

Verslag inzake de Solvabiliteit en de Financiële Toestand 2025



Inhoudsopgave

Samenvatting	2
A. Activiteiten en resultaten	3
A.1 Activiteiten	3
A.2 Prestaties op het gebied van verzekering	6
A.3 Prestaties op het gebied van beleggingen	7
A.4 Prestaties op overig gebied	8
A.5 Overige informatie	8
B. Governance	10
B.1 Algemene informatie over het bestuursstelsel	10
B.2 Deskundigheids- en betrouwbaarheidsvereisten	13
B.3 Risicomanagementsysteem	13
B.4 Own Risk Solvency Assessment	15
B.5 Interne controlesysteem	16
B.6 Internal Audit Functie	18
B.7 Uitbesteding	18
B.8 Belangrijke overige informatie	19
C. Risicoprofiel	20
C.1 Verzekeringstechnisch risico	20
C.2 Marktrisico	21
C.3 Tegenpartijrisico (Kredietrisico)	23
C.4 Liquiditeitsrisico	23
C.5 Operationeel risico	23
C.6 Overige materiële risico's	25
D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden	27
D.1 Activa	30
D.2 Technische voorzieningen	32
D.3 Overige schulden	34
D.4 Alternatieve waarderingmethoden	34
D.5 Overige informatie	34
E. Kapitaalbeleid	35
E.1 Eigen vermogen	35
E.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste	36
E.3 Gebruik van de ondermodule aandelenrisico op basis van looptijd bij de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste	38
E.4 Verschillen tussen de standaardformule en ieder gebruikt intern model	38
E.5 Niet-naleving van de minimumkapitaalvereiste en niet-naleving van de solvabiliteitskapitaalvereiste	38
E.6 Overige informatie	38

Samenvatting

Dit rapport is opgesteld aan de hand van de richtlijnen die in de Solvency II wet- en regelgeving zijn vastgelegd. Met name zijn relevant de artikelen 51 tot 56 van de Solvency II Directive (2009/138/EG) en hoofdstuk 12 van de Gedelegeerde Verordening Solvency II (EU 2015/35).

Op basis van deze wet- en regelgeving presenteert N.V. Schadeverzekering-Maatschappij Bovemij (hierna afgekort als SVM) een openbaar rapport inzake haar Solvabiliteit en de Financiële Toestand, aangeduid als "SFCR" (Solvency & Financial Condition Report).

SVM (Bovemij Verzekeringen en ENRA) is onderdeel van Bovemij Group waar Bovemij N.V. aan het hoofd staat.

SVM heeft een eigen onafhankelijke driehoofdige statutaire directie die zelfstandig tot besluitvorming bevoegd is. De CEO, de Algemeen directeur en de CFRO van SVM zijn tevens lid van de Raad van Bestuur van Bovemij N.V.

De solvabiliteitsratio van SVM, gebaseerd op Solvency II-grondslagen, is per eind 2025 gestegen naar 155% (eind 2024: 149%) en ligt daarmee boven de intern vastgestelde norm van 150%. De solvabiliteitsratio is afhankelijk van de ontwikkeling van de Solvency Capital Requirement (SCR) en van de ontwikkeling van het beschikbaar kapitaal dat hiervoor in aanmerking komt. De berekening van de solvabiliteit is gebaseerd op het standaardmodel zoals door EIOPA in de richtlijnen is bepaald. Met een solvabiliteit van 155% ultimo 2025 laat de organisatie zien over voldoende financiële veerkracht te beschikken om in een uitdagend jaar zowel het rendement als de solvabiliteit te verbeteren. De combined ratio (bestaande uit het schade- en kostenpercentage) is in 2025 uitgekomen op 101,1% (2024: 106,2%). Hoewel de combined ratio nog niet op het beoogde niveau ligt, was in 2025 wel sprake van een verdere verbetering, mede dankzij een daling van het schadepercentage van 74,3% naar 70,9%.

Het beschikbaar eigen vermogen onder Solvency II bedraagt eind 2025 € 211,0 miljoen en is met € 15,8 miljoen toegenomen (2024: € 195,2 miljoen). Het wettelijk vereist vermogen (solvabiliteitskapitaalvereiste) bedraagt eind 2025 € 136,2 miljoen en is met € 5,6 miljoen gestegen (2024: € 130,6 miljoen). In 2025 heeft Bovemij N.V. een kapitaalstorting van € 5 miljoen gedaan in SVM. Het resultaat over 2025 heeft ook bijgedragen aan de stijging van het eigen vermogen onder Solvency II.

Solvabiliteitsvereisten (in miljoenen euro's)	%	2025	2024
Wettelijk vereist	100%	136,2	130,6
Intern vastgesteld vereist niveau	150%	204,4	196,0
Intern vastgesteld streefniveau (appetite)	170%	231,6	222,1
Intern vastgesteld dividend niveau	175%	238,4	228,6
Aanwezige solvabiliteit		211,0	195,2
Solvabiliteitsratio		155%	149%

A. Activiteiten en resultaten

A.1 Activiteiten

SVM (Bovemij Verzekeringen en ENRA) is onderdeel van Bovemij Group waar Bovemij N.V. aan het hoofd staat. Als onderdeel van de branche helpen wij samen met onze klanten de mobiliteitsbranche sterk te houden. Ons doel is om als partner van de branche, met onze specialistische kennis, diensten en oplossingen, mobiliteit waardevol te maken. Verzekeringen worden aangeboden vanuit SVM.

Dit "Verslag inzake de Solvabiliteit en de Financiële Toestand 2025" is opgesteld vanuit de vergunninghoudende entiteit SVM. Als onderdeel van Bovemij Group geldt dat er een verwevenheid is in onder andere de besturing, de governance en het risicomanagement. Gezien deze verwevenheid zal, indien dit het totaalbeeld ten goede komt, de situatie die voor Bovemij Group geldt, worden beschreven. In deze gevallen zal dit specifiek zo benoemd worden.

Voorgenomen overname verzekeringsactiviteiten door a.s.r.

Op 7 januari 2026 bereikten BOVAG, a.s.r. en een meerderheid van de certificaathouders overeenstemming over de voorgenomen volledige overname van de verzekeringsactiviteiten van Bovemij Group door a.s.r., onder voorbehoud van goedkeuring door onder andere de Autoriteit Consument & Markt en De Nederlandsche Bank.

In deze transactie blijven Bovemij Verzekeringen en ENRA als merken behouden. Voor de distributie van verzekeringsproducten wordt een gezamenlijke joint venture van a.s.r. en BOVAG opgericht, waarmee de sterke verbinding met het BOVAG-netwerk en de mobiliteitsbranche wordt geborgd.

Voor Bovemij Verzekeringen en ENRA betekent dit dat zij hun activiteiten voortzetten binnen een context van grotere schaal en financiële slagkracht, terwijl continuïteit van dienstverlening, specialistische kennis en klantgerichtheid centraal blijven staan.

Juridische structuur

SVM is een schadeverzekeraar en maakt juridisch en bestuurlijk onderdeel uit van Bovemij N.V., die enig aandeelhouder is van SVM.

SVM is statutair gevestigd aan Takenhofplein 2, 6538 SZ te Nijmegen en biedt schadeverzekeringen, hoofdzakelijk in Nederland en heeft een vergunning als zodanig. In onderstaande tabel is een overzicht opgenomen van de vennootschappen waar SVM aandelenbelangen in houdt.

Naam	Statutair gevestigd te	Aandeel 2025	Aandeel 2024
N.V. Schadeverzekering-Maatschappij Bovemij	Nijmegen		
ENRA Verzekeringen B.V.	Grootebroek	100%	100%
ENRA GmbH	Kaarst (Duitsland)	100%	100%
Quakel Assuradeuren B.V.	Alphen aan den Rijn	50%	50%
Bovemij Intermediair B.V.	Nijmegen	100%	100%
Bovemij Juridische Diensten B.V.	Nijmegen	0%	100%

Per 1 januari 2025 is Bovemij Juridische Diensten B.V. (verdwijnde entiteit) verticaal gefuseerd met SVM (overblijvende entiteit). Deze fusie heeft geen effect gehad op de statutaire jaarrekening van SVM omdat het een fusie betreft binnen de consolidatiekring.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van SVM bestaat uit:

- Arjen Dorland (voorzitter) – per 23 april 2021
- Amba Zeggen (lid) - per 19 juni 2018
- Ilse van den Bosch (lid) - per 10 april 2024

Als gevolg van groepstoezicht zijn per 1 januari 2026 de huidige commissarissen van Bovemij N.V. tevens benoemd als commissarissen van SVM:

- Jaco Remijn (lid)
- Corinne Weeda-Hoogstad (lid)

Directieteam

De statutaire directie van SVM bestaat uit:

- Hans Coffeng – Chief Executive Officer (CEO), toegetreden per 1 oktober 2025
- Fred Toussaint - Algemeen directeur
- Ageeth Bakker - Chief Financial Risk Officer (CFRO)

Het directieteam van SVM bestaat verder uit:

- Bernd-Jan Hiddink - Service en Acceptatie Bovemij Verzekeringen
- Jurgen Alkema - Verzekeringstechniek en Distributie Bovemij Verzekeringen
- Mireille Hengeveld - Schade Bovemij Verzekeringen
- Patrick van Duijnhoven - Commercie Bovemij Verzekeringen
- Miranda de Bruin - Directeur ENRA

De CEO, de Algemeen directeur en de CFRO van SVM zijn tevens lid van de Raad van Bestuur van Bovemij N.V.

Sleutelfuncties

De sleutelfuncties van SVM bestaan uit:

- Triple A - Risk Finance Certification B.V - Actuariële Functie
- Jean-Jacques Bistervels - Internal Audit Functie
- Frank Proost - Risicomanagement Functie en Compliance Functie

Toezichthouder

De Nederlandsche Bank
Westeinde 1
1017 ZN Amsterdam

Extern accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Thomas R. Malthusstraat 5
1066 JR Amsterdam

Bovemij Verzekeringen

De visie en missie van Bovemij verzekeringen

Wij zijn dé partner die mobiliteitsbedrijven helpt om succesvol en duurzaam te blijven in een snel veranderende wereld. Met onze kennis van de sector maken we risico's inzichtelijk en helpen we ondernemers de juiste keuzes te maken bij complexe vraagstukken. Zo geven we ondernemers zekerheid om verder te groeien, ook bij tegenslag.

Wij ondersteunen bedrijven in de mobiliteitssector met verzekeringen en advies. Daarbij zorgen persoonlijke service en slimme oplossingen ervoor dat risico's beheersbaar blijven en ondernemers zekerheid en continuïteit ervaren.

Strategie Bovemij verzekeringen

De strategie van Bovemij Verzekeringen voor 2026 sluit aan op de meerjarige koers van de organisatie en is erop gericht om, mede in het licht van de voorgenomen overname, een consistente en klantgerichte dienstverlening te blijven bieden. Digitalisering van serviceconcepten vormt hierbij een belangrijk speerpunt. Door te investeren in selfservice, straight-through processing (STP) en datagedreven werken wordt de dienstverlening eenvoudiger, sneller en minder foutgevoelig. Dit draagt direct bij aan een betere klant- en intermediairsbeleving en aan een hogere mate van beheersing.

Het *Mijn Verzekeringenportaal* voor consumenten speelt hierin een centrale rol. In 2026 wordt ingezet op een verder toenemend gebruik van dit portaal, zodat klanten meer regie krijgen over hun verzekeringen en sneller geholpen worden. Tegelijkertijd blijft aandacht voor een beheerste bedrijfsvoering onverminderd belangrijk, zodat de organisatie ook tijdens de voorbereiding en integratie van de overname financieel en operationeel stabiel blijft.

ENRA

De visie en missie van ENRA

Een goede verzekering voor pech, schade en diefstal draagt bij aan zorgeloos rijplezier. Door de beste verzekeringsoplossingen aan rijwielspecialisten en verzekerden te bieden ontstaat vertrouwen. Zo ondersteunen we rijwielspecialisten in betrouwbaarheid en succes. En genieten verzekerden onbezorgd van het rijplezier dat hun vervoersmiddel hen biedt.

Wij zijn, als verzekeraar van tweewielers, van waarde voor rijwielspecialisten én hun klanten. Dit doen wij door het leveren van de beste verzekeringsproducten en service. Zo kunnen verzekerden zorgeloos genieten van hun rijplezier en rijwielspecialisten van meer succes door betrouwbare producten te bieden.

Strategie ENRA

De strategie van ENRA voor 2026 wordt beïnvloed door de voorgenomen verkoop. Belangrijke uitgangspunten daarbij zijn het borgen van lopende toezicht-, wet- en regelgevingstrajecten en het toekomstbestendig inrichten van processen en systemen. Compliance-dossiers, zoals sanctiescreening, AVG en toegankelijkheid, worden afgerond of aantoonbaar onder controle gebracht. Dit draagt bij aan vertrouwen bij klanten, toezichthouders en de toekomstige eigenaren BOVAG en a.s.r. Tegelijkertijd zet ENRA noodzakelijke modernisering van het systeemlandschap voort. Daarbij wordt steeds afgewogen of investeringen passend en beheersbaar zijn voor het toekomstige, zelfstandige ENRA. Oplossingen die worden gerealiseerd moeten de dienstverlening aan klanten verbeteren en tegelijkertijd overdraagbaar of ontkoppelbaar zijn in het kader van de verkoop.

Klantgerichte dienstverlening

Diverse initiatieven worden geïmplementeerd om onze dienstverlening te verbeteren en klantgerichter te maken. Door te blijven investeren in oplossingen en klantgerichte processen, zorgen wij ervoor dat onze klanten optimaal ondersteund worden in het beheren en minimaliseren van hun risico's.

Onze kernwaarden

Bovemij Group heeft drie kernwaarden geformuleerd, die ook voor Bovemij Verzekeringen en ENRA gelden. Dit zijn de drijfveren van onze organisatie. Ze vormen de uitgangspunten voor ons werk en laten zien waar onze medewerkers voor staan.

Vertrouwen

Vertrouwen is een fundamentele pijler binnen onze organisatie. Zowel klanten als collega's kunnen altijd op ons rekenen. Wij komen onze afspraken na en hanteren een transparante communicatie, wat zorgt voor duidelijkheid en wederzijds begrip. Eerlijkheid staat bij ons hoog in het vaandel, waardoor wij duurzame en betrouwbare relaties opbouwen. Door consistent betrouwbaar en transparant te handelen, versterken wij het vertrouwen dat onze stakeholders in ons stellen en dragen wij bij aan een solide en integriteitsvolle bedrijfsvoering.

Specialist

Als specialist staan onze medewerkers bekend om hun diepgaande expertise op specifieke vakgebieden, zoals schadeafhandeling of het ontwikkelen van geavanceerde systemen. Hun focus ligt op het vinden van oplossingen voor complexe vraagstukken door hun kennis te benutten en actief te delen met collega's en klanten. Dit vermogen om complexe uitdagingen aan te pakken en innovatieve oplossingen te bieden, maakt hen een onmisbare bron van vertrouwen en inzicht. Wij investeren voortdurend in hun ontwikkeling, waardoor wij ons onderscheiden als een partner die specifieke en deskundige oplossingen biedt binnen de mobiliteitsbranche.

Vakkundig

Vakkundig bij ons betekent het leveren van hoge kwaliteit door een combinatie van brede vaardigheden en praktische ervaring. Onze professionals excelleren in het uitvoeren van hun taken met precisie en consistentie, waarbij ze vakkennis omzetten in concrete resultaten. Hun kracht ligt in de zorgvuldige uitvoering van processen en het streven naar foutloze dienstverlening, wat leidt tot betrouwbare en efficiënte oplossingen. Het is deze praktische toepassing van expertise, gecombineerd met een streven naar perfectie, die onze reputatie als professioneel en kwalitatief hoogstaand versterkt.

Onze impact op de mens en het klimaat

Bovemij Verzekeringen en ENRA sluiten aan op het duurzaamheidsbeleid van Bovemij Group. Wij voelen ons verantwoordelijk voor onze klanten, de sector waarin wij actief zijn, onze directe omgeving en onszelf als bedrijf. Duurzaamheid staat centraal in alles wat wij doen. Het is nauw verbonden met onze activiteiten.

Verbeteringen op duurzaamheidsvlak pakken we stap voor stap aan. We beginnen bij onszelf en breiden vanuit daar uit. Samen streven we naar een positieve bijdrage aan de verduurzaming van de mobiliteitssector. Hierbij betrekken we onze collega's, ondernemers, samenwerkingspartners en klanten, zodat we gezamenlijk vooruitgaan.

Bij Bovemij Verzekeringen en ENRA nemen wij onze verantwoordelijkheid voor de sector en omgeving, zodat we samen kunnen werken aan een duurzame toekomst. In onze jaarrekening zijn deze doelen nader toegelicht.

A.2 Prestaties op het gebied van verzekering

Aanzienlijk hoger jaarresultaat maar schadelast en bedrijfsvoering blijven uitdagend

Het resultaat voor belastingen bedraagt in 2025 € 14,5 miljoen en ligt daarmee aanzienlijk hoger dan in 2024 (€ 3,0 miljoen), voornamelijk veroorzaakt door een groei in de netto verdiende premie en een verbeterde combined ratio ten opzichte van het voorafgaande boekjaar.

De combined ratio (bestaande uit het schade- en kostenpercentage) is in 2025 uitgekomen op 101,1% (2024: 106,2%). De combined ratio ligt nog niet op het beoogde niveau, maar liet in 2025 een verdere verbetering zien dankzij een daling van het schadepercentage van 74,3% naar 70,9%.

In 2025 is het rendement op beleggingen 3,3% positief (2024: 5,3%), waarmee het beleggingsresultaat uitkomt op € 19,3 miljoen positief (2024: € 28,9 miljoen).

Premieontwikkeling

De netto verdiende premie is in 2025 gedaald met € 5,6 miljoen tot € 386,5 miljoen (2024: € 392,1 miljoen). Deze daling wordt verklaard door de stijging van de herverzekeringpremies als gevolg van het Quota Share-herverzekeringcontract voor de Casco- en WA-portefeuille dat bij aanvang van 2025 is ingegaan om de solvabiliteit te herstellen. Dit contract leidde in 2025 tot een verschuldigde herverzekeringpremies van € 37,7 miljoen en daarmee tot een lagere netto verdiende premie.

De onderliggende premieontwikkeling daarentegen was positief en gecorrigeerd voor de herverzekeringpremies laat de verdiende premie een stijging zien van € 32,1 miljoen (+8%) ten opzichte van 2024. Deze groei werd voornamelijk gerealiseerd in de consumenten- en volmachtenportefeuilles, gedreven door hogere gemiddelde premies en een stijging van het aantal verzekerde voertuigen. De groei in verdiende premies werd daarentegen beperkt door een afname van het aantal verzekerden binnen de wagenparkportefeuille. Ondanks de krimp in de reguliere fietsmarkt is de verdiende premie van de fietsportefeuille stabiel gebleven door inflatie gedreven premieverhogingen (+1,4%).

De bruto geboekte premie is, naast de positieve premieontwikkeling, mede gestegen door een eenmalig effect als gevolg van de invoering van een nieuw verzekeringstechnisch bronsysteem in 2024. Door deze systeemwijziging wordt de bruto premie voortaan verantwoord op basis van gefactureerde termijnbedragen in plaats van de volledige jaarpremie. Dit heeft in 2024 geleid tot een eenmalige verlaging van de bruto premie van € 30,5 miljoen.

Combined ratio

De combined ratio ligt nog niet op het beoogde niveau, maar liet in 2025 een verdere verbetering zien dankzij een daling van het schadepercentage van 74,3% naar 70,9%.

Dit verbeterde schadebeeld in 2025 zien we bij onze bedrijven-, wagenpark- en consumentenportefeuille, terwijl de fietsportefeuille van ENRA een stabiel beeld liet zien ten opzichte van vorig jaar. Onze volmachten- en inkomensportefeuille laten in 2025 hogere schaderatio's zien. Met name de ontwikkeling van de schaderatio op nieuwe en geprolongeerde autoverzekeringen laat een verbetering zien hetgeen nog is gecompenseerd door een negatief resultaat op oude schadejaren. Daarnaast was in 2025 het aantal grote branden aanzienlijk lager dan in 2024 en weer op het gebruikelijke niveau.

De beheers- en personeelskosten als percentage van de netto verdiende premie is in 2025 stabiel gebleven ten opzichte van 2024 (beide 17,2%). Onderliggend zien we een aanzienlijke afname van externe inhuur en advieskosten ten opzichte van het voorgaande jaar. De personeelskosten, als gevolg van de CAO verhogingen en de automatiseringskosten zijn daarentegen gestegen.

Totaal resultaat 2025 (in duizenden euro's)	Ongevallen en ziekte	Motorrijtuigen aansprakelijkheid	Casco	Brand en andere schade	Overige branches	Totaal
Verdiende premie	26.121	136.117	191.157	15.465	17.615	386.475
Schadelast	16.883	123.613	111.285	5.144	17.195	274.120
Bedrijfskosten	5.545	43.720	56.000	6.142	5.519	116.926
Technisch resultaat	3.693	-31.216	23.872	4.179	-5.099	-4.571

Totaal resultaat 2024 (in duizenden euro's)	Ongevallen en ziekte	Motorrijtuigen aansprakelijkheid	Casco	Brand en andere schade	Overige branches	Totaal
Verdiende premie	26.595	139.536	197.318	11.627	17.044	392.120
Schadelast	11.754	129.826	122.615	12.148	15.034	291.377
Bedrijfskosten	6.210	45.044	62.889	5.958	5.188	125.289
Technisch resultaat	8.631	-35.334	11.814	-6.479	-3.178	-24.546

A.3 Prestaties op het gebied van beleggingen

In 2025 is het rendement op beleggingen 3,3% positief (2024: 5,5%), waarmee het beleggingsresultaat uitkomt op € 19,3 miljoen positief (2024: € 28,9 miljoen).

Het totale rendement op onze vastgoedportefeuille was met € 6,3 miljoen wederom van een goed niveau en iets hoger dan in 2024 (€ 5,7 miljoen). Naast de ongerealiseerde herwaarderingen zijn er in 2025 nog 16 woningen verkocht resulterende in een gerealiseerd resultaat van € 2,1 miljoen (2024: € 1,5 miljoen voor 9 woningen).

De overige financiële beleggingen laten een positief resultaat zien van € 12,9 miljoen, dit is een daling van € 10,3 miljoen ten opzichte van 2024 (€ 23,2 miljoen). Deze daling is veroorzaakt door minder ongerealiseerde resultaten op met name obligaties en hypotheekleningen als gevolg van markttrente ontwikkelingen.

(in duizenden euro's)	Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	Overige terreinen en gebouwen	Beleggingen in groepsmaatschappijen	Aandelen	Obligaties	Hypotheekleningen	Uitstaande leningen	Liquide middelen	Totaal 2025	Totaal 2024
Opbrengsten uit terreinen en gebouwen	1.269	1.803	-	-	-	-	-	-	3.071	2.985
Opbrengsten uit overige beleggingen	-	-	-	715	1.890	2.021	-	365	4.991	1.401
Gerealiseerde winst op beleggingen	-	2.073	897	259	1.051	-	1	-	4.280	5.079
	1.269	3.876	897	974	2.941	2.021	1	365	12.342	9.465
Ongerealiseerde winst op beleggingen	-	2.226	-	2.524	7.135	136	-	-	12.021	21.706
Totaal	1.269	6.102	897	3.498	10.076	2.157	1	365	24.363	31.171

(in duizenden euro's)	Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	Overige terreinen en gebouwen	Beleggingen in groepsmaatschappijen	Aandelen	Obligaties	Hypotheekleningen	Uitstaande leningen	Liquide middelen	Totaal 2025	Totaal 2024
Beheerskosten en rentelasten	821	120	-	-	-	-	-	-	941	355
Gerealiseerd verlies op beleggingen	-	-	-	-	1.133	63	-	-	1.196	28
	821	120	-	-	1.133	63	-	-	2.137	383
Ongerealiseerd verlies op beleggingen	100	-	-	-	1.630	1.229	-	-	2.959	1.864
Totaal	921	120	-	-	2.763	1.292	-	-	5.096	2.247

A.4 Prestaties op overig gebied

Het resultaat niet-verzekeringstechnische activiteiten betreft het resultaat van Bovemij Ondernemersportaal.

A.5 Overige informatie

De belangrijkste aspecten zoals omschreven in paragraaf A2. Prestaties op het gebied van verzekering, paragraaf A3. Prestaties op het gebied van beleggingen en paragraaf A4. Prestaties op overig gebied zijn afkomstig uit de geconsolideerde winst- en verliesrekening zoals opgenomen in het jaarverslag 2025 van SVM.

Voor meer informatie verwijzen we naar het jaarverslag 2025 van SVM dat is opgesteld op grond van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (hierna afgekort BW2) inclusief de geldende voorschriften die van toepassing zijn voor verzekeringsmaatschappijen (afdeling 15).

Tenslotte merken wij op dat de BW2 balanswaarden zoals opgenomen in paragraaf D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden afkomstig zijn uit de geconsolideerde balans van het jaarverslag 2025 van SVM.

Bedragen worden afgerond in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven. Dit kan leiden tot afrondingsverschillen.

B. Governance

B.1 Algemene informatie over het bestuursstelsel

Inleiding

Governance gaat over besturen, beheersen, verantwoordelijkheid, zeggenschap en over de verantwoording en het toezicht hierop. Integriteit en transparantie spelen hierbij een belangrijke rol. SVM streeft ernaar de verschillende rollen en belangen op een zo adequaat mogelijke manier in te richten.

SVM is een naamloze vennootschap, gevestigd te Nijmegen en maakt onderdeel uit van de groep bedrijven die onder gezamenlijke leiding van Bovemij N.V. opereren. SVM staat als verzekeringsbedrijf onder toezicht van De Nederlandsche Bank.

SVM heeft een eigen onafhankelijke statutaire directie die zelfstandig tot besluitvorming bevoegd is en wordt operationeel aangestuurd door een directieteam, waarbij ieder directielid zijn eigen primaire verantwoordelijkheden in de totale portefeuille heeft.

Groepstoezicht en aanpassing in de governance-structuur

Gedurende het gehele verslagjaar 2025 stond SVM als verzekeringsentiteit zelfstandig onder toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB). De holding Bovemij N.V. viel in deze periode niet onder verzekeringstoezicht en er was derhalve geen sprake van groepstoezicht. De governance-structuur van SVM was ingericht op basis van deze uitgangssituatie en bestond uit een eigen statutaire directie en een eigen Raad van Commissarissen, passend bij de wettelijke positie van SVM als zelfstandige verzekeraar binnen de groep.

Na balansdatum, met ingang van 1 januari 2026, valt Bovemij Group onder groepstoezicht van De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten. Dit is het directe gevolg van het feit dat de verzekeringsactiviteiten op groepsniveau meer dan 80% van het balanstotaal zijn gaan uitmaken en Bovemij Group daarmee kwalificeert als verzekeringsholding. In het kader van dit groepstoezicht is gekozen voor een volledige personele unie in bestuur en toezicht, waarbij Bovemij N.V. en SVM dezelfde bestuurders en commissarissen hebben, met behoud van afzonderlijke rechtspersonen en verantwoordelijkheden. Omdat groepstoezicht gevolgen heeft voor de inrichting van bestuur, toezicht, risicobeheersing en rapportage, is ervoor gekozen de governance-structuur hier tijdig en zorgvuldig op voor te bereiden, zonder het bestaande toezichtregime voortijdig te wijzigen.

Tot 1 oktober 2025 bleef de governance-structuur van SVM ongewijzigd. De statutaire directie van SVM bestond uit de voorzitter van het directieteam en de CFRO. De CFRO vervulde reeds een dubbelfunctie als CFRO van Bovemij N.V. en fungeerde als verbindende schakel tussen SVM en de holding. De statutaire directie werd operationeel ondersteund door het directieteam van SVM. Afstemming op groepsniveau vond plaats via deelname van de voorzitter van de statutaire directie en de CFRO aan de directieraad van Bovemij Group, waarin strategische en bedrijfsonderdeel-overstijgende onderwerpen werden besproken. Deze afstemming vond plaats binnen de bestaande governance- en toezichtstructuur en deed geen afbreuk aan de zelfstandige positie van SVM.

Per 1 oktober 2025 is een voorbereidende governance-stap gezet. Met ingang van deze datum is de voorzitter van de statutaire directie van SVM tevens benoemd als lid van de Raad van Bestuur van Bovemij N.V. en is de voorzitter van de Raad van Bestuur van Bovemij N.V. benoemd tot lid van de statutaire directie van SVM. Deze wijziging had als doel de bestuurlijke samenhang binnen de groep te versterken, consistente aansturing te borgen en bestuur en toezicht geleidelijk voor te bereiden op de verwachte toekomstige toezicht situatie.

Statutaire directie

SVM wordt statutair bestuurd door een statutaire directie. De statutaire directie bestaat uit Hans Coffeng (Chief Executive Officer), Fred Toussaint (Algemeen directeur) en Ageeth Bakker (Chief Financial Risk Officer).

De leden van de statutaire directie zijn op geschiktheid getoetst door De Nederlandsche Bank en hebben een moreel-ethische verklaring ondertekend en een belofte conform de Regeling eed of belofte financiële sector afgelegd. Hiermee zweren en beloven zij onder andere dat zij:

- naar eer en geweten, zorgvuldig, deskundig en integer en volgens relevante wet- en regelgeving, codes en reglementen zullen handelen;
- een zorgvuldige afweging zullen maken tussen alle belangen die bij de onderneming betrokken zijn en dat zij in die afweging het belang van de klant centraal stellen;
- er voor zullen zorgen dat de medewerkers van Bovemij hun functies integer en zorgvuldig uitoefenen.

Directieteam

SVM wordt operationeel aangestuurd door het directieteam en bestuurd door een eigen statutaire directie. Ieder lid van het directieteam heeft een aantal primaire aandachtsgebieden. Het directieteam bestaat, naast de statutaire directie, uit de volgende leden:

- Bernd-Jan Hiddink - Service en Acceptatie Bovemij Verzekeringen
- Jurgen Alkema - Verzekeringstechniek en Distributie Bovemij Verzekeringen
- Mireille Hengeveld - Schade Bovemij Verzekeringen
- Patrick van Duijnhoven - Commercie Bovemij Verzekeringen
- Miranda de Bruin - Directeur ENRA

Het directieteam werkt aan de hand van een directiereglement dat is vastgesteld door de Raad van Commissarissen, die toezicht houdt op het door de statutaire directie gevoerde beleid.

Sleutelfuncties

In een professionele organisatie waar hard wordt gewerkt aan de realisatie van (strategische) doelen is het van groot belang dat ook intern kritisch gekeken wordt naar de wijze waarop dit wordt gedaan. Intern en extern toezicht spelen daarbij een grote rol. In het bijzonder wordt dit ingevuld door de tweedelijns sleutelfuncties Risk Management, Actuarieel en Compliance, en de derdelijns sleutelfunctie Internal Audit. Deze functies dragen bij aan de kwaliteit van de organisatie en toetsen alle volgens wet- en regelgeving benodigde facetten van onze bedrijfsvoering. Ook rapporteren zij hierover, zowel intern (aan de statutaire directie en Raad van Commissarissen) als extern (aan De Nederlandsche Bank). Het is van belang dat deze functies voor alle onderdelen van het bedrijf goed zijn ingevuld en ook voldoende zichtbaar zijn. Om die reden wordt, overeenkomstig de ingezette lijn, doorlopend gewerkt aan de verdere versteviging van deze functies waar dit nodig mocht worden geacht.

- Triple A - Risk Finance Certification B.V - Actuariële Functie
- Jean-Jacques Bistervels - Internal Audit Functie
- Frank Proost - Risicomanagement Functie en Compliance Functie

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van SVM heeft als hoofdtak het houden van toezicht, meer in het bijzonder ten aanzien van het bestuur, de financiering, de strategie, de beheerste en integere bedrijfsvoering, het risicomanagement, compliance en de overige risico's van de onderneming. De Raad van Commissarissen van SVM wordt gevormd door:

- Arjen Dorland (voorzitter) – per 23 april 2021
- Amba Zeggen (lid) – per 19 juni 2018
- Ilse van den Bosch (lid) - per 10 april 2024

Als gevolg van groepstoezicht zijn per 1 januari 2026 de huidige commissarissen van Bovemij N.V. tevens benoemd als commissarissen van SVM:

- Jaco Remijn (lid)
- Corinne Weeda-Hoogstad (lid)

SVM staat rechtstreeks onder toezicht van De Nederlandsche Bank. Om de belangen van het verzekeringsbedrijf als onderdeel van Bovemij group te waarborgen, heeft SVM een eigen Raad van Commissarissen die toezicht houdt op de gang van zaken van het verzekeringsbedrijf. De Raad van Commissarissen van SVM is aan de Raad van Commissarissen van Bovemij N.V. verbonden door een gemeenschappelijke, onafhankelijke voorzitter die beide Raden van Commissarissen voorziet.

De Raad van Commissarissen van SVM werkt aan de hand van een reglement en vergadert tenminste vier keer per jaar in het bijzijn van het bestuur en tenminste één keer per jaar afzonderlijk. Leden van de Raad van Commissarissen worden voor een periode van maximaal vier jaar benoemd door de Algemene Vergadering, op voordracht van de Raad van Commissarissen. Commissarissen kunnen eenmalig voor een tweede termijn van vier jaar (of korter) worden herbenoemd. De betrouwbaarheid en geschiktheid van commissarissen van SVM worden getoetst door De Nederlandsche Bank.

De Raad van Commissarissen van SVM laat zich door de, als voorbereidende adviesorganen ingestelde, Audit en Risk Commissie (A&RC) en Nominatie en Remuneratie Commissie (N&RC) adviseren op specifieke gebieden. Beide commissies bestaan uit leden van de Raad van Commissarissen en vergaderen over relevante onderwerpen in aanwezigheid van verantwoordelijke medewerkers en bestuurders van SVM. De Nominatie en Remuneratie Commissie vergadert tenminste twee keer per jaar. De Audit en Risk Commissie vergadert tenminste vier keer per jaar.

In 2025 kwam de Raad van Commissarissen in totaal dertien keer bijeen. Dit betreft naast reguliere vergaderingen extra vergaderingen inzake de strategie, de governance, de afstemming inzake de verkoop van de aandelen Bovemij door BOVAG, de ontwikkeling van de solvabiliteit en bijbehorende herstelmaatregelen en het Onderling Beraad. De reguliere vergaderingen hebben in 2025 vier keer plaatsgevonden. De externe accountant PwC was aanwezig bij vier van deze vergaderingen.

De leden van de Raad van Commissarissen van SVM hebben een eed of belofte conform de Regeling eed of belofte financiële sector afgelegd. Hiermee zweren en beloven zij onder andere dat zij:

- hun functie integer en zorgvuldig uitoefenen;
- een zorgvuldige afweging zullen maken tussen alle belangen die bij de onderneming betrokken zijn en dat zij in die afweging het belang van de klant centraal stellen;
- zich zullen gedragen naar de wetten, reglementen en gedragscodes die op hen van toepassing zijn.

Beloningsbeleid

Mede om te voorkomen dat het beloningsbeleid aanzet tot onzorgvuldige klantbehandeling en het nemen van onverantwoorde risico's hanteert SVM een bij de aard en omvang van de onderneming passend beloningsbeleid. Hierin wordt terdege rekening gehouden met het langetermijnbelang van de onderneming en het maatschappelijk draagvlak. SVM acht het uitgesloten dat de directieleden en medewerkers door haar beloningsbeleid worden aangezet tot het nemen van excessieve en/of onverantwoorde risico's.

Voor zowel leden van de statutaire directie als voor medewerkers die het risicoprofiel van de onderneming materieel kunnen beïnvloeden bestaat er geen variabele beloning. Ten aanzien van de totale beloning van de leden van de statutaire directie vindt periodiek externe benchmarking plaats. Hierbij wordt gekeken naar financiële ondernemingen van soortgelijke omvang en complexiteit. Iedere commissaris ontvangt een passende vergoeding in relatie tot het tijdsbeslag van de werkzaamheden.

B.2 Deskundigheids- en betrouwbaarheidsvereisten

Voor alle beleidsbepalers, interne toezichthouders en ook de sleutelfunctionarissen geldt dat de integriteit boven alle twijfel verheven moet zijn en dat zij beschikken over aantoonbare deskundigheid passend bij de functie. Zowel dagelijkse beleidsbepalers als leden van het intern toezichthoudende orgaan van financiële ondernemingen dienen geschikt te zijn voor de uitoefening van hun functie.

SVM beheerst het integriteitsrisico door een stelsel van organisatorische maatregelen en criteria die betrekking hebben op ondermeer de dienstverlening, de acceptatie van nieuwe verzekeringsovereenkomsten, de schadeafhandeling, de beleggingen en het personeelsbeleid. Deze maatregelen zijn erop gericht om integriteit te waarborgen in alle kernprocessen van de organisatie, waaronder klantacceptatie, polisbeheer, schadebehandeling, financiële transacties en interne besluitvorming. Hiermee wordt beoogd risico's zoals fraude, belangenverstremming, misbruik van informatie en andere integriteitsinbreuken tijdig te signaleren, te voorkomen en waar nodig adequaat te beheersen.

De centrale afdeling HRM is betrokken bij compliance, bijvoorbeeld daar waar het gaat om navolging van het beloningsbeleid, maar ook op het gebied van de opleidingsvereisten die vanuit wet- en regelgeving aan de medewerkers worden gesteld.

B.3 Risicomanagementsysteem

Visie op risicomanagement

'Risicobewust ondernemerschap' is een uitgangspunt voor de bedrijfsvoering van Bovemij Group en daarmee Bovemij Verzekeringen. Dat wil zeggen dat doelen moeten worden behaald binnen prudente risicokaders. Ondernemerschap en risicobeheersing zijn voor ons daarom onlosmakelijk met elkaar verbonden.

Risicohouding, -bereidheid en -taxonomie

Bovemij Group baseert haar risicobereidheid en -houding op de volgende uitgangspunten:

- voldoen aan wet- en regelgeving;
- instaan voor toekomstbestendige en integere besturing, beleid en besluitvorming;
- instaan voor een verantwoord rendement uit onze verzekeringsproducten en -diensten.

Voor de risicobereidheid kan binnen Bovemij Group worden gekozen binnen een spectrum van extreem laag, laag, gematigd, gelimiteerd, tot volledig anticiperen op risico's. De bijbehorende risicohoudingen zijn respectievelijk open, flexibel, voorzichtig, minimalistisch en aversie.

De risicobereidheid van Bovemij Group en haar onderliggende bedrijfsentiteiten is in algemene zin gematigd en de onderliggende risicohouding is voorzichtig.

Bovemij Group heeft haar risicotaxonomie onderverdeeld in vier risicogebieden. Per risicogebied is een specifieke keuze gemaakt voor de risicohouding en -bereidheid en zijn onderliggende risicocategorieën benoemd:

A. Strategisch

Het strategische risicogebied is verbonden met het bedrijfsmodel en de strategische doelstellingen op de korte, middellange en lange termijn van Bovemij Group en haar onderliggende entiteiten.

De risicobereidheid voor strategische risico's is gelimiteerd. De risico's worden met een flexibele houding gemanaged. Er zal enkel goedkeuring worden gegeven indien er een gedegen plan van aanpak is en een beschrijving van de benodigde beheersmaatregelen.

B. Operationeel

Het operationele risicogebied heeft betrekking op het voorkomen en beheersen van ongunstige gebeurtenissen binnen de organisatie die van invloed zijn op het vermogen om producten en diensten te produceren, op de kwaliteit en de tijdigheid van de productie, en op de winstgevendheid.

De risicobereidheid voor operationele risico's is gematigd. Daarom gaat Bovemij Group met een voorzichtige houding om met operationele risico's en wenst haar doelstellingen hieromtrent veilig te realiseren.

C. Financieel

Op het financiële risicogebied wil Bovemij Group ongunstige gebeurtenissen tegengaan die effect hebben op de wijze waarop de financiële continuïteit door de organisatie wordt/is gemanaged en de wijze waarop winstgevendheid wordt bereikt.

De risicobereidheid voor financiële risico's is gematigd. Daarom gaat Bovemij Group met een voorzichtige houding om met deze risico's en wenst haar doelstellingen hieromtrent veilig te realiseren.

D. Compliance

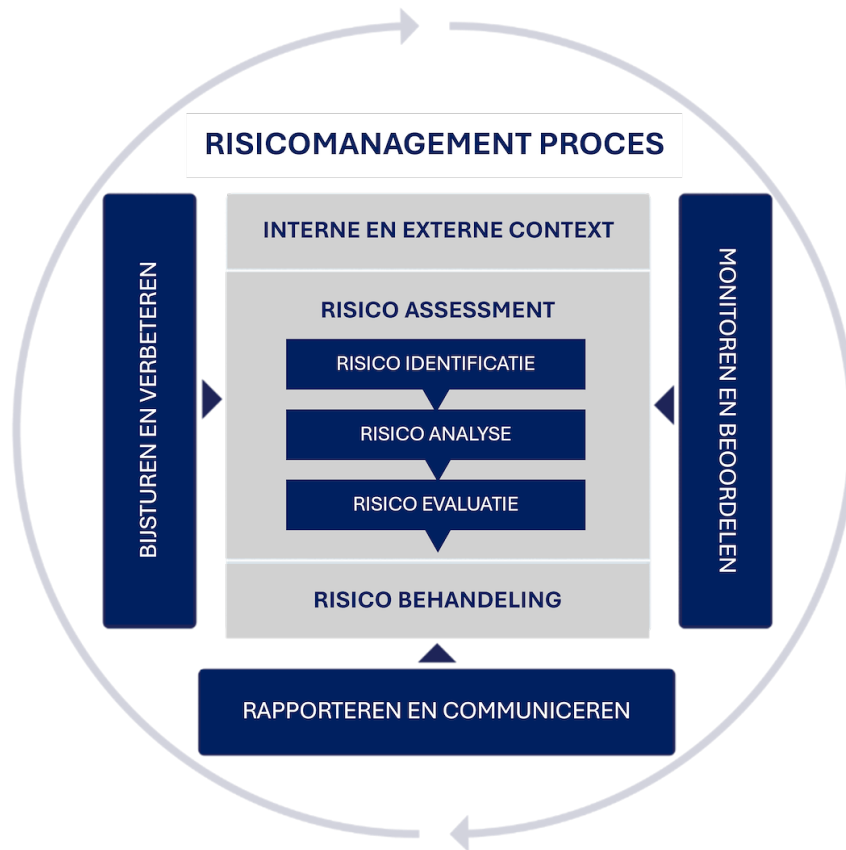
Het compliance risicogebied gaat voor Bovemij Group over het naleven van relevante wetten, voorschriften, overeenkomsten en intern beleid, met daarbinnen het bewustzijn, de gedragingen, houdingen en het handelen van de organisatie en onze medewerkers. Daarbij hecht Bovemij Group grote waarde aan het zorgvuldig borgen van de privacy van zowel onze interne als externe klanten.

De risicobereidheid voor compliance risico's is laag. Bovemij Group heeft een minimalistische houding inzake compliance risico's. Het is daarom een doelstelling om deze risico's te vermijden.

Risicomanagement proces

Bovemij hanteert ISO 31000 als praktisch handvat voor haar risicomanagementproces. Deze internationale standaard beschrijft principes, een raamwerk en een proces voor risicomanagement om zo de doelstellingen van een organisatie te realiseren. Deze standaard heeft Bovemij verankerd in haar Governance, Risicomanagement en Compliance Beleid, en wordt toegepast op alle soorten risicocategorieën binnen de risicotaxonomie van Bovemij. In verband met groepstoezicht vanuit Solvency II wordt governance, risicomanagement en compliance voor alle bedrijfsonderdelen op dezelfde manier ingericht.

Voor een zo volledig mogelijk beeld van de risico's van Bovemij Group vinden systematische en gestructureerde risico assessments op de vier risicogebieden plaats volgens het standaard risicomanagement proces. Dit vindt plaats op niveau van Bovemij Group én op niveau van de onderliggende bedrijfsentiteiten. Hierbij hanteren we een top-down en een bottom-up benadering. De risico assessments zijn onderdeel van ons risicomanagement proces dat nodig is om periodiek vanuit de interne en externe context risico's te identificeren, analyseren en evalueren om de risicobehandeling vast te stellen. Daarna wordt met een vaste frequentie de beheersing gemonitord, erover gerapporteerd en zo nodig bijgestuurd. De elementen in het risicomanagement proces zijn:



B.4 Own Risk Solvency Assessment

In 2025 heeft SVM een Own Risk Solvency Assessment (ORSA) uitgevoerd. Deze ORSA heeft de inzichten verder verdiept, en het bestaande beleid en de gekozen strategie bevestigd. Dit ORSA-document geeft SVM een goed inzicht in de risico's en mogelijke stress-scenario's.

In de jaarlijkse ORSA wordt van een basis-scenario vanuit doelen, ontwikkelingen en markttrends gekomen tot stress-scenario's vanuit risico's. De hieruit gedestilleerde stress-scenario's worden conform het voorbereidend crisisplan ingedeeld in vier kwadranten:

- marktbreed ↔ instelling specifiek,
- snel ↔ sluimerend.

Ook wordt in de ORSA, rekening houdend met deze risico's, de passendheid getoetst van het standaardmodel van Solvency II. Vanuit de risico's worden stress-scenario's doorgerekend waarbij tevens de best passende herstelmaatregelen uit ons kapitaalbeleid worden opgenomen, zoals aantrekken van kapitaal, extra herverzekering, derisking van onze beleggingen, premieverhogingen, schadelastbeperkende maatregelen en interne kostenreductie.

SVM heeft aandacht voor de impact van klimaatverandering door in een ORSA specifieke stress-scenario's te beschrijven, door te rekenen en alvast na te denken over noodzakelijke maatregelen. Zo betreft een klimaatscenario bijvoorbeeld de mogelijke gevolgen van het optreden van grote natuurnuurocatastrofes, samen met de terughoudendheid van herverzekeraars die daardoor ontstaat.

B.5 Interne controlesysteem

Risicomanagement governance

Bovemij Group hanteert het zogenoemde 'Three Lines' model. Dit model beoogt een efficiënte beheersing van risico's door duidelijkheid te geven over de verschillende verantwoordelijkheden ten aanzien van risicomanagement binnen de organisatie. Door een zo optimale inrichting streven we ernaar de risico's zo goed mogelijk te managen.

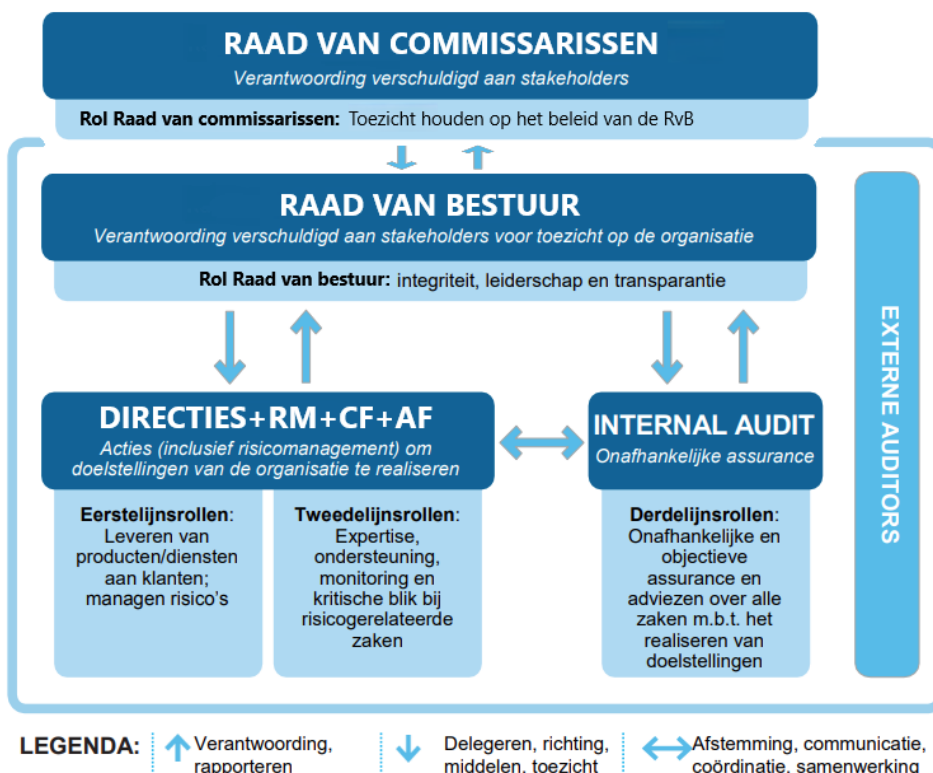
Vanuit Solvency II zijn sleutelfuncties toegekend binnen Bovemij Group aan de 2e en 3e lijnsrollen. De sleutelfuncties waarborgen de financiële stabiliteit, effectief risicobeheer, naleving van wet- en regelgeving en bescherming van polishouders door risico's te identificeren, kapitaalvereisten te bewaken en compliance te garanderen. De 2e en 3e lijnsrollen binnen Bovemij Group zijn niet alleen bedoeld om waarde te beschermen, maar ook om deze te vergroten. Zij bieden countervailing power aan de bedrijfsentiteiten binnen Bovemij Group ten behoeve van een beheerste en integere bedrijfsvoering. Daarbij staan voor alle rollen de doelen van Bovemij Group centraal. De rollen zijn geen silo's, maar stemmen onderling af en werken samen ieder vanuit de eigen rol.

Vanuit Solvency II is dit de inrichting van de vier wettelijk vereiste sleutelfuncties:

- Risicomanagement Functie (RM) in de 2e lijn,
- Compliance Functie (CF) in de 2e lijn,
- Actuariële Functie (AF) in de 2e lijn,
- Internal Audit Functie (IAF) in de 3e lijn.

Daarnaast is vanuit de Algemene Verordening Gegevensbescherming de wettelijk vereiste Functionaris Gegevensbescherming (FG) werkzaam in de 2e lijn.

Het 'Three Lines' model hebben wij als volgt ingericht:



Binnen Bovemij Group is de Raad van Bestuur eindverantwoordelijk voor alle risicomanagementactiviteiten bij het behalen van de doelstellingen en het uitvoeren van de strategie. De Raad van Bestuur stelt de risicobereidheid van de groep vast, zorgt dat een risicomanagementraamwerk voor de beheersing van risico's aanwezig is en bewaakt de effectiviteit ervan. De Raad van Commissarissen houdt toezicht op de Raad van Bestuur. De Directies onder de Raad van Bestuur zijn als eerste lijn primair verantwoordelijk voor de besturing en uitvoering van risicomanagement binnen de betreffende bedrijfsentiteiten.

- De Directies, het management en de medewerkers in de 1e lijn zijn de eigenaar van risico's en daarmee primair verantwoordelijk voor de aantoonbare opzet, het bestaan en de effectieve werking van beheersingsmaatregelen. Daarnaast zorgen zij dat wet- en regelgeving, beleid en normen worden ingericht en nageleefd. Daarbij worden zij geholpen door de GRC Officers in de 1e lijn bij het identificeren en beheersen van risico's in het kader van de realisatie van hun operationele afdelingsdoelstellingen en het implementeren van hun projecten. De Directies ondersteund door de GRC Officers zorgen ervoor dat de organisatie binnen haar risicobereidheid blijft en compliant is met de toepasselijke wet- en regelgeving. Voorafgaand aan materiële besluitvormingsprocessen beoordeelt de 1e lijn zowel de mogelijk aanwezige risico's als de benodigde maatregelen ter mitigatie van deze risico's binnen de gestelde risicobereidheid.
- De afdeling Risk & Compliance in de 2e lijn stelt objectief de kaders, en ondersteunt de directies en het management bij het identificeren, beoordelen, adviseren, monitoren en rapporteren van risico's. Ook waarborgt zij de effectiviteit van het risicobeheersingssysteem en het voldoen aan de wettelijke eisen, en ondersteunt daarmee de organisatie bij het effectief uitvoeren van het risicomanagement. Binnen deze afdeling is de Risicomanagement Functie en de Compliance Functie belegd, en is ook de Functionaris Gegevensbescherming werkzaam.
- De Actuariële Functie in de 2e lijn is specifiek werkzaam voor SVM. Zij ondersteunt de directie met beoordeling van en advisering over de technische voorzieningen, de solvabiliteit, herverzekering, en premiestelling voor de te accepteren verzekeringstechnische risico's. Deze activiteiten zijn uitbesteed aan Triple A - Risk Finance Certification.
- De afdeling Internal Audit in de 3e lijn geeft onafhankelijk, objectieve zekerheid en adviezen over de toereikendheid en effectiviteit van governance, risicomanagement en compliance. Zij rapporteert haar bevindingen en verbetervoorstellen aan het management en de RvB om continue verbetering te bevorderen en te faciliteren. Binnen deze afdeling is de Interne Audit Functie belegd.

Het behouden van de onafhankelijkheid en objectiviteit van een 2e lijn en 3e lijn ten opzichte van de 1e lijn is cruciaal. Voor de 2e lijn geldt dat de functie voldoende organisatorisch onafhankelijk moet zijn van de operationele activiteiten die zij monitort en adviseert. Dit wordt geborgd in de Charters van de functies binnen de 2e en 3e lijn, en door duidelijke communicatie- en rapportagelijnen naar de Directies van de bedrijfsentiteiten, de RvB, de Audit & Risico Comité en de RvC. Voor de 3e lijn geldt dat de functie onafhankelijk opereert van zowel de 1e als de 2e lijn. Dit tezamen voorkomt belangenconflicten en waarborgt dat objectieve en onbevooroordeelde beoordelingen en aanbevelingen worden gedaan in lijn met de wetgeving, standaarden en ethische richtlijnen.

Bovemij Control Framework

Het Bovemij Control Framework (BCF) speelt een cruciale rol in het risicomanagement van Bovemij Group en haar onderliggende bedrijfsentiteiten. Het richt zich op het waarborgen van interne controle en beheersing door middel van methoden, procedures en controles die zijn ingesteld om ervoor te zorgen dat de organisatie haar doelstellingen behaalt. Deze kaders zijn vastgelegd in het BCF-beleid, waarbij een sterke verbinding bestaat met het risicomanagementproces en de bijbehorende activiteiten.

Het Bovemij Control Framework biedt een gestandaardiseerde structuur die zorgt voor duidelijkheid over verantwoordelijkheden en eigenaarschap. Dit stelt de bedrijfsentiteiten in staat om effectief te kunnen sturen en transparantie te bieden over hun risicobeheersing. De beheersmaatregelen uit het Control Framework zijn via controle-doelstellingen gekoppeld aan de risico's waarmee ook de werking van het GRC-beleid steeds beter kan worden bewaakt. De 2e lijns Risicomanagement en Compliance Functie rapporteert aan de Raad van Bestuur over de werking van het Bovemij Control Framework via de maandelijkse monitoringsrapportage en kwartaalijks Risk & Compliance rapportage.

Risicorapportage

In alle stadia en activiteiten binnen het risicomanagementproces vindt communicatie en overleg plaats met interne en externe belanghebbenden. Bovemij Group heeft de volgende overleggremia ingesteld waarin specifiek aandacht wordt besteed aan risicomanagement en compliance:

- Groep Risico Comité tijdens RvB Overleg (RBO) voor Bovemij Group
- Risico Comité voor de bedrijfsentiteiten SVM, Autotrust, RDC en Interne Diensten
- Asset & Liability Comité voor SVM
- Herverzekeringscomité voor SVM
- Sleutelfunctie Overleg voor Bovemij Group

Risico's binnen de bedrijfsentiteit worden besproken in de Risico Comités. Risico's die een bedrijfsentiteit overstijgen, worden tevens besproken in het Groep Risico Comité.

Ter ondersteuning aan de toezichthoudende functie is het Audit & Risico Comité voor Bovemij Group en SVM ingesteld door en voor de RvC.

B.6 Internal Audit Functie

De IAF (Internal Audit Functie) heeft als doelstelling om inzicht en aanvullende zekerheid te verschaffen aan de Raad van Bestuur van de groep, de statutaire directie van de verzekeraar en de Raden van Commissarissen (inclusief A&RC) van zowel de groep als de verzekeraar over de effectiviteit van de interne beheersing.

De IAF geeft hier invulling aan door het uitvoeren van reviews, advies- en auditopdrachten en deelname als sleutelfunctiehouder zonder stemrecht in diverse interne governance-gremia. De IAF rapporteert hierover rechtstreeks aan de Raad van Bestuur van de groep, de statutaire directie van de verzekeraar en de Raden van Commissarissen (inclusief A&RC) van zowel de groep als de verzekeraar. Daarbij wordt de IAF zowel functioneel alsook hiërarchisch aangestuurd door de CEO om haar rol zo onafhankelijk en objectief mogelijk voor Bovemij te kunnen vervullen.

De interne auditfunctie verschaft de RvB (on)gevraagde aanvullende assurance en adviezen over alle zaken m.b.t. het realiseren van doelstellingen. Zij geeft inzicht en aanvullende zekerheid aan de statutaire directie SVM, de RvB, de RvC van Bovemij N.V. en de RvC van SVM over de effectiviteit van de interne beheersing van Bovemij. De IAF geeft hier invulling aan door het uitvoeren van onder andere Operational audits, IT audits, Compliance audits en adviesopdrachten.

B.7 Uitbesteding

In de uitoefening van het verzekeringsbedrijf maakt SVM gebruik van uitbestedingen. De uitbestedingen van SVM zijn (op hoofdlijnen) als volgt te categoriseren:

1. Operationele en commerciële uitbestedingen

Kritieke functies op het gebied van ondersteunende processen alsmede IT zijn uitbesteed aan zusterverenootschap Bovemij Interne Diensten B.V. Bovemij Interne Diensten B.V. verleent groepsbrede ondersteuning op het gebied van IT, HRM, Finance & Control en Facilitaire Zaken.

2. Distributie uitbestedingen (volmachten)

SVM heeft volmachten verleend aan gevolmachtigde agenten om onder haar risicodragerschap verzekeringen te distribueren en administreren.

3. Vermogensbeheer

De uitbesteding van het vermogensbeheer heeft tot doel te voorzien in de behoefte van een professioneel beheer van de beleggingsportefeuille. Het vermogensbeheer is uitbesteed aan Van Lanschot Kempen Investment Management N.V. (VLKIM). Dit betreft een gerenommeerde partij waar sprake is van een beperkte en gemandateerde vorm van uitbesteding.

De bewaring van de activa ('custody') wordt uitgevoerd door de hierin gespecialiseerde partij Northern Trust.

4. Sleutelfuncties

De Actuariële sleutelfunctie wordt ingevuld door Triple A - Risk Finance Certification B.V. Zij is een onafhankelijk consultancybedrijf gespecialiseerd in risicomanagement en actuariaat en haar activiteiten voor SVM zijn gebaseerd op de vereisten aan de Actuariële Functie conform Solvency II en zijn afgestemd met de bijbehorende processen hieromtrent binnen SVM.

Met Bovemij Interne Diensten B.V. heeft SVM een uitbestedingsovereenkomst die betrekking heeft op de invulling van sleutelfuncties binnen het governance systeem van SVM: Internal Audit, Compliance & Risk management. De werkzaamheden en bevoegdheden ten aanzien van deze Solvency II sleutelfuncties zullen worden ingevuld door functionarissen binnen haar organisatie.

Monitoring en evaluatie van uitbestedingen

Met iedere uitvoerder is een samenwerkings- of uitbestedingsovereenkomst van kracht met hierin opgenomen de vereisten waar de uitbesteding aan dient te beantwoorden, één en ander conform vigerende wet- en regelgeving alsmede het interne uitbestedingsbeleid. De monitoring en evaluatie van de uitbestedingen is belegd binnen de organisatie van SVM overeenkomstig het uitbestedingsbeleid.

B.8 Belangrijke overige informatie

Geen overige informatie van toepassing.

C. Risicoprofiel

Inleiding

Binnen de berekening van de SCR-ratio onderkent SVM de wettelijk voorgeschreven risico's. In dit hoofdstuk is de verdere uitwerking van met name deze risico's beschreven.

C.1 Verzekeringstechnisch risico

Algemeen

Het verzekeringstechnische risico betreft het premierisico, reserverisico, vervalrisico en catastroferisico die verbonden zijn aan de verzekeringsactiviteiten van SVM met betrekking tot schadeverzekeringen en inkomensverzekeringen. De blootstelling wordt beïnvloed door ontwikkelingen in schadelast (onder andere letsel), inflatie, gedrag van polishouders en het niveau van de technische voorzieningen. Beheersing vindt plaats via acceptatie- en premiebeleid, voorzieningenbeleid (incl. periodieke toereikendheidstoets) en een herverzekeringsprogramma dat bescherming biedt voor grote en cumulatieve schades (Excess of Loss). Daarnaast is per 2025 aanvullend een Quota Share contract afgesloten.

SVM is een niche verzekeraar gericht op het afdekken van specifieke schaderisico's binnen de mobiliteitsbranche. Binnen deze niche voert SVM producten voor de particuliere en zakelijke markt. De diversiteit van producten zorgt voor risicospreiding binnen de Lines of Business motorrijtuigen aansprakelijkheid, casco, brand en ongevallen en ziekte. De particuliere verzekeringen zijn hoofdzakelijk schadeverzekeringen voor auto, motor, brommer, fiets en e-bike. Deze producten worden via directe en indirecte distributiekanaalen aan de consument verkocht. Naast deze particuliere rijrisico's heeft SVM ook zakelijke rijrisico's in de verzekeringsportefeuille. Tevens zijn er grote handelsvoorraden en bedrijfspanden verzekerd bij SVM. De verzekeringsportefeuille is materieel gevoelig voor inflatie: +1% inflatie leidt indicatief tot circa € 5,5 mln hogere schadelast in het boekjaar en tot een daling van de SCR-ratio met ~5%-punt. Premieverhogingen zijn in 2025 breed doorgevoerd, waarbij de actuariële noodzakelijke premie rekening houdend met inflatie de ondergrens is. Gedurende 2025 is het proces rondom letselschades verder verbeterd om volatiliteit in reserveringen te beperken. Dit is nog wel gepaard gegaan met verhoging van voorzieningen op oude jaren die het resultaat in 2025 nog negatief hebben beïnvloed.

Bij het aangaan van dekkingsverplichtingen bestaat het risico op het accepteren van verzekeringen op basis van ontoereikende of onvolledige acceptatieregels of het risico op het accepteren van verzekeringen die in strijd zijn met acceptatieregels. SVM beheerst dit risico door het hanteren van duidelijke acceptatieregels en het toepassen van controlemechanismen. De acceptatieregels op het gebied van schadeverzekeringen worden doorlopend geëvalueerd en afgestemd op opgedane ervaringen vanuit risicobeheersing.

SVM heeft een herverzekeringsbeleid opgesteld waarmee wordt gewaarborgd dat, rekening houdend met relevante risico's ten opzichte van het beschikbaar kapitaal, deze risico's in voldoende mate door middel van herverzekering worden gemitigeerd. Het herverzekeringsprogramma biedt voornamelijk bescherming voor grote schades en cumulatie van schades ofwel catastrofes, middels zogenaamde Excess of Loss herverzekeringscontracten. SVM heeft gezien zijn aard met name een risico op grote schades in de motorrijtuigen aansprakelijkheid- en brandportefeuille. Het cumulatierisico manifesteert zich in de brand en casco portefeuille bij stormen, hagelbuien en branden.

Om solvabiliteit te verbeteren is eind 2024 besloten om een additioneel Quota Share contract voor de branches casco, motorrijtuigen aansprakelijkheid (inclusief OVI en SVI) en algemene aansprakelijkheid toe te voegen aan het bestaande herverzekeringsprogramma. Het nieuwe Quota Share contract heeft geen retrospectieve werking en is ingegaan per 2025 en eindigt per 31 december 2027.

Submodules verzekeringstechnische risico's

Solvency II onderscheidt diverse subrisico's binnen de Solvency Capital Requirement (SCR) voor het verzekeringstechnische risico. Deze worden, indien relevant, door SVM in aanmerking genomen bij de vaststelling van de solvabiliteitsvereiste. Per subrisico wordt een onderscheid gemaakt tussen non-life (Schadeproducten), NSLT Health (Kortlopende inkomensproducten) en SLT Health (Langlopende inkomensproducten). Het betreft de volgende risico's:

- Premierisico (non-life en NSLT Health)
Het risico dat de toekomstige premie niet voldoende is om de daarvoor bestemde schades en kosten te dekken.
- Reserverisico (non-life en NSLT Health)
Het risico dat de bestaande voorzieningen voor reeds ontstane schades ontoereikend zijn voor de afwikkeling van deze schades.
- Onnatuurlijk verval risico (lapse: voor non-life, NSLT Health en SLT Health)
Het risico dat binnen een korte periode meer polissen worden opgezegd dan verwacht.
- Kortleven risico (SLT Health)
Het risico dat de gerealiseerde sterfte hoger is dan op basis van de aannames verwacht.
- Langleven risico (SLT Health)
Het risico dat de gerealiseerde sterfte lager is dan op basis van de aannames verwacht.
- Invaliditeit- en morbiditeitsrisico (SLT Health)
Het risico dat de gerealiseerde in- en uitstroomkansen van de arbeidsongeschiktheidsproducten ongunstiger zijn dan op basis van de aannames verwacht.
- Kosten risico (SLT Health)
Het risico op verliezen door veranderingen in kosten.
- Herzieningsrisico (SLT Health)
Het risico op verliezen door schommelingen in de toegepaste herzieningspercentages als gevolg van veranderingen in het wettelijk kader of in de gezondheidstoestand van de verzekerde.
- Catastrofe risico (non-life, NSLT Health en SLT Health)
Het risico dat door extreme en/of uitzonderlijke gebeurtenissen schades optreden waardoor de financiële positie van SVM negatief wordt beïnvloed.

C.2 Marktrisico

Algemeen

Het marktrisico betreft alle risico's die SVM loopt op verliezen of ongunstige veranderingen in de financiële positie van de organisatie als gevolg van veranderingen in de financiële markten. Onder het marktrisico vallen onder andere het aandelenrisico, rente- en spreadrisico, het vastgoedrisico en het valutarisico. Het risico ziet primair toe op de beleggingsportefeuille, dat bestaat uit liquiditeiten, geldmarktfondsen, staats- en bedrijfsobligaties, hypotheek, vastgoed en aandelenblootstelling. In 2025 zijn de interne risicobereidheidsnormen voor de beleggingen niet overschreden en bleef de strategische beleggingsmix binnen bandbreedtes.

Deze risico's hebben betrekking op de beleggingsportefeuille van SVM. SVM beheerst dit risico door het aanbrengen van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille. Het ALM- en Beleggingsbeleid beschrijft de beleidsuitgangspunten, de limieten op het marktrisico, risicobereidheid, en een beleggingsprogramma voor een optimale portefeuille (de strategische beleggingsmix). Op basis van de periodiek uitgevoerde ALM-studie worden de beleggingen in rentegevoelige activa afgestemd op de omvang en looptijd van de verplichtingen, zodat het renterisico voor een belangrijk deel wordt gemitigeerd. In 2025 is de ALM-studie voor het laatst uitgevoerd. Deze studie heeft geleid tot een aanpassing in de normportefeuille. In de risicorapportages worden de marktrisico's periodiek gemonitord.

De reeds doorgevoerde de-risking heeft de gevoeligheid voor koersontwikkelingen verminderd. Daarnaast wordt uitgepand in particulier vastgoed, waarmee klimaat- en marktrisico's op langere termijn worden gereduceerd. Belangrijke drijvers blijven rente- en spreadbewegingen en de waardering van vastgoed en hypotheek. In 2026 wordt gestuurd op matching, lifecycle-management en rationele allocatie, binnen de gematigde financiële risicobereidheid.

SVM hanteert daarbij het "prudent person"- beginsel:

- SVM belegt enkel in voor schadeverzekeraars gangbare beleggingscategorieën en beleggingsproducten;
- SVM belegt alleen in activa en instrumenten waarvan de risico's goed kunnen worden onderkend.

Submodules markt risico's

Solvency II onderscheidt diverse subrisico's binnen de SCR voor het markt risico. Deze worden, indien relevant, door SVM in aanmerking genomen bij de vaststelling van de solvabiliteitsvereiste. Het betreft de volgende risico's:

- **Renterisico**

Het renterisico betreft het risico dat rentefluctuaties - als gevolg van ontoereikende afstemming tussen rentegevoelige activa en passiva op het gebied van rentelooptijden en rentevoet - leiden tot ongewenste effecten op het resultaat.

Bij SVM vormt het renterisico een beperkt gedeelte van het totale markt risico. Enerzijds is de duration van de verzekeringsverplichtingen met 3 à 4 jaar relatief beperkt. Daartegenover staan aan de activa zijde vastrentende waarden, betreffende staatsobligaties, bedrijfsobligaties (inclusief geldmarktfondsen) en participaties in Nederlandse hypotheekbeleggingsfondsen. Hierdoor wordt het renterisico deels gemitigeerd. Daarnaast zijn de lening aan Bovemij Financieringsmaatschappij B.V. en de hypothecaire lening verstrekt aan BOVAG minimaal gevoelig voor het renterisico.

- **Aandelenrisico**

Het aandelenrisico betreft het risico dat de waarde van de beleggingen verandert door wijzigingen in de desbetreffende (aandelen)marktprijzen.

Bij SVM betreffen de beleggingen in aandelen voor een groot gedeelte participaties in aandelenfondsen met een portefeuille van Europese en wereldwijd beursgenoteerde ondernemingen. Dit zijn passieve aandelenfondsen die de MSCI Europe Index en MSCI World Index volgen. Op basis van bovenstaande karakteristieken van de aandelenportefeuille wordt het risico als voldoende beheerst gekwalificeerd.

- **Vastgoedrisico**

Het vastgoedrisico is het risico dat de waarde van de vastgoedbeleggingen verandert door wijzigingen in de vastgoedmarkt.

Bij SVM bestaat de vastgoedportefeuille uit gebouwen en terreinen voor eigen gebruik en daarnaast uit woningen bestemd voor commerciële verhuur. Om de operationele risico's van direct vastgoed te reduceren heeft SVM het doel om haar directe vastgoedportefeuille te vervangen door indirect vastgoed. In 2025 heeft SVM daarom 16 woningen verkocht.

- **Spreadrisico**

Het spreadrisico betreft het risico dat de waarde van activa verandert als gevolg van wijzigingen in de kredietwaardigheid van de onderliggende tegenpartijen. Het spreadrisico is voor SVM van toepassing op de beleggingen in bedrijfsobligaties (inclusief geldmarktfondsen), de lening aan de Bovemij Financieringsmaatschappij B.V. en de hypothecaire lening verstrekt aan BOVAG. Beide leningen hebben ook de karakteristieken van een bedrijfsobligatie met een relatief korte duratie. Bovemij Financieringsmaatschappij B.V. en BOVAG worden als 'unrated' geclassificeerd. Op Nederlandse staatsobligaties wordt, conform SII regelgeving, geen spreadrisico van toepassing geacht.

- **Valutarisico**

Het valutarisico betreft het risico dat de waarde van de beleggingen in vreemde valuta verslechtert als gevolg van wijzigingen in valutakoersen.

- **Concentratierisico**

Het concentratierisico betreft het risico dat door ontoereikende diversificatie binnen de portefeuille een bepaalde ontwikkeling of gebeurtenis een bovengemiddeld effect heeft op de waarde van de portefeuille. De huidige beleggingsportefeuille wordt op dit moment niet blootgesteld aan concentratierisico op grond van de standaardformule. De lening aan de Bovemij Financieringsmaatschappij B.V. kenmerkt zich door toereikende

risicomitigatie, door risicospreiding in de leaseportefeuille, waardoor een marktconcentratierisico van 0 van toepassing is. De waarden van de individuele panden uit de vastgoedportefeuille en de hypothecaire lening verstrekt aan BOVAG blijven onder de voorgeschreven threshold. De concentratie op aandelen en bedrijfsobligaties (inclusief geldmarktinstrumenten) wordt beperkt door in beleggingsfondsen te beleggen, waarin onderliggend de mate van spreiding dusdanig is dat er op grond van de standaardparameters geen concentratierisico resulteert.

C.3 Tegenpartijrisico (Kredietrisico)

Algemeen

Het tegenpartijrisico betreft het risico dat een tegenpartij contractuele of andere overeengekomen verplichtingen (waaronder verstrekte kredieten, leningen, vorderingen, ontvangen garanties) niet nakomt als gevolg van surseance van betaling, faillissement of andersoortige verslechtingen in de kredietwaardigheid.

Submodules tegenpartijrisico

Solvency II onderscheidt twee subrisico's binnen de SCR voor het tegenpartijrisico. Deze worden, indien relevant, door SVM in aanmerking genomen bij de vaststelling van de solvabiliteitsvereiste. Het betreft de volgende risico's:

- **Type I risico**

Het tegenpartijrisico type I betreft het risico op uitstaande liquide middelen en vorderingen op (her)verzekeraars. Dit risico wordt gemitigeerd doordat SVM uitsluitend samenwerkt met gerenommeerde bancaire partijen en herverzekeraars die voldoen aan de door SVM bepaalde minimale rating-vereisten. De kredietwaardigheid van de herverzekeraars van SVM moet minimaal A- voor kortlopende branches en A+ voor branches met een langere afwikkeltermijn zijn. Indien de kredietwaardigheid van een herverzekeraar niet voldoet kan hier met voldoende onderbouwing middels een waiver van worden afgeweken.

- **Type II risico**

Het tegenpartijrisico type II betreft hypothecaire leningen en vorderingen aan diverse tegenpartijen, waaronder een vordering op de belastingdienst. De risico's uit hoofde van hypothecaire leningen zijn voor een groot gedeelte afgedekt middels onderpand, waarvoor de blootstelling is gecorrigeerd.

Het tegenpartijrisico ten aanzien van leveranciers en uitbestedingen wordt geborgd door het voldoen aan DORA-verplichtingen en het bijhouden van het uitbestedingenregister (ROFI), waarmee geconcentreerde afhankelijkheden worden beperkt en naleving wordt versterkt. Extra aandacht gaat in 2026 uit naar naleving door kritieke leveranciers (security-eisen, rapportage), inclusief periodieke evaluaties en escalatiepaden.

C.4 Liquiditeitsrisico

Algemeen

Het liquiditeitsrisico is de mogelijkheid dat SVM niet aan directe betalingsverplichtingen kan voldoen.

We beheersen dit risico doordat ruime normen in de beleggingsmix zijn opgenomen voor liquide beleggingen. Daarnaast is er een cash flow prognose en monitoring bij SVM in place, die per kwartaal wordt getoetst en besproken in het ALCO.

C.5 Operationeel risico

Algemeen

Operationeel risicomanagement heeft betrekking op het voorkomen en beheersen van ongunstige gebeurtenissen binnen de organisatie die van invloed zijn op het vermogen om producten en diensten te produceren, op de kwaliteit en de tijdigheid van de productie, en op de winstgevendheid.

Onderdelen operationeel risico

Solvency II onderscheidt geen specifieke subrisico's binnen de SCR voor het operationeel risico. Echter, conform haar risicotaxonomie worden de volgende onderdelen door SVM in aanmerking genomen bij de beheersing van het operationeel risico:

- Mensen en functies

Operationele risico's met betrekking tot mensen bestaat uit het onvermogen om voldoende competente mensen aan te trekken, te beheren, te motiveren, te ontwikkelen en te behouden, en kan resulteren in menselijke fouten. Het risico met betrekking tot bedrijfsfuncties verwijst naar het uitvoeren van dagelijkse activiteiten en processen binnen de verschillende bedrijfsfuncties.

We beheersen deze risico's doordat de strategie van Bovemij voor iedereen goed uitlegbaar is, wordt geïnvesteerd in deskundigheid in mensen, en concrete acties worden ondernomen op de MTO-uitkomsten. In 2025 weten we steeds beter goede competente medewerkers aan te nemen door een goed werving en selectie proces en doordat de arbeidsmarkt zich wat lijkt te verruimen. Hiermee zijn we ook minder afhankelijk van externe medewerkers geworden. Door betere procesbeschrijvingen is de interne opleiding gemakkelijker geworden.

- Processen

Het procesrisico ontstaat als gevolg van inefficiënte of ineffectieve interne processen die leiden tot fouten, vertragingen, verspilling van middelen, klantontevredenheid en hogere kosten. Ook bevat dit risico de juistheid, volledigheid en tijdigheid van gegevensinvoer, bewerking en verwerking.

We beheersen dit risico via beleidskaders, implementatie van gestandaardiseerde processen en systemen binnen de bedrijfsentiteiten, en gestructureerde procesbeschrijvingen volgens een vast format. In 2025 hebben we via het project "Beleidshuis" een boost gegeven aan het updaten van beleid. Via het project "Beheerste en Integere Bedrijfsvoering" hebben we voor de key-processen de risico's en beheersmaatregelen in kaart gebracht. Daarbij hebben de verzekeringsprocessen prioriteit gekregen. De periodieke monitoring van de werking van de beheersmaatregelen is gedurende 2025 verder ingericht.

- Producten en diensten

Het producten- en dienstenrisico verwijst naar de risico's die verband houden met de kwaliteit, betrouwbaarheid en conformiteit van onze producten en diensten. Deze risico's kunnen van invloed zijn op de klanttevredenheid, de reputatie van het bedrijf en de algehele bedrijfsprestaties.

We beheersen dit risico door het vertrouwen dat we de afgelopen 62 jaar als nichespeler hebben opgebouwd bij onze klanten met betrekking tot haar services, producten en diensten binnen de branche. SVM heeft een PARP-proces, waarbij de producten en diensten periodiek worden gereviewd. In 2025 hebben we gewerkt aan concurrerende proposities zodat deze meer in lijn zijn gekomen met de verwachting van de klant (m.b.t. service concepten en de garage polis).

- Informatiehuishouding

Het informatiehuishouding risico ontstaat in verband met het beheer en de bescherming van informatie binnen het bedrijf. Het doel van een goede informatiehuishouding is om ervoor te zorgen dat informatie beschikbaar, toegankelijk en bruikbaar is wanneer dat nodig is. Het houdt ook in dat informatie op een veilige en efficiënte manier wordt beheerd, in overeenstemming met wettelijke en organisatorische vereisten. Het omvat aspecten van datakwaliteit en informatiebeveiliging.

De risico's m.b.t. datakwaliteit zijn nog niet voldoende aantoonbaar beheerst. Wel zijn ten aanzien van AVG diverse maatregelen zoals Data Protection Impact Assessments (DPIA's) uitgevoerd. Beperkte bewaartermijnen zijn nog niet volledig doorgevoerd, maar hiervoor zijn extra waarborgen in place om het risico te beperken.

De risico's met betrekking tot informatiebeveiliging worden beheerst door in 2025 intensief te hebben gewerkt aan de naleving van alle 58 controls uit de DNB Good Practice Informatiebeveiliging en de vereisten van de Digital Operational Resilience Act (DORA). De scope van DORA omvat zowel fysieke als digitale beveiligingsmaatregelen. We werken nauw samen met een security partner om continu mogelijke incidenten te traceren en te mitigeren. Naast het beveiligen van systemen en processen, besteden we veel aandacht aan de bewustwording van ons personeel. De beheersing is geborgd in het Bovemij Control Framework, zodat het zelfsignalerende en corrigerende vermogen behouden blijft.

- Informatietechnologie

Het informatietechnologie risico is elk risico gerelateerd aan informatietechnologie die de bedrijfsvoering, dienstverlening en procesvoering negatief kan beïnvloeden.

We beheersen dit risico met een roadmap voor vernieuwing voor ons landschap, ons te wapenen tegen dreigingen en te zorgen voor interne awareness op het gebied van informatiebeveiliging. Daarnaast hebben we controls geïmplementeerd waardoor de beheerste bedrijfsvoering op het gebied van IT verder is verbeterd. Acties ter verbetering worden voortgezet gedurende 2026.

- Leveranciers

Het leveranciersrisico is verbonden met het leveren van producten en diensten vanuit leveranciers richting het bedrijf (incl. uitbesteding), zoals verstoringen in de supply chain, financiële problemen bij die leveranciers of onvoldoende naleving van contractuele en wettelijke verplichtingen.

We beheersen dit risico via geüpdate overeenkomsten met leveranciers, waaronder verwerkersovereenkomst, het doorvoeren van DORA-verplichtingen met betrekking tot (kritieke) uitbestedingen en het op orde hebben van het in 2025 geïntroduceerde uitbestedingenregister van DNB (Register of Information).

C.6 Overige materiële risico's

Algemeen

In deze paragraaf over de overige materiële risico's wordt ingegaan op het compliance risico. Compliance risicomanagement gaat over het naleven van relevante wetten, voorschriften, overeenkomsten en intern beleid, met daarbinnen het bewustzijn, de gedragingen, houdingen en het handelen van de organisatie en onze medewerkers. Daarbij hechten wij grote waarde aan het zorgvuldig borgen van de privacy van zowel onze interne als externe klanten.

Onderdelen compliance risico

Solvency II onderscheidt geen specifieke SCR voor het compliance risico, maar veronderstelt dat deze is opgenomen in de operationele risico's. Conform haar risicotaxonomie worden de volgende onderdelen door SVM in aanmerking genomen bij de beheersing van het compliance risico:

- Organisatie integriteit

Het organisatie integriteitsrisico omvat het governance-, uitbestedings-, incidenten- en MVO-risico.

We beheersen dit risico door diverse governance charters, beheerst beloningsbeleid, uitbestedingsbeleid, onze gedragscode en incidentenregeling. Ook vindt training en awareness plaats met betrekking tot incidenten.

- Medewerker integriteit

Het medewerker integriteit risico ziet op de integriteit van het bestuur, de leden van de RvB en de interne en externe medewerkers van het bedrijf. Dit risico wordt onderverdeeld in het risico op aannemen van niet integer en niet deskundig personeel, integriteitsrisico's, risico op ongewenst gedrag, en het risico op vakonbekwaamheid.

We beheersen dit risico onder andere door pre-employment screening, fraudebeleid, nevenfunctie- en geschenkenregister, een klachtenregeling voor ongewenste omgangsvormen en een meldingsregeling vermoeden van een misstand. Ook is een vertrouwenspersonen beschikbaar en zijn er dilemma trainingen. Daarnaast wordt maandelijks de stemming onder het personeel gemeten via MTO-moodmeters.

- Klant-keten integriteit

Klant-keten integriteitsrisico verwijst zowel naar de integriteit van klanten, leveranciers en externe partijen als naar integer gedrag naar klanten, leveranciers en externe partijen toe.

We beheersen dit risico onder andere doordat Sanctiewet controles en een fraude en insolventie check worden uitgevoerd, zorgplicht met betrekking tot AOV in 2025 strakker is ingericht, en de risico's bij volmachten en leveranciers in opzet worden beheerst. Daarbij is de bewustwording binnen de organisatie het afgelopen jaar verder toegenomen, mede door de ervaringen in het AOV-traject en het traject binnen Bovemij Intermediair om de zorgplicht naar klanten te verbeteren. Hierdoor is scherper in beeld gekomen waar verdere professionalisering wenselijk is.

- Markt integriteit

Het markt integriteitsrisico ziet op de integriteit van de (financiële) markt(en). Marktintegriteit kan onderverdeeld worden in risico op marktmanipulatie, voorwetenschapsrisico en mededingingsrisico.

We beheersen dit risico door een Reglement Voorwetenschap, een up-to-date insiderregister die op kwartaalbasis wordt gecontroleerd, transitie monitoring, en gesloten periodes voor insiders waarbij de handelsmogelijkheden voor insiders met certificaten worden geblokkeerd. De kans op handel met voorwetenschap is beperkt, omdat de certificaten in de STAK met een aandeel in Bovemij Group niet vrij verhandelbaar zijn.

- Data integriteit

Het data integriteitsrisico betreft het gevaar dat de nauwkeurigheid, betrouwbaarheid en veiligheid van (persoons)gegevens binnen het bedrijf wordt aangetast. Data-integriteit houdt in dat gegevens gedurende hun hele levenscyclus - van creatie tot vernietiging - correct, consistent en beschermd blijven, met inachtneming van wet- en regelgeving, waaronder privacyrichtlijnen.

We beheersen dit risico onder andere via controls op het gebied van financiële en actuariële data,

privacybescherming, datakwaliteitsbeleid en het cleardesk-beleid. In 2025 is de Data Council gestart, zijn diverse Data Protection Impact Assessments (DPIA's) uitgevoerd en is het beleid rondom bewaartermijnen strakker gehanteerd. Daarnaast zijn de verwerkersovereenkomsten voor kritische uitbestedingen afgerond. De aandacht voor datakwaliteit en datamanagement is in 2025 toegenomen, waarmee scherper inzicht is ontstaan in waar verdere professionalisering gewenst is.

D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

Solvency II balans

Dit hoofdstuk bevat informatie over de waardering van de Solvency II balans van SVM en verklaart de verschillen met de BW2 balans. De financiële positie van SVM naar Solvency II grondslagen is als volgt samengevat:

Activa (in duizenden euro's)	BW2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Overlopende acquisitiekosten	21.353	-	-21.353	-
Beleggingen				
Terreinen en gebouwen (anders dan voor eigen gebruik)	41.488	-	-	41.488
Staatsobligaties	120.375	-	-	120.375
Beleggingsfondsen	356.545	-	-	356.545
Hypotheken en Leningen	22.550	-	196	22.746
Totaal beleggingen	540.957	-	196	541.154
Vorderingen				
Vorderingen uit herverzekering (aandeel in de technische voorziening)	102.575	-	871	103.446
Vorderingen uit directe verzekering (inclusief tussenpersonen)	23.549	-21.486	-	2.063
Vorderingen op herverzekeraars	4.356	-	-	4.356
Vorderingen (handel, niet verzekering)	17.729	-3.402	-	14.327
Totaal vorderingen	148.208	-24.888	871	124.191
Overige activa				
Goodwill	76	-	-76	-
Overige immateriële activa	4.420	-	-4.420	-
Latente belastingvordering	4.184	-	-4.184	-
Terreinen en gebouwen (voor eigen gebruik)	9.187	-	-	9.187
Liquide middelen en equivalenten	35.948	-	-	35.948
Totaal Overige activa	53.815	-	-8.680	45.135
Totaal activa	764.333	-24.888	-28.966	710.480

Passiva (in duizenden euro's)	BW2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Technische voorzieningen				
Technische voorzieningen schade en zorg vergelijkbaar met schade	514.856	-3.402	-64.871	446.583
Technische voorzieningen leven en zorg vergelijkbaar met leven	51.923	-21.486	-20.988	9.449
Totaal technische voorzieningen	566.779	-24.888	-85.859	456.032
Belastinglatentie	8.459	-	11.574	20.034
Overige Passiva				
Financiële verplichtingen anders dan aan kredietinstellingen	4.378	-	-	4.378
Schulden uit directe verzekering (inclusief aan tussenpersonen)	5.530	-	-	5.530
Schulden uit herverzekering	3.028	-	-	3.028
Schulden (handel, niet verzekering)	7.428	-	-	7.428
Voorzieningen anders dan technische voorzieningen	3.083	-	-	3.083
Totaal overige passiva en niet technische voorzieningen	23.447	-	-	23.447
Totaal passiva	598.685	-24.888	-74.285	499.512
Activa boven passiva	165.648	-	45.320	210.968

In de geconsolideerde BW2 jaarrekening is de waardering en classificatie nader toegelicht. Hieronder volgen de algemeen gebruikte principes, methodes en aannames voor de Solvency II waardering en classificatie:

Going concern

Zoals vastgelegd in artikel 7 van de Gedelegeerde handelingen waardeert de verzekeraar haar activa en passiva op basis van de aanname dat de onderneming haar bedrijf blijvend zal kunnen uitoefenen ("going-concern"-principe).

Marktwaardewaardering

De uitgangspunten voor de waardering van activa en passiva zijn vastgelegd in artikel 75 van de Solvency II Richtlijn en deze zijn nader uitgewerkt in Hoofdstuk 2 van de gedelegeerde verordening (EU) 2015/35 van de Commissie van 10 oktober 2014 (artikel 7 tot en met 16). Belangrijke algemene beginselen zijn vastgelegd in artikel 10 van deze regelgeving en betreffen:

- als uitgangspunt geldt dat activa en passiva worden gewaardeerd op basis van de "EU adopted" IFRS grondslagen (EU verordening 1606/2002);
- de IFRS standaarden gelden uitsluitend als waarderingsgrondslag indien en voor zover deze consistent zijn met de Solvency II bepalingen (artikel 75 SII richtlijn en afgeleide bepalingen);
- de verzekeraar mag, onder voorwaarden, ook de waarderingsgrondslagen van de jaarrekening hanteren, mits deze voldoen aan het volgende:
 - de methode moet consistent zijn met artikel 75 SII Richtlijn;
 - toepassing van de methode proportioneel is;
 - toepassing van IFRS zou leiden tot disproportionele kosten;
 - individuele activa en passiva worden afzonderlijk gewaardeerd.

Waarderingshiërarchie

Voor de bepaling van de marktwaarde van individuele activa en passiva geldt dat de bepaling van deze marktwaarde overeenkomstig de volgende hiërarchie plaatsvindt:

- waardering tegen genoteerde marktprijzen op actieve markten;
- waardering tegen genoteerde marktprijzen op actieve markten van soortgelijke activa en passiva, aangepast voor eventuele verschillen (zoals de toestand of locatie, de mate waarin inputs vergelijkbaar zijn en het volumeniveau);

- alternatieve waarderingmethoden, waarbij zoveel mogelijk gebruik wordt gemaakt van relevante marktdata zoals op niet-actieve markten genoteerde prijzen, andere inputs zoals rentevoeten, rentecurves, impliciete volatiliteiten en credit spreads of andere door op waarneembare marktgegevens gebaseerde inputs.

Bij het hanteren van alternatieve waarderingmethodes maken verzekeraars gebruik van de volgende benaderingen:

- de marktbenadering;
- de inkomstenbenadering;
- de kosten- of actuele vervangingswaarde benadering.

Uitgesloten waarderingmethoden

In artikel 16 van de gedelegeerde verordening wordt een aantal voor de jaarrekening toegestane waarderingmethoden uitgesloten:

- waardering tegen kostprijs of geamortiseerde kostprijs;
- waardering tegen laagste boekwaarde of reële waarde minus verkoopkosten;
- waardering op basis van kosten minus afschrijvingen en bijzondere waardevermindering;
- uitsluitingen voor de waardering van geleasde activa en leaseverplichtingen;
- waardering tegen opbrengstwaarde voorraden of kostprijs;
- waardering niet monetaire subsidies niet op nominale waarde;
- waardering van biologische activa, rekening houden met geschatte verkoopkosten.

D.1 Activa

Overlopende acquisitiekosten

Overlopende acquisitiekosten (in duizenden euro's)	BW2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Overlopende acquisitiekosten	21.353	-	-21.353	-
Totaal overlopende acquisitiekosten	21.353	-	-21.353	-

In de jaarrekening worden aan de looptijd van de verzekering toegerekende acquisitiekosten (provisies) gepresenteerd als overlopende acquisitiekosten. Op de Solvency II balans worden deze overlopende acquisitiekosten opgenomen in de technische voorzieningen en zijn deze opgenomen in de Solvency II waardering van de technische voorzieningen.

Beleggingen

Beleggingen (in duizenden euro's)	BW2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Terreinen en gebouwen (anders dan voor eigen gebruik)	41.488	-	-	41.488
Staatsobligaties	120.375	-	-	120.375
Beleggingsfondsen	356.545	-	-	356.545
Hypotheek en Leningen	22.550	-	196	22.746
Totaal beleggingen	540.957	-	196	541.154

Beleggingen worden in de jaarrekening over het algemeen gewaardeerd tegen de actuele waarde. Deze waarderingmethode is in overeenstemming met de Solvency II grondslagen.

Uitzondering hierop betreft de lening aan de Bovemij Financieringsmaatschappij B.V. en de hypotheek verstrekt aan BOVAG, deze worden in de jaarrekening tegen boekwaarde gewaardeerd. Onder Solvency II worden de marktwaardes vastgesteld op basis van een kasstroommethodiek voor beide items.

In de jaarrekening zijn de beleggingen in aandelen-, hypotheek-, geldmarkt-, bedrijfsobligatiefondsen en staatsobligaties op basis van een doorkijk in het fonds op de balans opgenomen als aandelen, hypotheek, obligaties, geldmarktfondsen en overige beleggingen. Onder Solvency II zijn deze beleggingen als beleggingsfondsen opgenomen.

Vorderingen

Vorderingen (in duizenden euro's)	BW2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Vorderingen uit herverzekering (aandeel in de technische voorziening)	102.575	-	871	103.446
Vorderingen uit directe verzekering (inclusief tussenpersonen)	23.549	-21.486	-	2.063
Vorderingen op herverzekeraars	4.356	-	-	4.356
Vorderingen (handel, niet verzekering)	17.729	-3.402	-	14.327
Totaal vorderingen	148.208	-24.888	871	124.191

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid worden in mindering gebracht.

Het aandeel herverzekeraars in technische voorzieningen is conform Solvency II grondslagen geherwaardeerd naar de verwachte toekomstige kasstromen uit herverzekeringsovereenkomsten.

Overige activa

Overige activa (in duizenden euro's)	BW2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Goodwill	76	-	-76	-
Overige immateriële activa	4.420	-	-4.420	-
Latente belastingvordering	4.184	-	-4.184	-
Terreinen en gebouwen (voor eigen gebruik)	9.187	-	-	9.187
Liquide middelen en equivalenten	35.948	-	-	35.948
Totaal Overige activa	53.815	-	-8.680	45.135

De goodwill en onder immateriële activa opgenomen software worden in de jaarrekening naar BW2 grondslagen gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Onder Solvency II wordt door SVM geen waarde toegekend aan deze goodwill en immateriële activa.

Liquide middelen worden in de jaarrekening gewaardeerd op nominale waarde. De Solvency II waardering is identiek aan de waardering in de jaarrekening.

De latente belastingvordering (en schuld) ontstaat door waarderingsverschillen als gevolg van verschillen in fiscale en Solvency II grondslagen. Op de Solvency II balans worden de principes zoals in de jaarrekening zijn opgenomen toegepast. SVM beoordeelt (netting) de invorderbaarheid van de latente belastingvorderingen in samenhang met de LACDT (terugvorderbaarheidsanalyse).

D.2 Technische voorzieningen

Technische voorzieningen in de jaarrekening

De technische voorzieningen in de jaarrekening bestaan uit de voorzieningen voor niet-verdiende premies en de voorzieningen voor te betalen schaden.

De voorzieningen voor niet-verdiende premies betreffen onverdiende bruto premies ultimo boekjaar.

De voorzieningen voor te betalen schaden betreffen het geschatte deel van de gemelde, maar nog niet afgewikkelde schaden (IBNER). Tevens zijn voorzieningen voor schaden opgenomen die per balansdatum wel zijn voorgevallen, maar nog niet bij de verzekeraar zijn gemeld (IBNR).

Technische voorzieningen op Solvency II grondslagen

Op Solvency II grondslagen worden de technische voorzieningen gewaardeerd als de verdisconteerde waarde van de best estimate van de toekomstige kasstromen onder toevoeging van een risicomarge. Per einde 2025 bedraagt de totale bruto technische voorziening € 456,0 miljoen. Na aftrek van herverzekering bedraagt de netto technische voorziening € 352,6 miljoen.

Verdiscontering

Voor de verdiscontering wordt gebruik gemaakt van de risicovrije rentecurve zoals deze maandelijks door EIOPA - Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen - wordt gepubliceerd en bepaald in artikel 43 en verder van de Gedelegeerde verordening Solvency II (2015/35). Er wordt hierbij geen gebruik gemaakt van overgangmaatregelen zoals volatility of matching adjustment, dan wel overige overgangmaatregelen.

Best Estimate

SVM opereert in verschillende Lines of Businesses (LoB's), die op hoofdlijnen verdeeld worden in:

- Non-Life (Schadeproducten)
- NSLT Health (Kortlopende inkomensproducten)
- SLT Health (Langlopende inkomensproducten)

Voor Non-Life en NSLT Health wordt de best estimate van de voorzieningen voor te betalen schaden hoofdzakelijk gebaseerd op basis van driehoeksanalyses. Dit betekent dat de toekomstige uitloop wordt ingeschat op basis van historische uitlooppatronen. Dit gebeurt met gangbare deterministische methoden. De methodiek wordt per homogene risicogroep vastgesteld op basis van de aard van de risicogroep en beschikbare data.

De best estimate van de voorzieningen voor niet-verdiende premies voor deze LoB's wordt afgeleid op basis van inschattingen van toekomstige schade- en kostenratio's. De inschattingen van de schaderatio's zijn veelal gebaseerd op de bovengenoemde driehoeksanalyses.

Voor SLT Health wordt de totale best estimate in beginsel bepaald op basis van doorrekeningen op polisniveau, waarbij de verwachte baten en lasten afkomstig uit de aangegeven verzekeringsverplichtingen worden vastgesteld.

In de best estimate zijn tevens de verwachte resultaten uit toekomstige premies opgenomen, rekening houdend met de grenzen van verzekeringscontracten. In de best estimate worden winsten en verliezen uit verschillende homogene risicogroepen gesaldeerd. Voor het onnatuurlijk vervalrisico worden alleen winstgevend homogene risicogroepen in de berekening meegenomen en vindt geen saldering plaats.

Risicomarge

De risicomarge wordt onder Solvency II zodanig bepaald dat de waarde van de technische voorzieningen gelijk is aan het bedrag dat verzekerings- en herverzekeringsondernemingen naar verwachting zouden vragen voor de overname en de nakoming van de verzekerings- en herverzekeringsverplichtingen. Hiervoor bestaan diverse (simplificatie)methoden waarvoor de keuze gebaseerd moet worden op basis van evenredigheid met de omvang en complexiteit.

SVM hanteert een methode waarbij per individueel solvabiliteitskapitaalsvereiste-(sub)component een driver (benadering) wordt gehanteerd voor het projecteren van de solvabiliteitskapitaalsvereiste-modules.

Totaaloverzicht technische voorzieningen

Overzicht technische voorzieningen (in duizenden euro's)	BW2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II	
Non-life					
Bruto voorziening jaarrekening	501.239	-	-	-	
Bruto best estimate	-	-	-	419.162	
Risicomarge	-	-	-	23.944	
Herverzekering	-90.876	-	-	-96.334	
Acquisitiekosten	-20.964	-	-	-	
Technische voorzieningen Non-life	389.400	-3.118	-39.510	346.772	
NSLT Health					
Bruto voorziening jaarrekening	13.616	-	-	-	
Bruto best estimate	-	-	-	3.302	
Risicomarge	-	-	-	175	
Herverzekering	-108	-	-	211	
Acquisitiekosten	-679	-	-	-	
Technische voorzieningen NSLT Health	12.829	-284	-8.856	3.689	
SLT Health					
Bruto voorziening jaarrekening	51.923	-	-	-	
Bruto best estimate	-	-	-	8.599	
Risicomarge	-	-	-	849	
Herverzekering	-11.591	-	-	-7.324	
Acquisitiekosten	290	-	-	-	
Technische voorzieningen SLT Health	40.622	-21.486	-17.011	2.125	
Totaal					
Bruto voorziening jaarrekening	566.779	-	-	-	
Bruto best estimate	-	-	-	431.063	
Risicomarge	-	-	-	24.969	
Herverzekering	-102.575	-	-	-103.446	
Acquisitiekosten	-21.353	-	-	-	
Totaal technische voorzieningen (netto)	442.851	-24.888	-65.377	352.586	
Verwachte netto winst uit toekomstige premies (in duizenden euro's)				Gesaldeerd	Ongesaldeerd
Non-life				44.540	46.740
NSLT Health				5.705	5.705
SLT Health				5.427	5.432
Totale verwachte netto winst uit toekomstige premies				55.672	57.876

D.3 Overige schulden

Belastinglatentie

Belastinglatenties (in duizenden euro's)	BW2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Belastinglatentie	8.459	-	11.574	20.034
Totaal belastinglatenties	8.459	-	11.574	20.034

De latente belastingschuld (en vordering) ontstaat door waarderingsverschillen als gevolg van verschillen in fiscale en Solvency II grondslagen. Op de Solvency II balans worden de principes zoals in de jaarrekening zijn opgenomen toegepast. Doordat de Solvency II grondslag afwijkt worden bedragen toegevoegd aan de latente belastingvorderingen. SVM beoordeelt de invorderbaarheid van deze toevoegingen, in samenhang met de LACDT (terugvorderbaarheidsanalyse).

Overige passiva

Overige passiva (in duizenden euro's)	BW2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Financiële verplichtingen anders dan aan kredietinstellingen	4.378	-	-	4.378
Overige vorderingen	15.986	-	-	15.986
Voorzieningen anders dan technische voorzieningen	3.083	-	-	3.083
Totaal overige passiva en niet technische voorzieningen	23.447	-	-	23.447

D.4 Alternatieve waarderingsmethoden

In de bovengenoemde toelichtingen op de balansposten zijn de waarderingsmethoden per balanspost opgenomen.

D.5 Overige informatie

In de bovenstaande paragrafen van hoofdstuk D zijn alle belangrijke aspecten van de financiële positie van SVM toegelicht.

E. Kapitaalbeleid

In onderstaande tabel is de ontwikkeling in de solvabiliteitsratio in 2025 weergegeven. De belangrijkste ontwikkelingen in het beschikbaar eigen vermogen in 2025 zijn opgenomen in hoofdstuk E.1. Het verloop van het eigen vermogen is onder "E.1 Eigen vermogen" toegelicht en de ontwikkeling van het solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) is uitgewerkt in hoofdstuk "E.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste".

Solvabiliteit (in duizenden euro's)	2025	2024	Ontwikkeling
Beschikbaar kapitaal	210.968	195.240	8%
Solvabiliteitskapitaalvereiste	136.249	130.645	4%
Solvabiliteitsratio	155%	149%	4%

E.1 Eigen vermogen

Het beschikbaar eigen vermogen van SVM nam in 2025 toe naar € 211,0 miljoen (2024: € 195,2 miljoen). In onderstaande tabel is het beschikbaar eigen vermogen voor de jaren 2025 en 2024 opgenomen.

Verloopoverzicht beschikbaar eigen vermogen (in duizenden euro's)	2025	2024
Geplaatst kapitaal	2.500	2.500
Primo	147.654	140.357
Kapitaalstorting	5.000	5.000
Uitgekeerd dividend	-	-
Resultaat boekjaar	10.494	2.297
Reserves	163.148	147.654
Statutair eigen vermogen	165.648	150.154
Technische voorzieningen	65.377	66.517
Immateriële activa	-4.496	-6.358
Beleggingen	196	604
Belastingeffect	-15.758	-15.677
Herwaardering naar Solvency II grondslagen	45.320	45.086
Voorzien dividend	-	-
Totaal kernvermogen voor aanpassingen	210.968	195.240
Beschikbaar eigen vermogen	210.968	195.240

Statutair eigen vermogen

Het statutair eigen vermogen steeg in 2025 met € 15,5 miljoen toe naar € 165,6 miljoen (2024: € 150,2 miljoen). Het eigen vermogen van SVM steeg in 2025 door het resultaat na vennootschapsbelasting met € 10,4 miljoen en een kapitaalstorting van € 5,0 miljoen door Bovemij N.V.

In 2025 keerde SVM geen dividend uit aan Bovemij N.V.

Solvency II herwaarderingen

Het verschil tussen statutaire en Solvency II waardering van activa en passiva steeg in 2025 met € 0,2 miljoen naar € 45,3 miljoen (2024: € 45,1 miljoen). In hoofdstuk D zijn de waarderingsverschillen tussen de statutaire en de Solvency II balans toegelicht.

Beschikbaar eigen vermogen

Het saldo van activa minus passiva (de som van het statutair eigen vermogen en de Solvency II herwaarderingen) steeg in 2025 met € 15,7 miljoen naar € 211,0 miljoen (2024: € 195,2 miljoen). In 2025 is geen dividend voorzien.

E.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste

Solvabiliteitskapitaalvereiste

De solvabiliteitskapitaalvereiste van SVM is volgens de standaardformule berekend, conform het bepaalde in hoofdstuk V van de Gedelegeerde Verordening 2015/35. In onderstaande tabel staat de solvabiliteitskapitaalvereiste op submodulenniveau.

Ontwikkeling van kapitaalvereisten (in duizenden euro's)	2025	2024	Ontwikkeling
Immateriële activa risico	-	-	0%
Schade risico	141.983	134.749	5%
Zorg risico	14.900	15.773	-6%
Markt risico	34.113	34.061	0%
Tegenpartij risico	5.080	6.134	-17%
Diversificatie	-37.670	-38.577	-2%
Kernsolvabiliteitskapitaalvereiste	158.406	152.140	4%
Operationeel risico	13.279	12.483	6%
LACDT	-35.436	-33.978	4%
Solvabiliteitskapitaalvereiste	136.249	130.645	4%
Minimumkapitaalvereiste	61.312	58.790	4%

SCR (in duizenden euro's)	2025	2024
Schaderisico	141.983	134.749
Premie- en reserverisico	137.341	131.387
Onnatuurlijk vervalrisico	26.113	18.043
Catastroferisico	8.017	7.750
Diversificatie	-29.488	-22.431
Zorgisico	14.900	15.773
NSLT Health	7.929	7.590
Premie- en reserverisico	7.472	7.204
Onnatuurlijk vervalrisico	2.651	2.391
Diversificatie	-2.195	-2.004
SLT Health	8.790	10.073
Kortlevenrisico	-	-
Langlevenrisico	222	194
Invalideits- en morbiditeitsrisico	7.324	8.297
Onnatuurlijk vervalrisico	2.967	3.876
Kostenrisico	1.009	1.107
Herzieningsrisico	1.244	1.052
Diversificatie	-3.975	-4.453
Catastroferisico	1.264	1.309
Diversificatie	-3.084	-3.199
Marktrisico	34.113	34.061
Renterisico	259	1.424
Aandelenrisico	15.700	14.312
Vastgoedrisico	12.547	13.106
Spreadrisico	7.044	6.848
Valutarisico	6.283	6.733
Concentratierisico	-	1.491
Diversificatie	-7.721	-9.853
Tegenpartijrisico	5.080	6.134
Tegenpartijrisico type 1	2.742	3.371
Tegenpartijrisico type 2	2.689	3.186
Diversificatie	-351	-423
Diversificatie	-37.670	-38.577
BSCR	158.406	152.140
Operationeel risico	13.279	12.483
LACDT	-35.436	-33.978
SCR	136.249	130.645

Minimumkapitaalvereiste

SVM heeft de minimumkapitaalvereiste vastgesteld conform hoofdstuk VII van de Gedelegeerde Verordening 2015/35.

Op grond van deze verordening wordt voor zowel de non-life portefeuille (samen met NSLT health) als voor de SLT health portefeuille een afzonderlijke lineaire minimumkapitaalsvereiste berekend:

1. voor non-life op basis van de netto premie- en schadevoorzieningen en de netto geboekte premies;
2. voor SLT health op basis van de netto premie- en schadevoorzieningen en het totale capital-at-risk van de producten uit deze LoB.

De totale lineaire kapitaalvereiste is gelijk aan de som van het bovenstaande, met dien verstande dat deze niet minder dan 25% en niet meer dan 45% van de solvabiliteitskapitaalvereiste bedraagt. Voor SVM bedraagt de aldus vastgestelde minimumkapitaalvereiste per 2025 € 61,3 miljoen.

Minimumkapitaalvereiste (in duizenden euro's)

Lineaire minimumkapitaalvereiste non-life en NSLT health	59.660
Lineaire minimumkapitaalvereiste SLT health	6.483
Totale lineaire minimumkapitaalvereiste	66.143
Solvabiliteitskapitaalvereiste	136.249
Minimumkapitaalvereiste bovengrens (45% solvabiliteitskapitaalvereiste)	61.312
Minimumkapitaalvereiste ondergrens (25% solvabiliteitskapitaalvereiste)	34.062
Minimumkapitaalvereiste	61.312

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

SVM hanteert voor de aandelenschok de volgende parameters:

- voor type 1 aandelen: 39% + symmetrische aanpassing;
- voor type 2 aandelen: 49% + symmetrische aanpassing.

De symmetrische aanpassing is vastgelegd in artikel 172 van de uitvoeringsverordening en wordt maandelijks door EIOPA gepubliceerd. De symmetrische aanpassing bedraagt 7,90% per 31 december 2025.

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

SVM maakt voor de berekening van de kapitaalvereisten uitsluitend gebruik van de standaardformule.

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

Op basis van de huidige solvabiliteitspositie en meerjarenplannen verwacht SVM niet dat zij binnen afzienbare tijd niet langer aan de minimumkapitaalvereiste of solvabiliteitskapitaalvereiste kan voldoen. Dit heeft zich ook niet gemanifesteerd in het afgelopen rapportagejaar.

Zwaardere kapitaalschokken die SVM beneden de solvabiliteitskapitaalvereiste of minimumkapitaalvereiste kunnen brengen, worden jaarlijks verkend in de Own Risk Solvency Assessment (ORSA). De ORSA bevat enkele scenario's waarin deze niveaus doorbroken worden zonder additionele herstelmaatregelen. SVM verwacht echter in een dergelijke situatie herstelmaatregelen in te kunnen zetten, met een dusdanige impact dat herstel naar de wettelijke solvabiliteitskapitaalvereiste binnen afzienbare tijd bewerkstelligd zal worden.

E.6 Overige informatie

In de bovenstaande tekst zijn alle belangrijke aspecten van de waardering voor solvabiliteitsdoeleinden toegelicht.