De berekening van de latente belastingvorderingen en belastingverplichtingen geschiedt tegen de belastingtarieven die gelden op het einde van het verslagjaar of tegen de tarieven die gelden in de komende jaren, voor zover al bij wet vastgesteld.

Latente belastingvorderingen uit hoofde van verrekenbare verschillen en beschikbare voorwaartse verliescompensatie worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee verliezen kunnen worden gecompenseerd en verrekeningsmogelijkheden kunnen worden benut. Belastinglatenties worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

De latente belastingvorderingen en –verplichtingen worden gesaldeerd wanneer een wettelijk afdwingbaar recht tot verrekening van directe belastingvorderingen met directe belastingschulden bestaat en de latente belastingposten betrekking hebben op dezelfde fiscale autoriteit.

#### Solvency II grondslagen

Een voorziening wordt in de balans opgenomen als De Goudse een uit het verleden voortvloeiende verplichting heeft, het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling ervan een uitstroom van middelen noodzakelijk is en er een betrouwbare schatting gemaakt kan worden. Bij het bepalen van de hoogte van de voorzieningen worden inschattingen gemaakt met betrekking tot de omvang en het tijdstip van toekomstige kasstromen. Op Solvency II grondslagen wordt een extra belastinglatentie op de Solvency II balans opgenomen voor alle marktwaardecorrecties.

### D3.2 SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA

#### Statutaire grondslagen

De schulden en overlopende passiva worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Schulden uit directe verzekeringen worden op de balans opgenomen zodra zij verschuldigd zijn.

#### Solvency II grondslagen

De schulden en overlopende passiva wordt gewaardeerd tegen de kostprijs.

### D3.3 TOELICHTING GECONSOLIDEERDE BALANS OVERIGE PASSIVA EN AANSLUITING MET QRT S.02.01

	2021	2020
<i>D3 Overige voorzieningen</i>		
Belastinglatentie	15.058	7.196
Overige personeelsverplichtingen	3.727	2.167
Overige voorzieningen	1.613	2.075
	20.398	11.438

De looptijd van de voorziening belastinglatentie is overwegend langer dan één jaar. Bij de bepaling van de belastinglatentie is rekening gehouden met de toekomstige belastingtariefswijzigingen. De latentie is berekend met een tarief van 25,8%.

	2021	2020
Statutaire boekwaarde	20.398	11.438
Herrubricering BW belastinglatentie	-	-
Correctie belastinglatentie Solvency II balans	2.005	2.544
Solvency II marktwaarde	22.403	13.982
S.02.01.01. R0750 en R0780 Voorzieningen	22.403	13.982

TOTAALOVERZICHT WAARDERINGSVERSCHILLEN CREDITZIJDE HERZIENE BOEKWAARDE VERSUS SOLVENCY II MARKTWAARDE 31 DECEMBER 2021

	<b>Herziene boekwaarde</b>	<b>Marktwaarde</b>	
Technische voorzieningen voor niet verdiende premies	34.986	-	-34.986
Technische voorzieningen Leven	1.443.579	1.565.913	122.334
Technische voorzieningen Schade	982.511	978.060	-4.451
Technische voorzieningen voor polishouders	732.192	731.855	-337
Overige voorzieningen (incl. belastinglatentie)	18.310	22.403	4.093
Overlopende passiva	25.551	24.072	-1.479
			<u>85.174</u>

TOTAALOVERZICHT WAARDERINGSVERSCHILLEN CREDITZIJDE HERZIENE BOEKWAARDE VERSUS SOLVENCY II MARKTWAARDE 31 DECEMBER 2020

	<b>Herziene boekwaarde</b>	<b>Marktwaarde</b>	
Technische voorzieningen voor niet verdiende premies	35.714	-	-35.714
Technische voorzieningen Leven	1.192.359	1.435.340	242.981
Technische voorzieningen Schade	931.195	1.011.599	80.404
Technische voorzieningen voor polishouders	494.979	502.663	7.684
Overige voorzieningen (incl. belastinglatentie)	11.438	13.982	2.544
Overlopende passiva	18.052	18.052	-
			<u>297.899</u>

EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2021

	<b>Herziene boekwaarde</b>	<b>Marktwaarde</b>	
Boekwaarde	518.300	518.300	
Marktwaardecorrecties debet		59.016	
Marktwaardecorrecties credit		-85.174	
	<u>518.300</u>	<u>492.142</u>	(26.158)

EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2020

	<b>Herziene boekwaarde</b>	<b>Marktwaarde</b>	
Boekwaarde	433.655	433.655	
Marktwaardecorrecties debet		286.026	
Marktwaardecorrecties credit		-297.899	
	<u>433.655</u>	<u>421.782</u>	(11.873)

## D4. ALTERNATIEVE WAARDERINGSMETHODEN

De Goudse hanteert geen alternatieve waarderingmethoden dan elders in dit hoofdstuk toegelicht.

## D5. OVERIGE TOELICHTINGEN

### Groepsbeleggingen

Goudse Schadeverzekeringen N.V. heeft een interne lening verstrekt aan Goudse Beleggings- en Financieringsmaatschappij B.V. van EUR 14.758, met een looptijd tot 2023. De rentevergoeding bedraagt 3,0%.

Goudse Levensverzekeringen N.V. heeft een interne lening verstrekt aan Goudse Beleggings- en Financieringsmaatschappij B.V. van EUR 2.677, met een looptijd tot 2023. De rentevergoeding bedraagt 3,0%.

### Achtergestelde schulden

De Goudse N.V. heeft achtergestelde leningen die onderdeel uitmaken van het eigen vermogen.

	2021	2020
<b>Achtergestelde schulden</b>		
Tier 1 achtergestelde schuld	19.679	-
Tier 2 achtergestelde schuld	69.463	69.372
Tier 3 achtergestelde schuld	-	9.979
	<u>89.142</u>	<u>79.351</u>
<i>Tier 1 achtergestelde schuld</i>		
Beginstand	-	-
Verwervingen	19.638	-
Afschrijving agio/disagio	41	-
	<u>19.679</u>	<u>-</u>
<i>Tier 2 achtergestelde schuld</i>		
Beginstand	69.372	69.288
Afschrijving agio/disagio	91	84
	<u>69.463</u>	<u>69.372</u>
<i>Tier 3 achtergestelde schuld</i>		
Beginstand	9.979	9.958
Aflossing	-10.000	-
Afschrijving agio/disagio	21	21
	<u>-</u>	<u>9.979</u>

De Tier 1 achtergestelde schuld bestaat uit een verworven financiering in 2021 met een nominale waarde van EUR 20,0 mln. De lening is volledig achtergesteld op alle huidige en toekomstige schulden van De Goudse N.V., inclusief de schulden van dochtermaatschappijen. De lening heeft een onbepaalde looptijd tegen een intrestpercentage van 7,5% en wordt in 2027 herzien.

De Tier 2 achtergestelde schuld bestaat uit een verworven financiering in 2015 en een verworven financiering in 2019. De in 2015 verworven achtergestelde schuld heeft een nominale waarde van EUR 50,0 mln. De in 2019 verworven achtergestelde schuld heeft een nominale waarde van EUR 20,0 mln. De leningen zijn volledig achtergesteld op alle huidige en toekomstige schulden van De Goudse N.V., inclusief de schulden van dochtermaatschappijen. De lening uit 2015 loopt tot 6 november 2025 tegen een intrestpercentage van 7,25% en wordt aan het einde looptijd volledig afgelost. De lening uit 2019 loopt tot 19 december 2029 tegen een intrestpercentage van 4,75% en wordt einde looptijd volledig afgelost.

De Tier 3 achtergestelde schuld betreft een verworven financiering in 2016. De verworven achtergestelde schuld heeft een nominale waarde van EUR 10,0 mln. De lening is volledig achtergesteld op alle huidige en toekomstige schulden van de

Goudse N.V., inclusief de schulden van dochtermaatschappijen. De lening liep tot 28 december 2021 tegen een intrestpercentage van 3-maands EURIBOR met een opslag van 6,10%-punt en is volledig afgelost.

#### Voorwaardelijke verplichtingen

##### *Solvency II regelgeving*

In artikel 9 van de gedelegeerde verordeningen tot aanvulling van Richtlijn 2009/138/EG (= Solvency II richtlijn) wordt bepaald dat verzekeringsondernemingen activa en passiva opnemen conform de internationale standaarden voor jaarrekeningen, mits deze standaarden consistent zijn met de in artikel 75 van de Solvency II richtlijn beschreven waarderingsbenadering. Dit betreft het waarderen van activa en passiva op marktwaarde. In artikel 11 wordt aangegeven dat verzekeringsondernemingen ook voorwaardelijke verplichtingen van materieel belang opnemen als passiva. De waarde van de verplichting en is gelijk aan de verwachte contante waarde van de toekomstige kasstromen (art. 14).

##### *RJ 252*

In RJ252 wordt het opnemen van voorzieningen op de balans behandeld. In artikel 252.201 wordt vermeld dat uitsluitend een voorziening wordt opgenomen indien op balansdatum aan de volgende voorwaarden wordt voldaan:

- De rechtspersoon heeft een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting; en
- Het is waarschijnlijk dat dit leidt tot een uitstroom van middelen; en
- Er kan een betrouwbare inschatting worden gemaakt van de omvang van de verplichting.

Een in artikel 252.208 genoemd voorbeeld van een niet in de balans opgenomen verplichting is een tegen de rechtspersoon door een derde wegens geleden schade ingediende claim waarvan de toekenning onwaarschijnlijk is, of waarvan de toekenning waarschijnlijk is maar het te betalen bedrag met onvoldoende betrouwbaarheid kan worden vastgesteld.

##### *IAS 37*

In de IFRS regelgeving wordt de opname van voorzieningen behandeld in IAS 37. In artikel 37.14 geeft IFRS aan dat een voorziening moet worden opgenomen op de balans als:

- Een entiteit een actuele verplichting uit een zich al voltrokken voorval heeft; en
- Het waarschijnlijk is dat er een uitstroom van middelen gaat plaatsvinden om te voldoen aan de verplichting; en
- Een betrouwbare inschatting kan worden gemaakt van de omvang van de verplichting.

Als aan deze voorwaarden niet wordt voldaan, wordt er geen voorziening gepassiveerd.

#### Aannamedocument

De Goudse stelt een aannamedocument op, waarin de uitgangspunten voor het vaststellen van de marktwaarde (toets)voorziening en het verzekeringstechnische risico worden beschreven, zoals deze zijn gehanteerd bij het tot stand komen van het interne actuariële rapport.

Voor Leven is in het aannamedocument extra toelichting opgenomen over de best estimate waarde van de technische voorzieningen voor en na schok en indien van toepassing over de toegepaste methode voor de waardering van toekomstige winstdelingsverplichtingen. Voor Schade is deze informatie in aparte documentatie beschikbaar.

Het aannamedocument wordt bij de indiening van de RSR meegestuurd aan DNB, maar maakt geen onderdeel uit van de openbare rapportage.

#### Actuarieel rapport 2021

De Goudse maakt ten behoeve van diverse Solvency II berekeningen gebruik van actuariële modellen. De wijze waarop De Goudse invulling geeft aan het waarborgen van de juiste werking van deze modellen wordt beschreven in het actuariële rapport.

Een samenvatting van het actuariële rapport 2021 wordt bij de indiening van de RSR meegestuurd aan DNB, maar maakt geen onderdeel uit van de openbare rapportage.

#### Ontvangen en verstrekte garanties en zekerheden

##### **ONTVANGEN ZEKERHEDEN**

Inzake herverzekeringcontracten zijn zekerheden ontvangen ter grootte van EUR 63,1 mln. in de vorm van gedeponeerde obligaties die niet tot het economische eigendom behoren.



#### GESTELDE ZEKERHEDEN

De verzekeringsmaatschappijen van De Goudse zijn aangesloten bij de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden N.V. (NHT). Als gevolg daarvan betaalden deze maatschappijen hun aandeel in de herverzekeringspremie en overige kosten en staan zij garant voor hun aandeel in het eigen risico van de eerste layer. De NHT biedt herverzekeringsdekking voor aanspraken tot maximaal EUR 1 miljard per kalenderjaar. Dit is de gecombineerde maximumcapaciteit. De eerste layer hiervan (tot EUR 200 mln.) betreft een gepoolde capaciteit, opgebouwd door de aangesloten verzekeraars. Het aandeel van Goudse Schadeverzekeringen N.V. bedraagt EUR 2,0 mln. en voor Goudse Levensverzekeringen N.V. is dit EUR 1,0 mln.

#### GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

De stormen Dudley, Eunice en Franklin hebben in februari 2022 aanzienlijke schade veroorzaakt. De verwachting is dat dit voor De Goudse tot een totale schadelast van tussen EUR 16 mln. en EUR 21 mln. leidt. Als gevolg van de herverzekeringscontracten schatten we de netto schadelast tussen EUR 6 mln. en EUR 10 mln.

## E. KAPITAALBEHEER

### E.1 EIGEN VERMOGEN

Het tegenover de vereiste solvabiliteit staande aanwezige vermogen en de SCR-ratio van De Goudse N.V. ziet er als volgt uit:

	2021	2020
<b>Aanwezig en vereist vermogen</b>		
<i>Aanwezig vermogen op Solvency II-grondslagen</i>		
Totaal vermogen op marktwaardegrondslagen	492.142	421.782
Toegezegd dividend	-11.513	-4.447
Correctie aandeel derden	-2.938	-174
Aanwezig vermogen	477.691	417.161
Solvabiliteitskapitaalvereiste op Solvency II-grondslagen	235.254	212.104
Solvabiliteitsratio Solvency II	203,1%	196,7%
De Correctie aandeel derden betreft de effecten van marktwaardecorrecties in de deelnemingen Anker Insurance N.V. en VLC & Partners Holding B.V.		
Aanwezig vermogen op boekwaardegrondslagen	518.300	433.655
Herwaardering immateriële vaste activa	-111.091	-38.087
Herwaardering vastrentende beleggingen	164.285	299.018
Herwaardering technische voorzieningen herverzekerd	7.301	25.096
Herwaardering technische voorzieningen bruto	-82.560	-295.354
Belastinglatentie	-4.093	-2.546
Totaal vermogen op marktwaardegrondslagen	492.142	421.782
<i>Tiering-indeling</i>		
Tier 1	422.679	342.431
Tier 2	69.463	69.372
Tier 3	-	9.979
Totaal vermogen op marktwaardegrondslagen	492.142	421.782

De 'andere aftrek' ad EUR 2.938 (2020: 174) betreft een correctie in de waardering van de deelnemingen in Anker Insurance N.V. en VLC & Partners Holding B.V.

Voor de groep bestaat het vermogen voor 85% uit Tier-1-kapitaal (EUR 423 mln.), inclusief de financieringspreferente aandelen, die tot 2025 geïnclassificeerd worden als restricted Tier-1-vermogen (EUR 28 mln.). Onderdeel van het Tier 1 kapitaal betreft financieringspreferente aandelen ad EUR 28 mln., waarvoor gebruik wordt gemaakt van de overgangsregeling. In 2021 is een Tier 1 achtergestelde financiering verworven met een nominale waarde van EUR 20 mln. en een onbepaalde looptijd.

De achtergestelde leningen uit 2015 en 2019 zijn Tier-2-vermogen (EUR 69 mln.). De achtergestelde Tier-3-lening uit 2016 (EUR 10 mln.) is in 2021 volledig afgelost. De tiering van het vermogen valt ruim binnen de grenzen die hieraan worden gesteld in de Solvency II-regelgeving.

Bij de solo-entiteiten bestaat het vermogen uit Tier-1 en Tier 3 -kapitaal. De solvabiliteitsgegevens van het schade- en levenbedrijf zijn als bijlage opgenomen in bijlage E.1.1 en bijlage E.1.2

## E2. SOLVABILITEITSKAPITAALVEREISTE EN MINIMUMKAPITAALVEREISTE

---

### METHODIEK VAN BEREKENING VEREISTE SOLVABILITEIT (SCR)

#### Algemeen

Het vereist vermogen (SCR) wordt vastgesteld met behulp van de Standaardformule van de Solvency II richtlijnen.

#### Standaardformule Solvency II

De Solvency II Standaardformule bestaat uit een aantal risicomodules waarvan de uitkomsten stapsgewijs tot één enkele kapitaal eis worden geaggregeerd. De uitkomst van een risicomodule wordt in de meeste gevallen bepaald door een voorgeschreven scenario door te rekenen op de balans van de verzekeraar. De uitkomst van de module is de daling van het eigen vermogen van de verzekeraar als gevolg van het scenario. Daarnaast zijn er ook enkele modules waarvan de uitkomst uit een expliciete rekeninstructie volgt, de zogeheten factor-gebaseerde aanpak.

Vervolgens worden de uitkomsten van alle risicomodules stapsgewijs geaggregeerd. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van correlaties die de samenhang tussen verschillende risicomodules tot uiting brengen. Deze correlaties geven – simpel gezegd – een inschatting hoe waarschijnlijk het is dat verschillende risico's tegelijkertijd optreden. Wanneer risico's altijd tegelijkertijd zouden optreden, dienen de uitkomsten van de modules bij elkaar opgeteld te worden om de kapitaal eis te bepalen. Wanneer risico's niet tegelijkertijd optreden, is er sprake van diversificatie van risico's en valt de kapitaal eis lager uit dan de optelsom van de modules.

De belangrijkste modules worden gevormd voor marktrisico (beleggingen), levensverzekering, zorgverzekering en schadeverzekering. Deze modules bestaan zelf ook weer uit submodules. Bij marktrisico wordt daarbij afzonderlijk gekeken naar interest, aandelen, vastgoed, (bedrijfs)obligaties en vreemde valuta. Verder is er een module die te hoge concentratie van beleggingen bij een enkel bedrijf of instelling als risico onderkent. Bij levensverzekering worden de diverse drijvers van het risico, zoals langlevens, roeyement en kosten, apart in beeld gebracht.

Naast voorgaande modules is er nog een module voor tegenpartij kredietrisico, waarin het risico op verliezen als gevolg van het in gebreke blijven van tegenpartijen en debiteuren van De Goudse wordt verantwoord. Conform de gedelegeerde verordening wordt onderscheid gemaakt in 2 types tegenpartijrisico, waarbij het onderscheid wordt bepaald door het feit of de tegenpartij wel of niet een kredietrating heeft. Onder de type 1 exposures vallen de vorderingen op herverzekeraars en banken, onder de type 2 exposures vallen vorderingen uit hoofde van hypothecaire leningen en vorderingen op verzekeringsnemers en tussenpersonen.

Voor het catastroferisico zijn er branche-specifiek voorgeschreven scenario's waarvan de uitkomsten ook stapsgewijs worden geaggregeerd.

Bovenop de geaggregeerde uitkomst van de voorgaande risicomodules wordt nog een factor-gebaseerde uitkomst voor operationeel risico aan de kapitaal eis toegevoegd en mag er onder voorwaarden rekening worden gehouden met het verliesabsorberend vermogen van belastingen (LAC DT).

#### Gehanteerde methode SCR op Groepsniveau

De Goudse bepaalt de SCR op groepsniveau aan de hand van de Consolidatiemethode. Naast de SCR van de verzekeringsbedrijven worden de marktrisico's in de overige (niet verzekerings-) bedrijven meegenomen in de SCR berekening op groepsniveau.

#### Rentecurve

Vanaf maart 2015 wordt een rentecurve gebruikt die door EIOPA maandelijks gepubliceerd wordt. Dit betreft een rentecurve inclusief en exclusief VA (beide inclusief UFR).

### Verliesabsorberend vermogen van belastingen

In de SCR berekening wordt rekening gehouden met het verliesabsorberend vermogen van uitgestelde belastingen. Aan uitgestelde belastingvorderingen in een post schok balans wordt echter alleen een waarde toegerekend wanneer het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winsten beschikbaar zullen zijn die kunnen worden aangewend voor de uitgestelde belastingvordering, rekening houdend met de wettelijke termijnen van achterwaartse en voorwaartse verliescompensatie van ongebruikte fiscale tegoeden. In een post schok situatie wordt tevens rekening gehouden met de managementacties die noodzakelijk zijn om de SCR ratio weer op peil te krijgen.

Pas als de volledige incasseerbaarheid van een actieve belastinglatentie aannemelijk is kan de afslag van het verliesabsorberend vermogen van belastingen in de SCR berekening volledig meegenomen worden. Bij twijfels over de volledige incasseerbaarheid, wordt een correctie toegepast op de afslag van het verliesabsorberend vermogen van belastingen in de SCR berekening. Voor meer informatie wordt verwezen naar onderdeel E6 (overige informatie).

### Aangepast going concern principe

Bij de SII berekeningen is per eind 2016 op basis van een aangepast going concern (AGC) principe gerekend. Aangezien De Goudse te maken heeft met een krimpende levenportefeuille zijn de kostenveronderstellingen op going concern basis niet meer realistisch. Bij de berekening van de technische voorzieningen wordt per eind 2016 met het AGC principe gerekend, dat beter aansluit bij de toekomstige ontwikkeling van de levenportefeuille.

### Toekomstige nieuwe productie

Bij de bepaling van toekomstige bedrijfskosten die in de marktwaarde berekening worden gebruikt is rekening gehouden met toekomstige nieuwe productie.

### Volatility adjustment (VA)

In de berekeningen wordt een volatiliteitsaanpassing toegepast. De VA is een opslag op de risicovrije rente die verband houdt met de kredietopslagen in de markt en de faillissementskans. De VA wordt door de EIOPA gepubliceerd. Voor het toepassen van de VA is geen expliciete toestemming van de toezichthouder nodig. Eén van de vereisten voor het toepassen van de VA is het kwantificeren van de impact van het vervallen van de VA.

Door de VA wordt de RTS verhoogd, daardoor daalt de waarde van de technische voorzieningen van de verplichtingen waardoor het eigen vermogen op marktwaarde toeneemt. De VA heeft geen impact op de risicomarge omdat bij bepaling van de risicomarge de VA buiten beschouwing moet worden gelaten. De SCR voor de verzekeringstechnische risico's daalt met name bij risico's die verder in de toekomst liggen (zoals langlevens- en kostenrisico). Doordat de VA geen invloed heeft op de waarde van de beleggingen, verandert de match tussen beleggingen en verplichtingen.

### Ultimate forward rate (UFR)

De rentetermijnstructuur (RTS) wordt vanaf het last liquid point (20 jaar voor de euro curve) verhoogd zodat de eenjaars forward rate gedurende de convergentie periode (van 40 jaar) convergeert naar de UFR (van 3,6%). De UFR wordt toegepast omdat de financiële markten voor langere looptijden onvoldoende (betrouwbare) informatie geven en is gebaseerd op het verwachte lange termijn niveau van rente en inflatie. Omdat de UFR niet direct de coupon van obligaties beïnvloedt en omdat de UFR zou kunnen worden aangepast, wordt de impact van de UFR bepaald.

De UFR verhoogt de RTS vanaf 20 jaar en heeft uitsluitend betrekking op de verplichtingen (en de winstdelingsoptie). Door de UFR daalt de waarde van de technische voorzieningen waardoor het eigen vermogen op marktwaarde toeneemt. De SCR voor verzekeringstechnische risico's daalt met name bij die risico's die verder in de toekomst liggen (zoals langlevens- en kostenrisico).

### Matching adjustment (MA)

Er wordt geen matchingopslag toegepast.

## METHODIEK VAN BEREKENING MINIMAAL SOLVABILITEITSVEREISTE (MCR)

### Leven

Het minimum kapitaalvereiste wordt berekend als een lineaire functie van de volgende variabelen:

- Beste schatting voor gegarandeerde uitkeringen voor verzekeringen met winstdeling,
- Beste schatting voor toekomstige discretionaire uitkeringen voor verzekeringen met winstdeling,
- Beste schatting voor aan indexen en beleggingen gekoppelde verzekeringen,
- Beste schatting voor alle overige verzekeringen,
- Totaal risicokapitaal.

Het minimum kapitaalvereiste bedraagt minimaal 25% en maximaal 45% van het solvabiliteitskapitaalvereiste. De absolute ondergrens bedraagt EUR 3,7 mln.

### Schade

De MCR wordt per Solvency II groep uitgerekend en is gelijk aan een percentage (alfa) van de best estimate voorziening plus een percentage van (beta) van de geboekte premie na herverzekering. De totale MCR is gelijk aan de optelsom van de MCR van alle groepen.

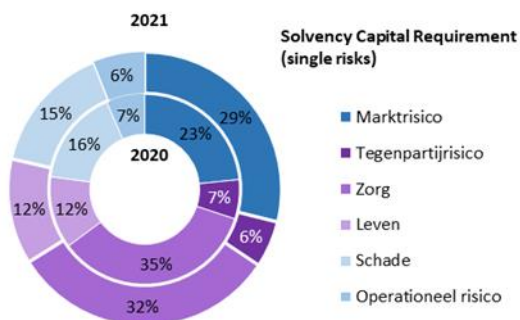
### Vereiste solvabiliteit

Het vereist vermogen (SCR) wordt vastgesteld met de standaardformule van de Solvency II-richtlijnen.

De vereiste solvabiliteit van De Goudse N.V. ziet er als volgt uit:

SCR Groep	2021	2020
Marktrisico	123.829	87.854
Tegenpartijrisico	23.605	25.076
Zorg	138.471	130.789
Leven	54.406	46.197
Schade	66.908	61.299
Diversificatie	-147.084	-128.301
BSCR	<b>260.135</b>	<b>222.914</b>
Operationeel risico	26.505	24.667
LACDT	-51.386	-35.476
SCR	<b>235.254</b>	<b>212.104</b>

Opbouw SCR De Goudse N.V.



Gevoeligheid SCR De Goudse N.V.

Bij de berekeningen is rekening gehouden met de UFR (3,60%), de volatiliteitsaanpassing (VA, 3 basispunten opslag) en de credit rate adjustment (CRA, 10 basispunten afslag).

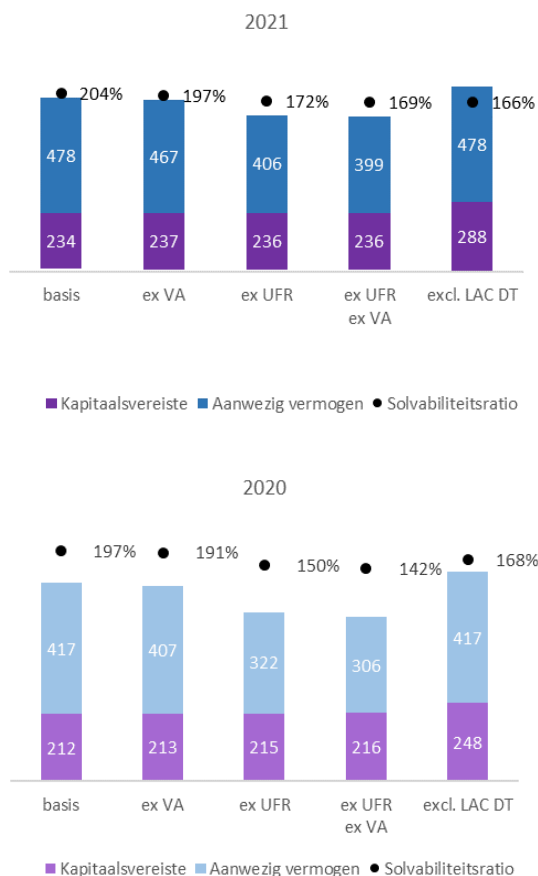
De MCR in het levenbedrijf bedraagt EUR 43.373 (ratio 306%) en in het schadebedrijf EUR 71.359 (ratio 455%).

### Verliesabsorberend vermogen belastingen (LACDT)

De hoogte van de correctie in verband met belastingen (LACDT) wordt jaarlijks vastgesteld. Onderbouwing vindt plaats op basis van de Solvency II-balanspositie voor en na schok, de carry back, het verwachte toekomstige resultaat na schok en de mate waarin winsten en verliezen ten gevolge van de schok fiscaal verrekenbaar zijn. De onderbouwing wordt gemaakt op basis van de marktwaardecijfers ultimo boekjaar. Het vastgestelde LACDT-percentage bedraagt eind 2021 voor het Goudse Levensverzekeringen 2,5% en voor Goudse Schadeverzekeringen 25,0% (2020: 17,5% en 12,5%).

### Gevoeligheden

Door de toename van de aanwezige solvabiliteit is de SCR-ratio ten opzichte van 2020 gestegen. De impact van het vervallen van de UFR (ex-UFR) en de VA (ex-VA) is afgenomen door het lagere niveau van die renteopslagen en de toegenomen marktrente.



De solvabiliteitsratio is gevoelig voor veranderingen van de rente en het vervallen van de UFR. Door stijging van de rente is deze gevoeligheid afgenomen (2021: 32%-punt, 2020: 55%-punt). Ook als geen rekening wordt gehouden met de VA- en UFR-opslag ligt de solvabiliteitsratio van De Goudse boven het targetniveau van 165%.

## E3. ONDERMODULE AANDELENRISICO

De Goudse N.V. maakt geen gebruik van de ondermodule aandelenrisico op basis van looptijd.

## E4. VERSCHILLEN STANDAARDMODEL EN INTERN MODEL

De Goudse N.V. maakt geen gebruik van interne modellen.

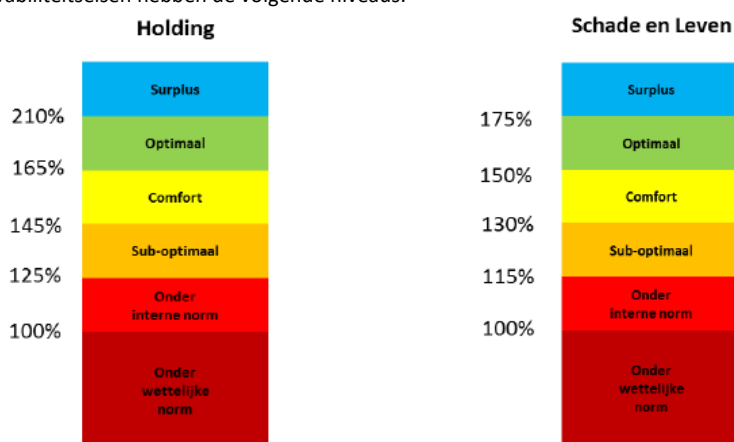
## E5. KAPITAALBELEID BIJ NIET NALEVIING KAPITAALVEREISTE

De Goudse streeft naar een solide kapitaalbasis die bijdraagt aan de doelstellingen van de organisatie. Het kapitaalmanagement omvat alle activiteiten die zich richten op het sturen van, beheersen van en toezicht houden op de aanwezigheid en vereiste solvabiliteit. De Goudse wil te allen tijde voldoen aan de kapitaaleisen die door de wet worden gesteld.

De doelstelling van het kapitaalbeleid is tweeledig. Enerzijds moet het kapitaalbeleid zorgen voor een solide kapitaalbasis per entiteit of het herstel daarvan. Ook als bepaalde stressscenario's zich voordoen. Anderzijds draagt het kapitaalbeleid bij aan het bereiken van de strategische doelstellingen, in overeenstemming met de gedefinieerde risicobereidheid.

Het kapitaalbeleid is erop gericht om kapitaal boven het surplusniveau van de dochtermaatschappijen effectief in te zetten. Als het kapitaal niet op korte termijn gebruikt wordt in de dochtermaatschappij, dan is het effectiever om dit kapitaal in de holding aan te houden om zo strategische mogelijkheden te creëren. Het aanhouden van kapitaal in de holding maakt het bovendien eenvoudiger om dit in te zetten op de plek waar investeringen worden gedaan. Bovendien kan deze buffer worden gebruikt bij mogelijke stresssituaties in de dochtermaatschappijen. Daarom heeft De Goudse in het kapitaalbeleid een bovengrens benoemd waarbij een surplus ontstaat.

De solvabiliteitseisen hebben de volgende niveaus:



De interne norm bedraagt op groepsniveau 125%, op solo niveau is dat 115%. Dit is ruim boven de grens van 100%, onder andere door de volgende overwegingen:

- het ontbreken van enkele risico's in de standaardformule, zoals model-, reputatie-, en strategisch risico;
- verhoogde volatiliteit in de vermogenspositie op Solvency II-grondslagen;
- uitkomsten van een uitgevoerde benchmarkvergelijking op basis van marktgegevens.

Voor de groep is het interventieniveau op 145% en het targetniveau op 165% vastgesteld. Voor de solo-entiteiten gelden andere normen. Het interventieniveau is hier 130%, het targetniveau 150%. Vanaf deze niveaus zijn er nog voldoende mogelijkheden om tijdig bij te sturen voordat de interne norm wordt overschreden.

De solvabiliteitseisen zijn bepaald aan de hand van de risicobereidheidsverklaring zoals vastgesteld door het Bestuur. Ze zijn opgesteld op groepsniveau en vervolgens vertaald naar de solvabiliteitseisen van Schaden en Leven. De solvabiliteitseisen zijn gebaseerd op de geldende SII wet- en regelgeving, inclusief UFR en VA. In rapportages worden de solvabiliteitsposities zowel inclusief als exclusief UFR en VA weergegeven. In de besluitvorming wordt rekening gehouden met het effect van de UFR en VA.

Naast solvabiliteitseisen onder SII regelgeving heeft De Goudse ook solvabiliteitseisen gedefinieerd onder een economisch raamwerk. Hierbij worden de volgende aanpassingen gemaakt ten opzichte van de SII regelgeving.

- Het last liquid point (LLP) wordt gesteld op 30 jaar (in SII regelgeving is dat 20 jaar).
- De UFR wordt op 2% gesteld, welke bereikt wordt na een convergentieperiode van 40 jaar. Hiermee wordt het convergentiepunt 70 jaar (SII kent ook een convergentieperiode van 40 jaar).
- Op het eigen vermogen wordt een correctie gemaakt, indien sprake is van een grote afwijking (under- of overshoot) ten opzichte van een Goudse beleggingsportefeuille specifieke VA.
- Waardering van VLC wordt gesteld op de EBITDA van het meest recent afgesloten boekjaar, maal een multiplier van 8.

De solvabiliteit onder het Goudse economisch raamwerk wordt gezien als overdrachtswaarde. Hierbij is van belang dat de verplichtingen jegens polishouders gewaarborgd zijn. Met andere woorden: bij een overdracht hoeft door de kopende partij geen bijstorting van kapitaal plaats te vinden. Daarom wordt als interne norm 0% gehanteerd. Indien de solvabiliteit onder deze interne norm uitkomt, worden er

maatregelen getroffen. Deze zijn vergelijkbaar met de maatregelen indien de solvabiliteit onder SII regelgeving onder de betreffende interne norm uitkomt.

Economische solvabiliteit	Realisatie 2021	Realisatie 2020
Groep	224%	204%
Schade	199%	157%
Leven	108%	108%

*Economische solvabiliteit*

De Goudse heeft trigger-events gekoppeld aan de interne solvabiliteitsniveaus. In een gebied tussen bepaalde solvabiliteitsniveaus gelden verschillende soorten managementacties.

In haar kapitaalbeleid heeft De Goudse beschreven welke managementacties worden ondernomen als de SCR ratio onder een bepaald niveau zakt. Hiervoor wordt onderstaande tabel als basis gehanteerd:

Trigger event	Maatregelen	Beoogd effect	Streeftermijn
Daling naar gele zone tussen interventieniveau en targetniveau (comfort)	Zie managementacties	Duurzaam boven target niveau	Geen vaste termijn
Daling naar oranje zone tussen interne norm en interventieniveau (suboptimaal)	Zie managementacties	Duurzaam boven interventie niveau	2 – 4 jaar
Daling naar rode zone (onder interne norm)	Zie managementacties	Duurzaam boven interne norm	1 – 2 jaar
Daling onder wettelijke norm	Zie managementacties	Duurzaam boven wettelijke norm	0 – 1 jaar (wettelijk)
Stijging naar blauwe zone (surplus)	Zie managementacties	Bepalen doel van surplus	Geen vaste streeftermijn

De hieronder beschreven managementacties per trigger event zijn te onderscheiden in directe en directe kapitaalsaanvullingen en het verminderen van risico's. Ook de tijdslijnen en de potentiële impact waarin deze managementacties gerealiseerd kunnen zijn verschillen. De Goudse houdt hier rekening mee bij het uitvoeren van de managementactie. De ingezette managementacties hangen af van de context van de overschrijding van een niveau. Daarnaast speelt ook de oorzaak van de overschrijding van een niveau een belangrijke rol in de keuze voor bepaalde managementacties.

Niveau	Holding	Schade/Leven
<b>Surplus</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inkoop eigen aandelen</li> <li>Risicoprofiel wijzigen</li> <li>Portefeuille-overname</li> <li>Strategische overname</li> <li>Aflossen niet-tier-1 kapitaal</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Extra dividend uitkeren aan holding</li> <li>Inkoop eigen aandelen</li> <li>Risicoprofiel wijzigen</li> <li>Portefeuille-overname</li> </ul>
<b>Optimaal</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Geen actie vereist</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Geen actie vereist</li> </ul>
<b>Comfort</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Intensifieer monitoring en analyse van kapitaalspositie</li> <li>Stel minder kritieke projecten uit</li> <li>Reduceer marktrisico (holding)</li> <li>Reduceer dividenduitkeringen op gewone aandelen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Intensifieer monitoring en analyse van kapitaalspositie</li> <li>Stel minder kritieke projecten uit</li> <li>Verbeter/versterk hedgingstrategie</li> <li>Reduceer dividenduitkeringen</li> <li>Reduceer marktrisico</li> </ul>
<b>Sub-optimaal</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Uitgeven hybride kapitaal</li> <li>Stel meer kritieke projecten uit</li> <li>Verkoop niet-winstgevende of non-core bedrijfsonderdelen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Breid herverzekering uit</li> <li>Stel meer kritieke projecten uit</li> <li>Vraag kapitaal aan holding</li> <li>Reduceer overige kosten</li> <li>Premieverhogingen</li> </ul>



Niveau	Holding	Schade/Leven
<b>Onder interne norm / wettelijke norm</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reduceer personeelskosten</li> <li>• Stel couponbetalingen op achtergestelde leningen uit</li> <li>• Stel het betalen van coupon op fin. prefs. uit</li> <li>• Verkoop winstgevende bedrijfsonderdelen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Heroverweeg/stop new business</li> <li>• Reduceer winstdelingen waar mogelijk</li> <li>• Start verkoop portefeuilles</li> <li>• Reduceer personeelskosten</li> <li>• Reduceer uitkeringen aan polishouders waar mogelijk</li> <li>• Pas en-bloc clauses toe waar mogelijk</li> </ul>

## E6. OVERIGE INFORMATIE

### ONTWIKKELING SCR

SCR verloop op groepsniveau	2021	2020	mutatie				
	Goudse Schade	Goudse Leven	Overige entiteiten	Diversificatie	Goudse N.V.	Goudse N.V.	
<b>SCR TOTAAL</b>	<b>158.576</b>	<b>96.386</b>	<b>4.013</b>	<b>-23.721</b>	<b>235.254</b>	<b>212.104</b>	<b>23.150</b>
<b>BSCR</b>	<b>191.774</b>	<b>90.853</b>	<b>5.350</b>	<b>-27.842</b>	<b>260.135</b>	<b>222.913</b>	<b>37.222</b>
<b>SCR Operationeel risico</b>	<b>19.660</b>	<b>8.004</b>	<b>-</b>	<b>-1.159</b>	<b>26.505</b>	<b>24.667</b>	<b>1.838</b>
<i>Correctie i.v.m. winstdeling/belasting</i>	<b>-52.858</b>	<b>-2.471</b>	<b>-1.338</b>	<b>5.281</b>	<b>-51.386</b>	<b>-35.475</b>	<b>-15.911</b>
<b>SCR Marktrisico</b>	<b>64.457</b>	<b>56.173</b>	<b>5.350</b>	<b>-2.151</b>	<b>123.829</b>	<b>87.854</b>	<b>35.975</b>
Marktrisico rente	6.359	5.223	-	-5.492	6.090	3.988	2.102
Marktrisico aandelen	17.177	11.609	1.847	-2.466	28.167	21.160	7.007
Marktrisico vastgoed	31.962	14.806	5.350	-	52.118	41.035	11.083
Marktrisico credit spread	24.079	33.466	-	-	57.544	35.587	21.957
Marktrisico valuta	111	161	-	-220	52	429	-377
Marktrisico concentratie	-	-	-	-	-	-	-
<b>SCR Zorg</b>	<b>138.471</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138.471</b>	<b>130.789</b>	<b>7.682</b>
<i>Zorg als Leven</i>	67.458	-	-	-	67.458	65.464	1.994
Zorg kort leven	13	-	-	-	13	13	0
Zorg lang leven	3.783	-	-	-	3.783	3.508	275
Zorg invaliditeit	30.838	-	-	-	30.838	37.373	-6.535
Zorg roeyment	40.107	-	-	-	40.107	28.319	11.788
Zorg kosten	18.518	-	-	-	18.518	20.554	-2.036
Zorg herziening	7.486	-	-	-	7.486	7.289	197
<i>Zorg als Schade</i>	76.179	-	-	-	76.179	80.678	-4.499
Zorg premie & reserve	76.154	-	-	-	76.154	80.638	-4.484
Zorg roeyment	1.944	-	-	-	1.944	2.539	-595
<i>Zorg catastrofe</i>	34.597	-	-	-	34.597	12.091	22.506
<b>SCR Tegenpartijrisico</b>	<b>12.973</b>	<b>9.436</b>	<b>1.722</b>	<b>-526</b>	<b>23.605</b>	<b>25.076</b>	<b>-1.471</b>
<b>SCR Leven</b>	<b>-</b>	<b>54.406</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54.406</b>	<b>46.197</b>	<b>8.209</b>
Leven kort leven	-	16.314	-	-	16.314	10.117	6.196
Leven lang leven	-	21.217	-	-	21.217	19.267	1.950
Leven invaliditeit	-	893	-	-	893	896	-3
Leven roeyment	-	10.977	-	-	10.977	10.385	592
Leven kosten	-	29.975	-	-	29.975	25.947	4.028
Leven herziening	-	-	-	-	-	-	-
Leven catastrofe	-	9.257	-	-	9.257	6.541	2.716
<b>SCR Schade</b>	<b>66.908</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66.908</b>	<b>61.299</b>	<b>5.609</b>
Schade premie & reserve	61.699	-	-	-	61.699	58.646	3.053
Schade roeyment	7.026	-	-	-	7.026	5.421	1.605
Schade catastrofe	13.876	-	-	-	13.876	7.784	6.092
<b>SCR Immateriële activa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## SCR MARKTRISICO

### Renterisico

De kapitaal eis voor het renterisico wordt bepaald door het effect op zowel de marktwaarde van de beleggingen als op de best estimate van de voorzieningen te bepalen van een onmiddellijke stijging of daling van de rente. Het renterisico heeft dus betrekking op alle rentegevoelige activa en passiva. Middels het doorkijkprincipe is ook de impact van de renteschok op de verzekeringen voor rekening en risico voor polishouders bepaald.

Het renterisico bij Goudse Leven is gestegen met EUR 2,5 mln., met name door het verschil in rente-impact tussen beleggingen en verplichtingen als gevolg van verschil in kasstromen, duratie en gehanteerde RTS. De stijging van het renterisico bij de Goudse Schade ad. EUR 5,1 mln. is ook het gevolg van de daling van de RTS en een andere samenstelling van de beleggingsportefeuille.

### Aandelenrisico

De kapitaal eis voor het aandelenrisico wordt bepaald door het effect te bepalen van een onmiddellijke daling van de waarden van de aandelen met 39% voor aandelen die genoteerd zijn op gereguleerde markten in de Europese Economische Ruimte of OESO-landen en met 49% voor andere aandelen. De dalingspercentages worden gecorrigeerd met een door de toezichthouder voorgeschreven percentage. Het percentage bedraagt ultimo 2021 +6,88% (2020: -0,48%).

In het aandelenrisico wordt ook de impact van een koersdaling op de verzekeringen voor rekening en risico van polishouders meegenomen. Door de lagere koersen neemt bij een deel van de verzekeringen de risicopremie toe (bij vaste verzekerde kapitalen), bij een ander deel neemt de risicopremie juist af (bij procentuele dekkingen).

In 2021 is de kapitaal eis voor het aandelenrisico gestegen door de toename van de reguliere portefeuille en de stijgende ontwikkeling van de door EIOPA gepubliceerde symmetric adjustment.

### Vastgoedrisico

De kapitaal eis voor het vastgoedrisico wordt bepaald door het effect te bepalen van een onmiddellijke daling van de waarde van het onroerend goed zowel in eigen gebruik als beleggingsobject. Het dalingspercentage bedraagt 25%.

Als gevolg van een uitbreiding van het vastgoedfonds stijgt het marktrisico vastgoed.

### Spread risico

De kapitaal eis voor het spreadrisico wordt bepaald door het effect te bepalen van een onmiddellijke verandering in de kredietwaardigheid van de beleggingen. Hierbij gaat het om leningen, bedrijfsobligaties, gedekte obligaties, (her)verpakte hypotheekleningen, (her)verpakte leningen, gestructureerde producten, deposito's en liquide middelen. Het effect wordt bepaald door de actuele waarde van de belegging te vermenigvuldigen met een voorgeschreven factor op basis van duur en kredietwaardigheid waarbij de duur op één jaar wordt gesteld als de gemiddelde duur van de belegging korter dan een jaar is.

### Valutarisico

Het valutarisico wordt bepaald door de impact op de activa en de verplichtingen van een onmiddellijke stijging of daling van de valutakoersen met 25% ten opzichte van de euro. De Goudse heeft een gering aantal verplichtingen, beleggingen en banksaldi in Australische dollars en Amerikaanse dollars.

### Concentratierisico

De kapitaal eis voor concentratierisico ontstaat als de exposure op (een belegging in) een individuele tegenpartij een bepaalde drempelwaarde (percentage van de totale activa afhankelijk van de rating van de tegenpartij) te boven gaat.

Het concentratierisico is bij De Goudse nihil, omdat er geen beleggingen aanwezig zijn die boven de in de standaardformule gehanteerde drempel van het concentratierisico uitkomen.

### SCR Tegenpartij

Voor tegenpartijrisico moet solvabiliteit worden aangehouden voor risico met betrekking tot herverzekeraars, tussenpersonen, banken en overige tegenpartijen.

Voor de berekening van het tegenpartijrisico van de Groep geldt dat deze voornamelijk is opgebouwd met het tegenpartijrisico vanuit het schade- en levenbedrijf, waarbij de exposure op groepsmaatschappijen wordt geëlimineerd. Daaraan wordt toegevoegd de exposure op bankinstellingen van alle overige Goudse entiteiten. Ook de verzekeringsdebiteuren in dochterbedrijf VLC & Partners Holding B.V. wordt geschokt in het tegenpartijrisico van De Groep.

Voor de exposure op vorderingen uit herverzekeringen geldt het volgende. De Goudse doet slechts zaken met gerenommeerde herverzekeraars met een hoge kwaliteitsrating. Daarom wordt verondersteld dat het collateral van de herverzekeraars minder dan 60% bedraagt van hun activa bedraagt.

Belastingvorderingen worden niet geschokt aangezien de tegenpartij hier de Nederlandse overheid is. Ook tussenrekeningsaldi worden niet geschokt, aangezien deze niet (altijd) aan tegenpartijen zijn toe te wijzen.

### SCR LEVEN

#### SCR Leven

Het vereiste kapitaal is toegenomen door de overname van de portefeuille van LVM. Door de integratie met LVM is de totale SCR lager uitgevallen dan het totaal van de SCR-en voor De Goudse en LVM afzonderlijk.

#### Kostenrisico

De kapitaaleis voor het kostenrisico wordt bepaald door het effect door te rekenen van (initieel) 10% hogere kosten en een 1%-punt hogere kosteninflatie. De kostenschok is gevoelig voor de allocatie van de kosten over de producten.

#### Langlevenrisico

De kapitaaleis voor het langlevenrisico wordt bepaald door het effect op de BE te bepalen van een onmiddellijke daling van 20% van de desbetreffende sterfttekansen. De daling van de sterfttekansen wordt uitsluitend toegepast op die verzekeringen waarvoor een daling van de sterfttekansen tot een hogere uitkomst van de BE leidt.

#### Royementsrisico

De kapitaaleis voor het royementsrisico wordt bepaald door het maximum te nemen van het totaal van de vervalrisico's (50% hoger verval, 50% lager verval en 40% massaal verval in het eerste jaar).

#### Kortlevenrisico

De kapitaaleis voor het kortlevenrisico wordt bepaald door het effect op de BE te bepalen van een onmiddellijke stijging van 15% van de desbetreffende sterfttekansen. De stijging van de sterfttekansen wordt uitsluitend toegepast op die verzekeringen waarvoor een stijging van de sterfttekansen tot een hogere uitkomst leidt van de BE.

#### Catastroferisico en invaliditeitsrisico

De kapitaaleis voor het catastroferisico wordt bepaald door het effect op de BE te bepalen van een onmiddellijke stijging van 0,15%-punt van de desbetreffende sterfttekansen in het eerste jaar. De stijging van de sterfttekansen wordt uitsluitend toegepast op die verzekeringen waarvoor een stijging van de sterfttekansen tot een hogere uitkomst leidt van de verwachtingswaarde.

De kapitaaleis voor het invaliditeitsrisico wordt bepaald door het effect te bepalen van een verandering in de waarde van de BE als gevolg van veranderingen in het niveau, de trend of de volatiliteit van invaliditeitscijfers.

#### Herzieningsrisico

Er zijn geen producten in de portefeuille die tot een herzieningsrisico leiden. Het herzieningsrisico is zodoende nihil.

### SCR ZORG

#### ZORG ALS LEVEN

##### Kortlevenrisico

De kapitaaleis voor het kortlevenrisico wordt bepaald door het effect op de best estimate van de verzekeringsverplichtingen te bepalen van een onmiddellijke stijging van 15% van de desbetreffende sterfttekansen.

##### Langlevenrisico

De kapitaaleis voor het langlevenrisico wordt bepaald door het effect op de best estimate van de verzekeringsverplichtingen te bepalen van een onmiddellijke daling van 20% van de desbetreffende sterfttekansen. De daling van de sterfttekansen wordt uitsluitend toegepast op die verzekeringen waarvoor een daling van de sterfttekansen tot een hogere uitkomst van de best estimate leidt.

### Invaliditeitsrisico

De kapitaal eis voor het invaliditeitsrisico wordt bepaald door:

- de eerste twee jaar de invalideringskansen met 35% te verhogen.
- voor de resterende jaren 25% hogere invalideringskansen aan te houden.
- 20% lagere revalidatiekansen te veronderstellen.

De SCR invaliditeit daalt met EUR 6,6 mln. De daling wordt veroorzaakt door een daling bij AOV. Door toepassing van de beheerclausule in combinatie met de en-bloc clausule daalt de SCR.

### Royementsrisico

De kapitaal eis voor het royementsrisico wordt bepaald door vast te stellen welk royementseffect de meeste impact heeft: 40% massaal verval in het eerste jaar, blijvend 50% hoger verval of blijvend 50% lager verval.

De SCR royement stijgt met EUR 11,8 mln. door toename van de premiekasstroom. De Mass Lapse heeft voornamelijk effect op winstgevende portefeuille, waardoor stijging van de premie tot gevolg heeft dat de Mass Lapse toeneemt.

### Kostenrisico

De kapitaal eis voor het kostenrisico wordt bepaald door het effect door te rekenen van (initieel) 10% hogere kosten en 1%-punt hogere kosteninflatie. De kostenschok is gevoelig voor de allocatie van de kosten over de producten.

De SCR kosten stijgt met EUR 2,0 mln. veroorzaakt door aanpassing van de kostenparameters.

### Herzieningsrisico

Sommige uitkeringen stijgen mee met de prijsinflatie. Het herzieningsrisico is dat deze uitkeringen stijgen als gevolg van een hogere inflatie en is 4% van de voorziening waarvan de uitkeringen afhankelijk zijn van de inflatie. Het risico is gestegen.

## ZORG ALS SCHADE

### Premie en Reserverisico

Het premie en reserve risico wordt per Solvency II groep uitgerekend. Het premierisico is het risico dat de schadelast voor de lopende contracten hoger is dan de Best Estimate en is een percentage van het premievolume. Het reserverisico is het risico dat de Best Estimate voorziening ontoereikend is en bedraagt een percentage van de voorziening. De percentages zijn per Solvency II groep verschillend. Er vindt binnen het premie en reserve risico diversificatievoordeel plaats binnen een Solvency II groep tussen het premie en reserve risico en tussen de Solvency II groepen op totaal niveau.

De SCR Premie & Reserve risico neemt met EUR 4,5 mln. af als gevolg van het herverzekeringscontract bij Verzuim.

### Royementsrisico (zowel Schade als Zorg als Schade)

Het royementsrisico is een onmiddellijk massaal verval 40% van de winstgevende contracten.

De SCR voor het Royementsrisico Schade is gedaald met EUR 0,6 mln. als gevolg van de afgenomen winstverwachting in de portefeuille.

### Zorg Catastrofe

Het Catastroferisico is een combinatie van:

- massaal meer sterfte;
- een concentratierisico;
- pandemie.

Het catastroferisico stijgt met EUR 22,5 mln. Deze stijging wordt veroorzaakt door het concentratierisico. In de berekening wordt voortaan gebruik gemaakt van het verzekerd kapitaal van het grootste risico en niet zoals voorheen het gemiddeld verzekerd kapitaal van de totale deelportefeuille.

## SCR SCHADE

### Premie en Reserverisico

De SCR van het Premie & Reserverisico is met EUR 3,1 mln. gestegen. Dit komt voornamelijk door een groeiende portefeuille over de gehele linie.

### Catastroferisico

De grootste catastroferisico's zijn:

- Storm;
- Hagel;
- Aansprakelijkheid (massale claim bij bedrijf).

De SCR van het Catastroferisico is met EUR 6,1 mln. gestegen. Het Schade Catastroferisico is zeer afhankelijk van de huidige schaderatio van het Brand Stoploss herverzekeringscontract. Daarnaast groeit de portefeuille. Ook dit zorgt voor een stijging van het risico.

#### Correctie in verband met winstdeling / belasting: verliesabsorberend vermogen van uitgestelde belastingen (LACDT)

Een toekomstig schokverlies wordt mogelijk (deels) gecompenseerd door teruggaaf van vennootschapsbelasting of lagere toekomstige vennootschapsbelasting. Of de belastingverrekening daadwerkelijk kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de continuïteit en de toekomstige resultaten nadat het verlies zich heeft voorgedaan, rekening houdend met managementacties. De analyse hiervan bepaalt de mate waarin rekening kan worden gehouden met de LACDT.

Het vastgestelde LACDT-percentage per eind 2021 bedraagt voor het levenbedrijf 2,5% (2020: 17,5%) en voor het schadebedrijf 25% (2020: 12,5%).

In het levenbedrijf bedraagt het maximale schokverlies EUR 98,9 mln. De in de SCR meegenomen LACDT van 2,5% wordt voor 43,5% gedekt door fiscale verliesverrekening met het verleden (carryback) en voor 56,5% uit toekomstige fiscale winsten, rekening houdend met de effecten van de SCR-schok.

In het schadebedrijf bedraagt het maximale schokverlies EUR 211,4 mln. De in de SCR meegenomen LACDT van 25% wordt voor 23,4% gedekt door fiscale verliesverrekening met het verleden (carryback), voor 42,9% uit latente belastingverplichtingen op de Solvency II balans en voor 33,7% uit toekomstige fiscale winsten, rekening houdend met de effecten van de SCR-schok.

#### SCR Operationeel risico

De kapitaal eis voor operationeel risico in het levenbedrijf wordt bepaald door een percentage te nemen van de voorziening en de premie van alle verzekeringen en van de kosten voor beleggingsverzekeringen. Het operationeel risico is gestegen door het toegenomen risico op basis van technische voorzieningen en door de toegenomen kosten die gemaakt zijn voor aan beleggingen gekoppelde overeenkomsten. Beide onderdelen zijn voornamelijk het gevolg van de overname van de portefeuille van Leidsche.

De kapitaal eis voor operationeel risico in het schadebedrijf is gelijk aan 4% van de verdiende premie (voor provisie en herverzekering) Zorg als Leven plus 3% van de verdiende premie Schade inclusief Zorg als Schade. Het operationeel risico is licht gestegen door de gegroeide portefeuille bij de Schademaatschappij.

De presentatie van de ontwikkeling van de SCR in het schade- en levenbedrijf zijn als bijlage opgenomen in bijlage E.6.1 en E.6.2.

#### EPIFP

De verwachte winst uit toekomstige premies (Expected Profits in future Premium, EPIFP) bedraagt voor het schadebedrijf EUR 75 mln. en voor het levenbedrijf EUR 19,8 mln. Bij het schadebedrijf komt de toekomstige winst met name uit AOV contracten en uit brandverzekeringen Bij Leven is de EPIFP met EUR 17,8 mln. gestegen ten opzichte van eind 2020. De belangrijkste redenen zijn de correctie van de forwardberekening bij de renteherziening van de WUH-portefeuille en de overname van de portefeuille van Leidsche.

## BIJLAGE: RELEVANTE QRT TEMPLATES GROEP EN VERZEKERINGSENTITEITEN

---

De te publiceren QRT's conform artikel 5 van uitvoeringsverordening 2015/2452 van de Europese commissie zijn:

### **Goudse N.V. (groep):**

- S.02, Balans
- S.05, Premies, schaden en kosten, per branche
- S.22, Effect van langetermijn garantiemaatregelen en overgangsmatregelen
- S.23, Eigen vermogen
- S.25, Standaardformule voor het solvabiliteitskapitaalvereiste voor ondernemingen
- S.32, Deelnemingen

### **Goudse Levensverzekeringen N.V. (levenbedrijf):**

- S.02, Balans
- S.05, Premies, schaden en kosten, per branche
- S.12, Technische voorzieningen voor levens- en SLT-ziekteverzekering
- S.22, Effect van langetermijn garantiemaatregelen en overgangsmatregelen
- S.23, Eigen vermogen
- S.25, Standaardformule voor het solvabiliteitskapitaalvereiste voor ondernemingen
- S.28, Minimumkapitaalvereiste

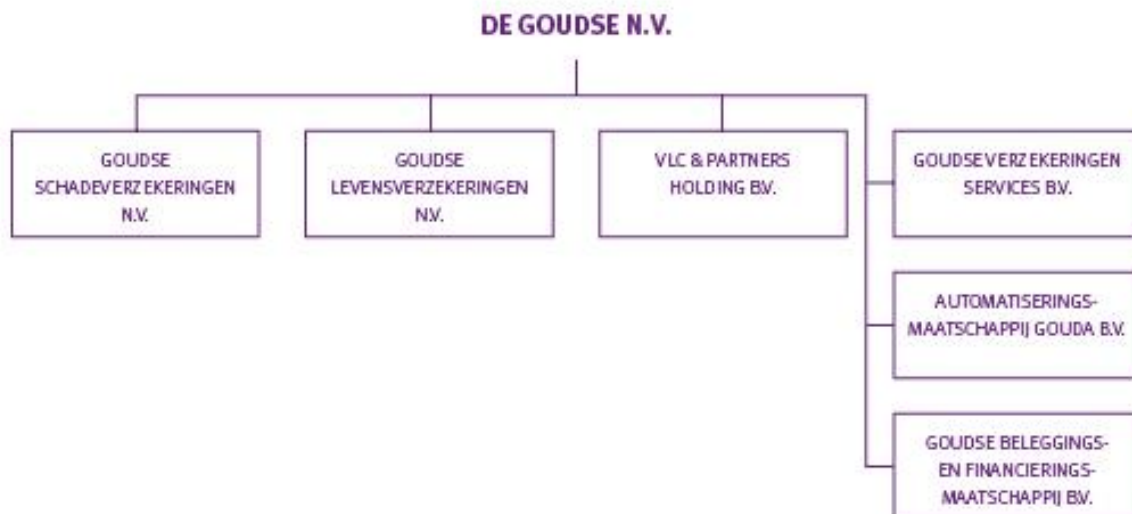
### **Goudse Schadeverzekeringen N.V. (schadebedrijf):**

- S.02, Balans
- S.05, Premies, schaden en kosten, per branche
- S.12, Technische voorzieningen voor levens- en SLT-ziekteverzekering
- S.17, Technische voorzieningen schadeverzekeringen
- S.22, Effect van langetermijn garantiemaatregelen en overgangsmatregelen
- S.23, Eigen vermogen
- S.25, Standaardformule voor het solvabiliteitskapitaalvereiste voor ondernemingen
- S.28, Minimumkapitaalvereiste

Omdat De Goudse geen buitenlandse activiteiten heeft van materieel belang, worden in de QRT-staten geen uitsplitsingen naar land en naar valuta gerapporteerd.

Voor de QRT's van De Goudse N.V., Goudse Levensverzekeringen N.V. en Goudse Schadeverzekeringen N.V. wordt verwezen naar een separate bijlage.

## BIJLAGE A.1 VEREENVOUDIGD ORGANOGRAM DE GOUDSE N.V.





## BIJLAGE A.2.1 TECHNISCHE REKENING SCHADEBEDRIJF

			2021	2020
<b>Verdiende premies eigen rekening</b>				
Bruto premies	s1	602.971	550.251	
Uitgaande herverzekeringspremies	s2	-88.764	-81.341	
		514.207	468.910	
<i>Wijziging technische voorziening niet-verdiende premies en lopende risico's</i>				
- bruto		964	-2.192	
- aandeel herverzekeraars		379	-22	
		1.343	-2.214	
			515.550	466.696
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>				
<i>Opbrengsten uit andere beleggingen</i>				
- terreinen en gebouwen		553	542	
- overige beleggingen	s3	15.379	16.828	
		15.932	17.370	
Gerealiseerde winst op beleggingen	s4	384	1.839	
			16.316	19.209
<b>Niet-gerealiseerde winst op beleggingen</b>	s5		3.577	400
<b>Overige technische baten eigen rekening</b>	s6		149	186
<b>Schaden eigen rekening</b>				
<i>Schaden</i>				
- bruto	s7	-356.824	-339.363	
- aandeel herverzekeraars	s8	39.024	41.175	
		-317.800	-298.188	
<i>Wijziging voorziening voor te betalen schaden</i>				
- bruto	s7	-51.316	-70.620	
- aandeel herverzekeraars	s8	23.333	12.969	
		-27.983	-57.651	
			-345.783	-355.839
<b>Bedrijfskosten</b>				
Acquisitiekosten	s9	-90.256	-83.481	
Beheers- en personeelskosten; afschrijvingen bedrijfsmiddelen	s10	-57.393	-57.685	
Provisie en winstdeling ontvangen van herverzekeraars	s11	21.036	21.636	
			-126.613	-119.530
<b>Beleggingslasten</b>				
Beheerskosten en rentelasten	s12	-503	-807	
Gerealiseerd verlies op beleggingen		-3.134	-460	
			-3.637	-1.267
<b>Niet-gerealiseerd verlies op beleggingen</b>	s13		-885	-2.761
<b>Overige technische lasten eigen rekening</b>	s14		-1.353	-589
<b>Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen</b>			-5.075	3.350
<b>Resultaat technische rekening schadeverzekering</b>			<b>52.246</b>	<b>3.155</b>

## BIJLAGE A.2.2 TECHNISCHE REKENING LEVENBEDRIJF

		2021	2020
<b>Verdiende premies eigen rekening</b>	<i>l1</i>		
Bruto premies		160.433	137.276
Uitgaande herverzekeringspremies		<u>-10.943</u>	<u>-5.762</u>
		149.490	131.514
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
<i>Opbrengsten uit andere beleggingen</i>			
- terreinen en gebouwen	<i>l2</i>	39	38
- overige beleggingen	<i>l3</i>	<u>38.865</u>	<u>36.770</u>
		38.904	36.808
Gerealiseerde winst op beleggingen	<i>l4</i>	<u>2.884</u>	<u>4.583</u>
		41.788	41.391
<b>Niet-gerealiseerde winst op beleggingen</b>	<i>l5</i>	115.557	40.656
<b>Overige technische baten eigen rekening</b>	<i>l6</i>	6.504	7.066
<b>Uitkeringen eigen rekening</b>	<i>l7</i>		
- bruto		-242.621	-185.063
- aandeel herverzekeraars		<u>10.620</u>	<u>6.406</u>
		-232.001	-178.657
<b>Wijziging technische voorziening eigen rekening</b>			
- bruto		-42.325	11.225
- aandeel herverzekeraars		<u>189</u>	<u>185</u>
		-42.136	11.410
		-274.137	-167.247
<b>Winstdeling en kortingen</b>	<i>l8</i>	-542	-836
<b>Bedrijfskosten</b>			
Acquisitiekosten	<i>l9</i>	-924	-812
Wijziging overlopende acquisitiekosten		<u>-65</u>	<u>-</u>
		-989	-812
Beheers- en personeelskosten; afschrijvingen bedrijfsmiddelen	<i>l10</i>	-17.176	-11.476
Provisie en winstdeling ontvangen van herverzekeraars		<u>486</u>	<u>186</u>
		-17.679	-12.102
<b>Beleggingslasten</b>	<i>l11</i>		
Beheerskosten en rentelasten		-13.067	-10.043
Gerealiseerd verlies op beleggingen		<u>-5.706</u>	<u>-1.329</u>
		-18.773	-11.372
<b>Niet-gerealiseerd verlies op beleggingen</b>	<i>l12</i>	-1.088	-2.630
<b>Overige technische lasten eigen rekening</b>	<i>l13</i>	-6.256	-4.397
<b>Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen</b>		-4.073	-207
<b>Resultaat technische rekening levensverzekering</b>		<u><b>-9.209</b></u>	<u><b>21.836</b></u>

## BIJLAGE D.1 BALANS SCHADEBEDRIJF

bedragen x EUR 1.000

ACTIVA	Statutaire boekwaarde 2021	Herziene boekwaarde 2021	Solvency II marktwaarde 2021
<b>Immateriële vaste activa</b>			
- goodwill	4.551	4.551	-
<b>Beleggingen</b>			
<i>Terreinen en gebouwen</i>			
- overige terreinen en gebouwen	8.808	8.808	8.808
- overige vastgoedbeleggingen	-	119.040	119.040
	8.808	127.848	127.848
<i>Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen</i>			
- andere deelnemingen	7	7	7
- obligaties uitgegeven door en vorderingen op groepsmaatschappijen	14.758	14.758	14.758
	14.765	14.765	14.765
<i>Overige financiële beleggingen</i>			
- aandelen	393.000	47.494	47.494
- obligaties	576.180	580.644	596.536
- vorderingen uit hypothecaire leningen	-	206.373	206.373
- vorderingen uit andere leningen	4.262	24.354	24.467
- deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-
	973.442	858.865	874.870
<i>Depots bij verzekeraars</i>	253	253	253
	997.268	1.001.731	1.017.736
<b>Technische voorziening herverzekeringsdeel</b>	-	318.711	321.433
<b>Vorderingen</b>			
<i>Vorderingen uit directe verzekering op:</i>			
- verzekeringnemers	6.229	6.229	6.229
- tussenpersonen	5.456	5.456	5.456
<i>Vorderingen uit herverzekering</i>	6.426	6.426	6.426
<i>Overige vorderingen</i>	3.398	3.398	3.398
	21.509	21.509	21.509
<b>Overige activa</b>			
<i>Liquide middelen</i>	63.423	63.423	63.423
<b>Overlopende activa</b>			
<i>Lopende rente en huur</i>	4.463	-	-
<i>Overige overlopende activa</i>	33	33	33
	4.496	33	33
	<b>1.091.247</b>	<b>1.409.958</b>	<b>1.424.134</b>

bedragen x EUR 1.000

<b>PASSIVA</b>	<b>Statutaire boekwaarde 2021</b>	<b>Herziene boekwaarde 2021</b>	<b>Solvency II marktwaarde 2021</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
<i>Gestort en opgevraagd kapitaal</i>	4.540	4.540	4.540
<i>Agioreserve</i>	65.217	65.217	65.217
<i>Herwaarderingsreserve</i>	44.286	44.286	44.286
<i>Overige reserves</i>	161.865	161.865	161.867
<i>Onverdeelde winst</i>	39.868	39.868	39.868
<i>Marktwaardecorrecties debet</i>	-	-	14.175
<i>Marktwaardecorrecties credit</i>	-	-	24.430
	<u>315.776</u>	<u>315.776</u>	<u>354.383</u>
<b>Technische voorzieningen</b>			
<i>Voor niet verdiende premies en lopende risico's</i>			
- bruto	34.987	34.987	-
- aandeel herverzekeraars	<u>-3.693</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	31.294	34.987	-
<i>Voor te betalen schade / uitkeringen</i>			
- bruto	982.511	982.511	978.060
- aandeel herverzekeraars	<u>-315.018</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	667.493	982.511	978.060
	<u>698.787</u>	<u>1.017.498</u>	<u>978.060</u>
<b>Overige voorzieningen</b>	15.758	15.758	30.765
<b>Schulden</b>			
<i>Schulden uit directe verzekering</i>	36.111	36.111	36.111
<i>Schulden uit herverzekering</i>	2.827	2.827	2.827
<i>Overige schulden</i>	<u>21.537</u>	<u>21.537</u>	<u>21.537</u>
	60.475	60.475	60.475
<b>Overlopende passiva</b>	451	451	451
	<u><b>1.091.247</b></u>	<u><b>1.409.958</b></u>	<u><b>1.424.134</b></u>

## BIJLAGE D.2 BALANS LEVENBEDRIJF

bedragen x EUR 1.000

ACTIVA	Statutaire boekwaarde 2021	Herziene boekwaarde 2021	Solvency II marktwaarde 2021
<b>Immateriële vaste activa</b>			
- kosten van ontwikkeling	276	276	
- concessies, vergunningen en intellectuele eigendom	4.069	4.069	
- goodwill	8.899	8.899	
	13.244	13.244	-
<b>Beleggingen</b>			
<i>Terreinen en gebouwen</i>			
- overige terreinen en gebouwen	1.420	1.420	1.420
- overige vastgoedbeleggingen	-	57.543	57.543
	1.420	58.963	58.963
<i>Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen</i>			
- obligaties uitgegeven door en vorderingen op groepsmaatschappijen	2.677	2.677	2.677
<i>Overige financiële beleggingen</i>			
- aandelen	230.765	15.219	15.219
- obligaties	915.034	931.367	1.063.795
- vorderingen uit hypothecaire leningen	39.465	494.135	505.438
- vorderingen uit andere leningen	314.329	17.662	22.195
- deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-
- polisbeleningen	193	196	196
	1.499.786	1.458.579	1.606.843
<b>Beleggingen voor risico van polishouders en spaarkasbeleggingen</b>	728.041	728.041	728.041
<b>Technische voorziening herverzekeringsdeel</b>	-	24.123	27.223
<b>Vorderingen</b>			
<i>Vorderingen uit directe verzekering op:</i>			
- verzekeringnemers	252	252	252
- tussenpersonen	1.327	1.327	1.327
<i>Vorderingen uit herverzekering</i>	2.433	2.433	2.433
<i>Overige vorderingen</i>	23.499	23.499	16.662
	27.511	27.511	20.674
<b>Overige activa</b>			
<i>Liquide middelen</i>	53.601	53.601	53.601
<b>Overlopende activa</b>			
<i>Lopende rente en huur</i>	16.336	-	-
<i>Overige overlopende activa</i>	22	22	22
	16.358	22	22
	<b>2.342.638</b>	<b>2.366.761</b>	<b>2.498.044</b>

bedragen x EUR 1.000

<b>PASSIVA</b>	<b>Statutaire boekwaarde 2021</b>	<b>Herziene boekwaarde 2021</b>	<b>Solvency II marktwaarde 2021</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
<i>Gestort en opgevraagd kapitaal</i>	1.135	1.135	1.135
<i>Agioreserve</i>	58.804	58.804	58.804
<i>Wettelijke reserve</i>	276	276	276
<i>Herwaarderingsreserve</i>	30.003	30.003	30.003
<i>Overige reserves</i>	43.674	43.674	43.676
<i>Onverdeelde winst</i>	-4.905	-4.905	-4.905
<i>Marktwaardecorrecties debet</i>	-	-	131.283
<i>Marktwaardecorrecties credit</i>	-	-	-120.520
	<u>128.987</u>	<u>128.987</u>	<u>139.752</u>
<b>Technische voorzieningen</b>			
<i>Voor levensverzekering</i>			
- bruto	1.443.385	1.443.385	1.565.720
- aandeel herverzekeraars	<u>-24.123</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	1.419.262	1.443.385	1.565.720
<i>Voor winstdeling en kortingen</i>			
- bruto	<u>194</u>	<u>194</u>	<u>194</u>
	1.419.456	1.443.579	1.565.914
<b>Technische voorzieningen voor spaarkassen en verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen</b>			
- bruto	732.192	732.192	731.854
<b>Overige voorzieningen</b>	1.002	1.002	1.002
<b>Schulden</b>			
<i>Schulden uit directe verzekering</i>	49.614	49.614	49.614
<i>Schulden uit herverzekering</i>	35	35	35
<i>Overige schulden</i>	<u>6.713</u>	<u>6.713</u>	<u>6.713</u>
	56.362	56.362	56.362
<b>Overlopende passiva</b>	4.639	4.639	3.160
	<u><b>2.342.638</b></u>	<u><b>2.366.761</b></u>	<u><b>2.498.044</b></u>

## BIJLAGE D.3 VERLOOP BELEGGINGEN SCHADEBEDRIJF

2021

<b>Beleggingen - statutaire boekwaarde</b>	<b>Stand primo boekjaar</b>	<b>Aankopen</b>	<b>Verkopen en aflossingen</b>	<b>Overige mutaties</b>	<b>Stand ultimo boekjaar</b>
Terreinen en gebouwen					
- Voor eigen gebruik	-	-	-	-	-
- Overige terreinen en gebouwen	8.805	-	-	3	8.808
	8.805	-	-	3	8.808
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	8.758	6.007	-	-	14.765
Aandelen en beleggingsfondsen	321.985	53.592	-503	17.927	393.000
Obligaties	580.297	112.690	-117.236	429	576.180
Vorderingen uit hypothecaire leningen	-	-	-	-	-
Vorderingen uit andere leningen	5.356	4.150	-5.210	-34	4.261
Deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-
Polisbeleningen	-	-	-	-	-
	907.638	170.432	-122.949	18.322	973.441

<b>Beleggingen - herziene boekwaarde</b>	<b>Stand primo boekjaar</b>	<b>Aankopen</b>	<b>Verkopen en aflossingen</b>	<b>Overige mutaties</b>	<b>Stand ultimo boekjaar</b>
Terreinen en gebouwen					
- Voor eigen gebruik	-	-	-	-	-
- Overige terreinen en gebouwen	8.805	-	-	3	8.808
- Vastgoedbeleggingsfondsen	82.601	26.253	-	10.185	119.040
	91.406	26.253	-	10.188	127.848
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	8.758	6.007	-	-	14.765
Aandelen en beleggingsfondsen	34.670	7.569	-503	5.759	47.494
Obligaties	586.036	112.690	-117.236	-847	580.643
Vorderingen uit hypothecaire leningen	-	-	-	-	-
Hypotheekbeleggingsfondsen	204.714	-	-	1.659	206.373
Vorderingen uit andere leningen	5.356	23.920	-5.210	290	24.355
Deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-
Polisbeleningen	-	-	-	-	-
	830.776	144.179	-122.949	6.861	858.865

2021

## Beleggingen - marktwaarde

	Stand primo boekjaar	Aankopen	Verkopen en aflossingen	Overige mutaties	Stand ultimo boekjaar
<i>Terreinen en gebouwen</i>					
- Voor eigen gebruik	-	-	-	-	-
- Overige terreinen en gebouwen	8.805	-	-	3	8.808
- Vastgoedbeleggingsfondsen	82.601	26.253	-	10.185	119.040
	91.406	26.253	-	10.188	127.848
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	8.758	6.007	-	-	14.765
Aandelen	34.670	7.569	-503	5.759	47.494
Obligaties	626.706	112.690	-117.236	-25.624	596.536
Vorderingen uit hypothecaire leningen	-	-	-	-	-
Hypotheekbeleggingsfondsen	204.714	-	-	1.659	206.373
Vorderingen uit andere leningen	5.485	23.920	-5.210	272	24.467
Deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-
Polisbeleningen	-	-	-	-	-
	871.575	144.179	-122.949	-17.934	874.870

<b>Beleggingsresultaten (QRT S.09)</b>	<b>Dividend</b>	<b>Interest en huur</b>	<b>Gereal. resultaten</b>	<b>Ongereal. resultaten</b>	<b>Totaal</b>
Vastgoed	1.907	553	-184	10.372	12.648
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	-	353	-	-	353
Aandelen en beleggingsfondsen	1.471	-	-254	6.012	7.229
Obligaties	-	10.687	-2.515	-23.108	-14.936
Vorderingen uit hypothecaire leningen	-	15	-	-	15
Hypotheekbeleggingsfondsen	3.783	-	-	1.659	5.442
Vorderingen uit andere leningen	-	42	18	254	314
Deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-
Polisbeleningen	-	-	-	-	-
	7.161	11.650	-2.935	-4.811	11.065
Beleggingen voor risico polishouders	-	-	-	-	-
	7.161	11.650	-2.935	-4.811	11.065



	Beleggings- opbrengsten	Gereal. resultaten	Ongereal. resultaten	Totaal
<b>Beleggingsresultaten</b> <b>(herziene statutaire grondslagen)</b>				
Vastgoed	2.460	-184	187	2.463
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	353	-	-	353
Aandelen en beleggingsfondsen	1.568	-254	723	2.037
Obligaties	7.710	-2.515	2.000	7.195
Vorderingen uit hypothecaire leningen	3.783	-	-	3.783
Vorderingen uit andere leningen	57	18	-35	40
Deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-	-
Polisbeleningen	-	-	-	-
	15.931	-2.935	2.875	15.871
Beleggingen voor risico polishouders	-	-	-	-
	15.931	-2.935	2.875	15.871

## BIJLAGE D.4 VERLOOP BELEGGINGEN LEVENBEDRIJF

### Beleggingen - statutaire boekwaarde

	Stand primo boekjaar	Aankopen	Verkopen en aflossingen	Overige mutaties	Stand ultimo boekjaar
Terreinen en gebouwen					
- Voor eigen gebruik	-	-	-	-	-
- Overige terreinen en gebouwen	1.490	-	-	-70	1.420
	1.490	-	-	-70	1.420
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	5.177	-	-2.500	-	2.677
Aandelen en beleggingsfondsen	222.761	23	-908	8.890	230.765
Obligaties	668.263	314.015	-68.132	888	915.034
Vorderingen uit hypothecaire leningen	43.212	283	-4.058	29	39.465
Vorderingen uit andere leningen	340.287	3.637	-28.226	-1.370	314.329
Deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-
Polisbeleningen	194	14	-15	-	193
	1.274.717	317.972	-101.339	8.437	1.499.786

### Beleggingen - herziene boekwaarde

	Stand primo boekjaar	Aankopen	Verkopen en aflossingen	Overige mutaties	Stand ultimo boekjaar
Terreinen en gebouwen					
- Voor eigen gebruik	-	-	-	-	-
- Overige terreinen en gebouwen	1.490	-	-	-70	1.420
- Vastgoedbeleggingsfondsen	52.054	-	-	5.489	57.543
	53.544	-	-	5.419	58.963
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	5.177	-	-2.500	-	2.677
Aandelen en beleggingsfondsen	12.957	23	-908	3.148	15.219
Obligaties	680.988	314.015	-68.132	4.496	931.368
Vorderingen uit hypothecaire leningen	365.654	3.878	-30.958	-2.441	336.133
Hypotheekbeleggingsfondsen	157.750	-	-	253	158.002
Vorderingen uit andere leningen	17.845	42	-1.326	1.101	17.662
Deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-
Polisbeleningen	198	14	-15	-1	196
	1.235.392	317.972	-101.339	6.556	1.458.580

## Beleggingen - marktwaarde

	Stand primo boekjaar	Aankopen	Verkopen en aflossingen	Overige mutaties	Stand ultimo boekjaar
<i>Terreinen en gebouwen</i>					
- Voor eigen gebruik	-	-	-	-	-
- Overige terreinen en gebouwen	1.490	-	-	-70	1.420
- Vastgoedbeleggingsfondsen	52.054	-	-	5.489	57.543
	53.544	-	-	5.419	58.963
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	5.177	-	-2.500	-	2.677
Aandelen	12.957	23	-908	3.148	15.219
Obligaties	876.435	314.015	-68.132	-58.523	1.063.796
Vorderingen uit hypothecaire leningen	422.875	3.878	-30.958	-48.359	347.436
Hypotheekbeleggingsfondsen	157.750	-	-	253	158.002
Vorderingen uit andere leningen	23.375	42	-1.326	103	22.195
Deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-
Polisbeleningen	198	14	-15	-1	196
	1.493.590	317.972	-101.339	-103.379	1.606.844

<b>Beleggingsresultaten (QRT S.09)</b>	<b>Dividend</b>	<b>Interest en huur</b>	<b>Gereel. resultaten</b>	<b>Ongereel. resultaten</b>	<b>Totaal</b>
Vastgoed	1.139	39	-	5.419	6.597
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	-	87	-	-	87
Aandelen en beleggingsfondsen	830	-	-433	3.580	3.977
Obligaties	-	19.916	-3.468	-55.055	-38.607
Vorderingen uit hypothecaire leningen	-	12.598	-	-45.888	-33.290
Hypotheekbeleggingsfondsen	3.057	-	-	253	3.310
Vorderingen uit andere leningen	-	74	-	103	177
Deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-
Polisbeleningen	-	3	-	-1	2
	5.026	32.717	-3.901	-91.589	-57.747
Beleggingen voor risico polishouders	1.868	-	1.079	108.205	111.152
	6.894	32.717	-2.822	16.616	53.405

<b>Beleggingsresultaten (herziene statutaire grondslagen)</b>	<b>Beleggings- opbrengsten</b>	<b>Gereal. resultaten</b>	<b>Ongereal. resultaten</b>	<b>Totaal</b>
Vastgoed	1.178	-	-70	1.108
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	87	-	-	87
Aandelen en beleggingsfondsen	830	-433	2.108	2.505
Obligaties	18.194	-3.468	4.114	18.840
Vorderingen uit hypothecaire leningen	11.716	-	29	11.745
Vorderingen uit andere leningen	5.029	-	85	5.114
Deposito's bij kredietinstellingen	-	-	-	-
Polisbeleningen	3	-	-	3
	37.037	-3.901	6.266	39.402
Beleggingen voor risico polishouders	1.868	1.079	108.205	111.152
	38.905	-2.822	114.471	150.554

## BIJLAGE E.1.1 KAPITAAL EN SCR SCHADEBEDRIJF

	2021	2020
<b>Aanwezig en vereist vermogen</b>		
<i>Aanwezig vermogen op Solvency II-grondslagen</i>		
Totaal vermogen op marktwaardegrondslagen	354.383	280.315
Toegezegd dividend	-30.000	-457
Aanwezig vermogen	324.383	279.858
Solvabiliteitskapitaalvereiste op Solvency II-grondslagen	158.576	168.339
Solvabiliteitsratio Solvency II	204,6%	166,2%
Aanwezig vermogen op boekwaardegrondslagen	315.776	263.773
Herwaardering immateriële vaste activa	-4.551	-100
Herwaardering vastrentende beleggingen	16.004	40.799
Herwaardering technische voorzieningen herverzekerd	2.722	26.045
Herwaardering technische voorzieningen bruto	39.438	-44.689
Belastinglatentie	-15.006	-5.513
Totaal vermogen op marktwaardegrondslagen	354.383	280.315
<i>Tiering-indeling</i>		
Tier 1	354.383	280.315
Tier 2	-	-
Tier 3	-	-
Totaal vermogen op marktwaardegrondslagen	354.383	280.315
<i>Vereist vermogen Solvency II-grondslagen</i>		
Marktrisico	64.457	49.005
Tegenpartijrisico	12.973	15.012
Verzekeringstechnische risico's	205.379	192.087
Diversificaties	-91.035	-81.557
Kernsolvabiliteitskapitaalvereiste (BSCR)	191.774	174.547
Operationeel risico	19.660	17.841
Verliesabsorberend vermogen belastingen	-52.858	-24.049
SII vereiste solvabiliteit	158.576	168.339
<i>Vereist vermogen Solvency II-grondslagen verdeeld naar risicocategorie</i>		
Operationeel risico	6,5%	6,5%
Marktrisico	21,3%	17,9%
Tegenpartijrisico	4,3%	5,5%
Zorgrisico	45,8%	47,7%
Levensrisico	0,0%	0,0%
Schaderisico	22,1%	22,4%
	100,0%	100,0%

Uit deze tabel blijkt hoe de risicogevoeligheid is verdeeld over de diverse risicomodules van de SCR.

Zonder gebruik te maken van de volatiliteitsaanpassing of de UFR zou de Solvency II ratio respectievelijk 204% en 199% bedragen. Als beide effecten worden geëlimineerd bedraagt de Solvency II ratio 198%.

## BIJLAGE E.1.2 KAPITAAL EN SCR LEVENBEDRIJF

	2021	2020
<b>Aanwezig en vereist vermogen</b>		
<i>Aanwezig vermogen op Solvency II-grondslagen</i>		
Totaal vermogen op marktwaardegrondslagen	139.752	109.994
Toegezegd dividend	-	-
Aanwezig vermogen	139.752	109.994
Solvabiliteitskapitaalvereiste op Solvency II-grondslagen	96.386	60.880
Solvabiliteitsratio Solvency II	145,0%	180,7%
Aanwezig vermogen op boekwaardegrondslagen	128.987	109.160
Herwaardering immateriële vaste activa	-13.243	-5.472
Herwaardering vastrentende beleggingen	148.264	258.196
Herwaardering technische voorzieningen herverzekerd	4.579	-949
Herwaardering technische voorzieningen bruto	-121.998	-250.664
Belastinglatentie	-6.837	-277
Totaal vermogen op marktwaardegrondslagen	139.752	109.994
<i>Tiering-indeling</i>		
Tier 1	132.588	103.720
Tier 2	-	-
Tier 3	7.164	6.274
Totaal vermogen op marktwaardegrondslagen	139.752	109.994
<i>Vereist vermogen Solvency II-grondslagen</i>		
Marktrisico	56.173	34.029
Tegenpartijrisico	9.436	7.135
Verzekeringstechnische risico's	54.406	46.197
Diversificaties	-29.162	-20.913
Kernsolvabiliteitskapitaalvereiste (BSCR)	90.853	66.448
Operationeel risico	8.004	7.345
Verliesabsorberend vermogen belastingen	-2.471	-12.913
SII vereiste solvabiliteit	96.386	60.880
<i>Vereist vermogen Solvency II-grondslagen verdeeld naar risicocategorie</i>		
Operationeel risico	6,2%	7,7%
Marktrisico	43,9%	35,9%
Tegenpartijrisico	7,4%	7,5%
Zorgrisico	0,0%	0,0%
Levenrisico	42,5%	48,9%
Schaderisico	0,0%	0,0%
	100,0%	100,0%

Uit deze tabel blijkt hoe de risicogevoeligheid is verdeeld over de diverse risicomodules van de SCR.

Zonder gebruik te maken van de volatiliteitsaanpassing of de UFR bedraagt de Solvency II ratio respectievelijk 141% en 84%. Als beide effecten worden geëlimineerd bedraagt de Solvency II ratio 79%.

## BIJLAGE E.6.1 SCR ONTWIKKELING SCHADEBEDRIJF

SCR verloop schadebedrijf	2021	2020	mutatie
<b>SCR TOTAAL</b>	<b>158.576</b>	<b>168.339</b>	<b>9.763</b>
<b>BSCR</b>	<b>191.774</b>	<b>174.547</b>	<b>17.227</b>
<b>SCR Operationeel risico</b>	<b>19.660</b>	<b>17.841</b>	<b>1.819</b>
<i>Correctie i.v.m. winstdeling/belasting</i>	<b>52.858</b>	<b>24.048</b>	<b>28.810</b>
<b>SCR Marktrisico</b>	<b>64.457</b>	<b>49.005</b>	<b>15.452</b>
Marktrisico rente	6.359	1.278	5.081
Marktrisico aandelen	17.177	11.614	5.563
Marktrisico vastgoed	31.962	23.203	8.759
Marktrisico credit spread	24.079	20.426	3.653
Marktrisico valuta	111	167	-56
Marktrisico concentratie	-	-	-
<b>SCR Zorg</b>	<b>138.471</b>	<b>130.789</b>	<b>7.682</b>
<i>Zorg als Leven</i>	67.458	65.464	1.994
Zorg kort leven	13	13	0
Zorg lang leven	3.783	3.508	275
Zorg invaliditeit	30.838	37.373	-6.535
Zorg royement	40.107	28.319	11.788
Zorg kosten	18.518	20.554	-2.036
Zorg herziening	7.486	7.289	197
<i>Zorg als Schade</i>	76.179	80.678	-4.499
Zorg premie & reserve	76.154	80.638	-4.484
Zorg royement	1.944	2.539	-595
<i>Zorg catastrofe</i>	34.597	12.091	22.506
<b>SCR Tegenpartijrisico</b>	<b>12.973</b>	<b>15.012</b>	<b>-2.039</b>
<b>SCR Leven</b>	-	-	-
Leven kort leven	-	-	-
Leven lang leven	-	-	-
Leven invaliditeit	-	-	-
Leven royement	-	-	-
Leven kosten	-	-	-
Leven herziening	-	-	-
Leven catastrofe	-	-	-
<b>SCR Schade</b>	<b>66.908</b>	<b>61.299</b>	<b>5.609</b>
Schade premie & reserve	61.699	58.646	3.053
Schade royement	7.026	5.421	1.605
Schade catastrofe	13.876	7.784	6.092
<b>SCR Immateriële activa</b>	-	-	-

## BIJLAGE E.6.2 SCR ONTWIKKELING LEVENBEDRIJF

SCR verloop levenbedrijf	2021	2020	mutatie
<b>SCR TOTAAL</b>	<b>96.386</b>	<b>60.880</b>	<b>35.506</b>
<b>BSCR</b>	<b>90.853</b>	<b>66.447</b>	<b>24.406</b>
<b>SCR Operationeel risico</b>	<b>8.004</b>	<b>7.346</b>	<b>658</b>
<i>Correctie ivm winstdeling/belasting</i>	<i>-2.471</i>	<i>-12.914</i>	<i>10.443</i>
<b>SCR Marktrisico</b>	<b>56.173</b>	<b>34.029</b>	<b>22.144</b>
Marktrisico rente	5.223	2.710	2.513
Marktrisico aandelen	11.609	8.290	3.319
Marktrisico vastgoed	14.806	13.439	1.367
Marktrisico credit spread	33.466	15.161	18.305
Marktrisico valuta	161	595	-434
Marktrisico concentratie	-	-	-
<b>SCR Zorg</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Zorg als Leven</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Zorg kort leven	-	-	-
Zorg lang leven	-	-	-
Zorg invaliditeit	-	-	-
Zorg royement	-	-	-
Zorg kosten	-	-	-
Zorg herziening	-	-	-
<i>Zorg als Schade</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Zorg premie & reserve	-	-	-
Zorg royement	-	-	-
<i>Zorg catastrofe</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>SCR Tegenpartijrisico</b>	<b>9.436</b>	<b>7.135</b>	<b>2.301</b>
<b>SCR Leven</b>	<b>54.406</b>	<b>46.197</b>	<b>8.209</b>
Leven kort leven	16.314	10.117	6.197
Leven lang leven	21.217	19.267	1.950
Leven invaliditeit	893	896	-3
Leven royement	10.977	10.385	592
Leven kosten	29.975	25.947	4.028
Leven herziening	-	-	-
Leven catastrofe	9.257	6.541	2.716
<b>SCR Schade</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Schade premie & reserve	-	-	-
Schade royement	-	-	-
Schade catastrofe	-	-	-
<b>SCR Immateriële activa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>