

Solvency & Financial Condition Report (SFCR) per 31-12-2025

Monuta 
Holding N.V.

LEI Code Monuta Holding N.V.:
7245009QZR8X5TRKW414
17 Mei 2026

Inhoud

Inleiding	3
Samenvatting	4
A. Activiteiten en resultaten	8
A.1 Activiteiten	8
A.2 Resultaten 2025	11
A.3 Beleggingen.....	20
A.4 Overige informatie	22
B. System of Governance	23
B.1 Bestuurlijke structuur	23
B.2 Deskundigheid en betrouwbaarheid.....	28
B.3 Interne controle omgeving.....	31
B.4 Risicomanagement systeem inclusief eigen risico en Solvency.....	33
B.5 Compliance functie	35
B.6 Risicomanagement functie.....	37
B.7 Actuariële functie	39
B.8 Interne audit functie.....	41
B.9 Uitbesteding.....	43
C. Risicoprofiel.....	44
C.1 Verzekeringstechnisch risico	46
C.2 Marktrisico	49
C.3 Kredietrisico	54
C.4 Liquiditeitsrisico.....	56
C.5 Operationeel risico.....	57
D. Financiële positie op Solvency II grondslagen.....	58
D.1 Activa.....	60
D.2 Technische voorzieningen.....	68
D.3 Overige schulden.....	74
D.4 Alternatieve waarderingsmethoden.....	76
E. Kapitaalbeheer	77
E.1 Eigen vermogen	77
E.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste.....	78
E.3 Gebruik van de ondermodule aandelenrisico op basis van looptijd bij de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste.....	79
E.4 Verschillen tussen de standaardformule en intern model	79
E.5 Niet-naleving van het minimumkapitaalvereiste en niet-naleving van het solvabiliteitskapitaalvereiste	79
Bijlage 1: Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2025.....	80
Bijlage 2: Openbaar te maken staten.....	82

Inleiding

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

Voor u ligt het Solvency & Financial Condition Report (SFCR) van Monuta Holding N.V. per 31 december 2025. Dit rapport is opgesteld conform wet- en regelgeving betrekking hebbend op Solvency II, het toezichtregime in de Europese verzekeringssector. Dit rapport ziet op de activiteiten van Monuta Holding N.V. en haar dochteronderneming Monuta Verzekeringen N.V. Daar waar in dit rapport wordt gesproken over Monuta wordt Monuta Holding N.V. bedoeld. Waar in dit rapport wordt gesproken over Monuta Verzekeringen N.V. wordt bedoeld op de solo entiteit vergunning houdende onder de naam Monuta Verzekeringen N.V..

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

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

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

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

Samenvatting

Activiteiten en resultaten

2025 stond bij ons achter de schermen in het teken van vernieuwing. Na lang voorbereiden, vernieuwden we alle belangrijke systemen waarmee we mensen helpen. We stapten bijvoorbeeld over op een nieuw polissysteem en een nieuw betaalsysteem, maar ook naar een nieuwe website. Dit was nodig als basis voor de toekomst, om onze klanten nog beter en gemakkelijker te kunnen helpen. Ook op de financiële markten moesten we oplettend zijn. Dit kwam vooral door geopolitieke onrust. Door ons zorgvuldige risicobeleid konden we ons daar goed op aanpassen en namen we maatregelen waar nodig.

We willen stabiliteit op de lange termijn kunnen garanderen. Samen met onze partners KWF, Attenza, Fonds Slachtofferhulp en Carend maken we afscheid bespreekbaar en kijken we hoe we meer kunnen doen om de aanpak op dit thema binnen de zorg te verbeteren. Daarmee intensiverden we de samenwerking met hen. Daarnaast zijn we volop bezig met nieuwe partnerschappen. We zien dat er nog steeds veel behoefte is aan onze hulp om afscheid bespreekbaar en toegankelijk te maken. Samen gaan wij dat realiseren.

In 2025 mochten we een liefdevol persoonlijk afscheid verzorgen voor ruim 14.835 mensen. Daarnaast bood onze verzekering rust aan 54.645 nieuwe klanten. De markt waarin wij onze dienstverlening aanbieden is altijd in beweging, met steeds groeiende concurrentie. Toch weten mensen ons meer te vinden en kunnen we ons marktaandeel behouden. Onze persoonlijke manier van werken met focus op gastvrijheid en kwaliteit werpt zijn vruchten af. Soms kunnen we daarin niet helemaal aan onze beloftes voldoen zoals wij dat willen. Bijvoorbeeld zoals in het begin van 2025, toen er plotseling veel vraag was naar onze hulp, maar onze capaciteit onvoldoende bleek. En in het voorjaar, toen klanten veel vragen hadden nadat het nieuwe polissysteem live was gegaan. Wij doen er alles aan om daarvan te leren en bij te sturen.

Op 1 september 2025 verhuisden we naar Amersfoort. Het nieuwe, frisse kantoor biedt onze klanten, partners en al onze collega's ruimte voor flexibel en digitaal werken. En bovenal is het een plek voor ontmoeting. Een plek die de gastvrijheid uitstraalt die we ook in het hele land laten zien. Zodat wij samen op de best mogelijke manier kunnen klaarstaan voor mensen die ons nodig hebben.

Het operationeel resultaat over 2025 (dit is het resultaat voor belastingen, inclusief genormaliseerde beleggingsresultaten en exclusief taxatieresultaten van vastgoed) is uitgekomen op € 0,2 miljoen. Voor onze kernactiviteit uit-vaartzorg resulteert een klein negatief operationeel resultaat. Ondanks hogere uitvaart aantallen vanuit onze loon-dienstorganisatie stegen de kosten harder dan de omzet.

Het operationele resultaat van onze tweede kernactiviteit uitvaartverzekeringen was in 2025 lager dan in 2024. Dit mede dankzij de tijdelijk hogere ICT-kosten samenhangend met de vervanging van het polis-systeem. Deze worden gecompenseerd door onder andere een eenmalig migratie effect op onze technische voorziening ad 13,7 miljoen als gevolg van de wijziging van het polissysteem.

Het totaal gerealiseerde financieel resultaat voor belasting is € -133,8 miljoen negatief. Voornamelijk als gevolg van ongerealiseerde koersresultaten op onze beleggingen. Door de stijging van de markttrentes daalde de waarde van onze beleggingen welke we inzetten voor de beheersing van het renterisico.

Om de invloed van rentebewegingen op de solvabiliteit zoveel mogelijk te beperken gebruiken we een solide rente-afdekkingsbeleid. Dit afdekkingsbeleid is vastgesteld op basis van de resultaten van de ALM-studie. Door de specifieke opbouw van onze verplichtingen samen met de verschillen in renteontwikkeling op de verschillende looptijden was er in het eerste kwartaal van 2025 een grote negatieve impact op SII ratio. De impact onder specifieke rente-omstandigheden is vanuit strategisch studies onderkend. Het lange termijn beleid is hier op afgestemd. In de overige kwartalen is de ratio nagenoeg gelijk gebleven. De nieuwe hogere renteniveaus zijn vanuit een langetermijnperspectief juist zeer gunstig. Als gevolg van de hogere rentes waren echter ook de gevoeligheden van de ratio hiervoor veranderd. Op basis van een studie verbeterden we daarom de renteafdekking met meer accent op kortere looptijden. Deze aanpassing had direct een positieve impact op de ratio. Het afdekken van het renterisico is een zorgvuldige afweging tussen de economische impact en de Solvency II-norm. De solvency ratio is eind 2025 uitgekomen op 150% voor de verzekeraar en 149% voor de groep.

A. System of governance

Directie

Per 23 april 2025 is Quinten Fraai afgetreden als directievoorzitter en per deze datum is Philippe Wits benoemd in deze positie. Hiernaast is per 1 december 2025 Martin de Jong vertrokken als directeur verzekeringen.

RvC

Op 23 april 2025 is de heer G. Vrancken benoemd tot voorzitter van de ARC en per 25 april is de heer Janssen de afgetreden uit de RVC. Er hebben geen andere wijzigingen plaatsgevonden

Stichting

Monuta Stichting houdt de aandelen van Monuta Holding N.V. In 2025 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de bezetting van het bestuur van de stichting.

Sleutelfunctionarissen

In 2025 is er een geïntegreerde afdeling vormgegeven voor de risicomanagement en compliance activiteiten. De 2e Lijns sleutelfuncties compliance en risicomanagement worden sinds 1 juni 2025 beiden door M Feith ingevuld. De overige functies zijn gelijk gebleven.

B. Risicoprofiel

Het raamwerk van risico categorieën waarlangs we werken is ook het afgelopen jaar weer voortgezet en op onderdelen aangescherpt waar dit de risicobeheersing ten goede komt. We gebruiken de risicocategorieën om de strategische risico's te bepalen. Met deze categorieën kunnen we de risico's goed beheersen binnen de organisatie. Solvency II en Wft-wetgeving vormen de basis voor deze categorisatie. Op basis hiervan verdelen we risicocategorieën. Deze verdeling zie je in de tabel hieronder.



In lijn met onze strategische doelen zijn ook in 2025 de 'kritische performance indicatoren' oftewel KPI's geüpdatet. Voor onze strategische risico's hebben we conform de jaarlijkse cyclus de risk appetite statements beoordeeld en de daaruit volgende tolerantiegrenzen en waarschuwingssignalen: de 'kritische risk indicatoren' oftewel KRI's aangepast. In 2025 hebben we weer een volgende stap gezet in de volwassenheid van de manier waarop we risico's beheersen. We controleerden en toetsten de beheersmaatregelen. Hierdoor verbeterde de effectiviteit van de beheersing van processen en het sturen op risico's. Verder verduidelikten en verbeterden we de controls op het gebied van informatiebeveiliging. Ook werkten we weer hard om te voldoen aan de eisen van de Digital Operational Resilience Act (DORA). Het doel van de DORA-verordening is het vergroten van de digitale weerbaarheid van de financiële sector. Met het gebruiken van ons nieuwe polisadministratiesysteem en de nieuwe portalen hebben we een volledig nieuw toekomstvast IT-landschap en konden we onze oude, risicovolle systemen verwijderen. Ook hebben we ons beheersingsraamwerk vernieuwd, met als doel de beheerste en integere bedrijfsvoering verder te verbeteren.

Als onderdeel van het Solvency II plan keken wij ook dit jaar naar onze Own Risk and Solvency Assessment (ORSA). We onderzochten de mogelijke risico's die de financiële gezondheid en ons voortbestaan kunnen bedreigen. Dit doen we naast alle andere activiteiten om onze risico's te controleren. In het ORSA-proces besteedden wij veel aandacht aan het samenvoegen van de actualiteiten en ontwikkelingen in de wereld. Vanuit de vastgestelde risicobereidheid onderzochten we in welke hoeveelheid we nu en in de toekomst voldoen aan de normen vanuit de Risk Appetite Statement en het kapitaalbeleid. Ontwikkelingen van de rente, inflatie en wet- en regelgeving zijn belangrijke invloeden. De ORSA laat ons zien dat er een stevige financiële basis is voor de verzekeraar. Risk Management doet elk jaar een inhoudelijke review op de ORSA. De 3e lijn controleert regelmatig het ORSA-proces.

C. Financiële positie op Solvency II grondslagen

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

	Beste estimate			Risicomarge	SII voorziening
	Gegarandeerd	Intrinsieke waarde opties	Tijdswaarde opties		
Waarde per 31/12/2024	187	0	58	665	910
Waarde per 31/12/2025	40	2	65	785	891

De Solvency II voorziening is in 2025 met € 20 miljoen gedaald. De belangrijkste veranderingen die van invloed zijn op de best estimate voorziening, naast het effect van één jaar opschuiven, zijn:

- gewijzigde marktomstandigheden, met name de ontwikkeling (versteiling) van de rente(curve) heeft een verhogend invloed
- modelwijzigingen: de aansluiting op de rekenmethode van Nexxbiz had een verlagende invloed
- het jaarlijks actualiseren van de Solvency II parameters, met name de verzwaren van de kostenparameter heeft een verhogende invloed
- het effect van nieuwe polissen heeft een verlagende invloed op de Solvency II voorziening
- variantie in sterfte en verval

De ontwikkeling van het vereist vermogen op soloniveau en de ratio in 2025 is als volgt:

Risicogebaseerde solvabiliteit (Solv II)	31-12-2025		31-12-2024	
	RTS incl. CRA en VA		RTS incl. CRA en VA	
Renterisico	66		23	
Aandelenrisico	167		170	
Onroerend goed risico	52		49	
Spreadrisico	10		11	
Wisselkoersrisico	33		31	
Concentratierisico	0		0	
Marktrisico vóór diversificatie	327		285	
Marktrisico ná diversificatie		268		230
Tegenpartijkredietrisico		9		8
Kortlevenrisico	212		208	
Royementsrisico	619		554	
Kostenrisico	126		121	
Catastroferisico	17		16	
Verz. risico vóór diversificatie	974		898	
Verz. risico ná diversificatie		737		672
BSCR vóór diversificatie		1.014		910
BSCR ná diversificatie		848		765
Operationeel risico		9		8
Correctie voor latente belastingen		-221		-199
SCR (= vereist vermogen)		635		574
Eigen vermogen		953		1.031
Solvabiliteit (Aanwezig/SCR)		150%		180%

Het solvabiliteitskapitaalvereiste voor Monuta Verzekeringen N.V. is in 2025 met € 62 miljoen gestegen naar € 635 miljoen. De SCR is met € 221 miljoen gecorrigeerd voor latente belastingen. Dit betekent dat rekening wordt gehouden met nagenoeg de maximale correctie voor belasting latentie van 25,8% over de BSCR en het kapitaalvereiste voor operationeel risico (€ 856 miljoen).

Voor Monuta Holding N.V. bedraagt het vereist vermogen ultimo 2025 € 639 miljoen. Het eigen vermogen bedraagt € 953 miljoen. Dit resulteert in een SII-ratio voor Monuta Holding N.V. van 149% (in 2024: 178%).

D. Kapitaalbeheer

In 2025 is de reguliere update van het kapitaalbeleid uitgevoerd.

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

Het Kapitaalbeleid van Monuta beantwoordt de volgende hoofdvragen:

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

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

A. Activiteiten en resultaten

A.1 Activiteiten

Visie en missie

Voor iedereen een afscheid met een goed gevoel. Iedereen verdient een waardig en persoonlijk afscheid. Vanuit die overtuiging is Monuta ruim 100 jaar geleden opgericht. Toen was gelijkheid helemaal niet vanzelfsprekend. En hoewel er sinds 1923 veel veranderd is, bepaalt deze missie tot op de dag van vandaag alles wat we doen: *we verzorgen voor iedereen een afscheid met een goed gevoel.*

Profiel Monuta

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

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

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

Juridische structuur

Monuta Stichting

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

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

Monuta Holding N.V.

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

- **Monuta Uitvaartgroep N.V.**

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

- **Monuta Verzekeringen N.V.**

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

- **Monuta Voorzieningsfonds B.V.**

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

- **Monuta Ontzorgt B.V.**

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

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

Monuta Holding N.V. is statutair gevestigd te Amersfoort

Smallepad 30, 3811 MG Amersfoort

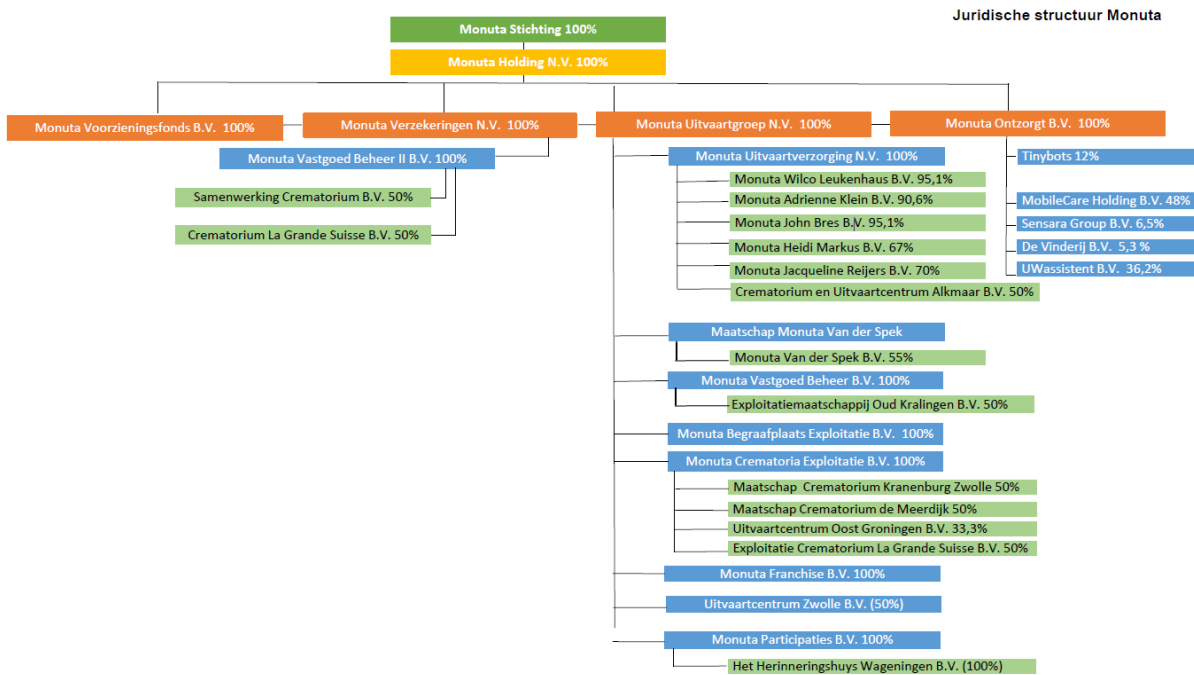
Postadres: Postbus 20, 7300 AA Apeldoorn

Telefoon: 0800 0230550

Internet: www.monuta.nl

E-mail: monuta@monuta.nl

De juridische structuur van Monuta ziet er in 2025 als volgt uit:



Extern toezicht

Externe accountant

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

In 2024 is in verband met de verplichte roulatie van accountants besloten om vanaf het boekjaar 2026 EY aan te stellen als externe accountant. In 2025 is de transitie daarvoor opgestart.

Toeziethouder DNB

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

Contactgegevens

info@dnb.nl

Tel: 0800 – 020 1068

Toeziethouder AFM

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

Contactgegevens

Postbus 11723 1001 GS AMSTERDAM

Ondernemersloket per mail via ondernemersloket@afm.nl

Meldpunt Financiële Markten voor consumenten per mail via info@afm.nl

Toeziethouder AP

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

Contactgegevens

Postbus 93374 2509 AJ DEN HAAG

Tel: 070-8888 500

A. 2 Resultaten 2025

Financiële resultaten

Operationeel resultaat:

Het operationeel resultaat over 2025 is € 0,2 miljoen. Dit is het resultaat voor belastingen, inclusief genormaliseerde beleggingsresultaten en exclusief taxatieresultaten van vastgoed. Voor onze kernactiviteit uitvaartzorg resulteert een klein negatief operationeel resultaat. Ondanks hogere uitvaart aantallen vanuit onze loondienstorganisatie stegen de kosten harder dan de omzet.

Het operationele resultaat van onze tweede kernactiviteit uitvaartverzekeringen was in 2025 lager dan in 2024. Dit mede dankzij de hogere ICT-kosten samenhangend met de vervanging van het polissysteem naar een SAAS-applicatie. Naast deze tijdelijk verhoogde investering, levert de migratie naar het nieuwe polissysteem ook een eenmalig migratie effect op onze technische voorziening ad 13,7 miljoen (op een totaalstand van 2.069 miljoen). De migratie impact wordt gedreven vanuit een verschil in werking waardoor sterftekans en rekenrentes, via actuariële factoren, uiteindelijk de technische voorzieningen bepalen. De impact van de wijziging is als mutatie 'migratie polis systeem' verwerkt als stelselwijziging in de toelichting van de jaarrekening bij de post technische voorzieningen.

Daarnaast is uit de migratie naar voren gekomen dat er ten aanzien van de post acquisiekosten een niet geheel juiste toepassing van de rekenregels in het oude polissysteem werd toegepast. Het cumulatief effect bedraagt 19,1 mln voor belasting en is waar nodig gecorrigeerd in de vergelijkende cijfers 2024. De impact op het eigen vermogen bedraagt -14,1 mln.

Het resultaat van de Holding bestaat uit lagere rentelasten dan in 2024. In de tabel hieronder vind je de operationele resultaten van 2025 en 2024.

Operationeel resultaat

Bedragen * € 1 miljoen	2025	2024
Holding	-1,5	-1,9
Uitvaartzorg	-0,3	2,7
Verzekeringen	2,1	3,1
Voorzieningsfonds	0,1	- 0,1
Monuta Ontzorgt	-0,2	-0,1
Operationeel resultaat	0.2	3,7

Het verschil tussen het werkelijke rendement (som van opbrengst uit beleggingen, niet-gerealiseerde winst op beleggingen en niet-gerealiseerd verlies op beleggingen) en het normrendement wordt gecorrigeerd op het financiële resultaat om tot het operationeel resultaat van de verzekeraar te komen. Het normrendement bij de verzekeraar wordt berekend als 2% over de beginsaldi van de beleggingen (inclusief derivaten met een negatieve waarde). Voor de Uitvaartgroep en het Voorzieningsfonds worden de opbrengst beleggingen en ongerealiseerde koersresultaten gecorrigeerd op het financieel resultaat. Zo komen we op het operationeel resultaat van Monuta Uitvaartgroep en Voorzieningsfonds.

Financieel resultaat:

Het totaal gerealiseerde financieel resultaat voor belasting is € 133,8 miljoen negatief in 2025. De negatieve herwaardering op de beleggingen ten behoeve van de rente afdekking hebben hier afgelopen jaar het grootste effect in gehad. De invloed van de gestegen rente in het eerste kwartaal van afgelopen jaar is wel terug te zien in de waarde van de beleggingen op de balans, maar als gevolg van de waarderingsgrondslag niet in de verzekeringsverplichtingen.

In de tabel hieronder staan onze financiële resultaten van 2025 en 2024.

Financieel resultaat

Bedragen x € 1 miljoen	2025	2024
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting ¹	-135,1	123,7
Resultaat deelneming	1,5	2,0
Resultaat belang derden	-0,1	-0,1
Financieel resultaat voor belastingen	-133,8	125,6

Dit financieel resultaat voor belastingen wordt onderverdeeld in:

Operationeel resultaat	10,3	3,7
(On)gerealiseerde resultaten van beleggingen van uitvaartgroep en Voorzieningsfonds	0,6	1,3
Koersresultaten boven normrendement Verzekeraar	-144,7	120,6
Financieel resultaat voor belastingen	-133,8	125,6

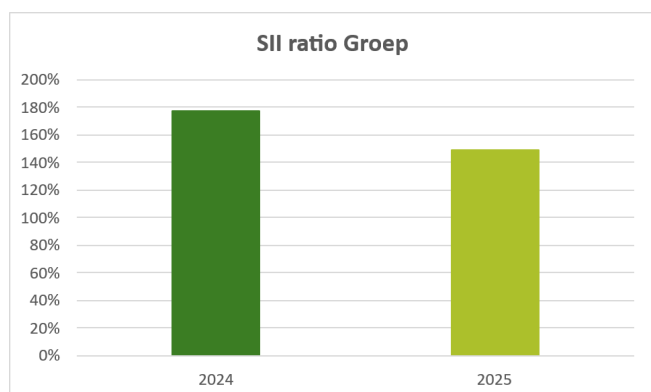
Solvabiliteit: de financiële gezondheid van Monuta

Het afgelopen jaar stegen de marktreses aanzienlijk. Deze rentes hebben onder de regels van Solvency II gevolgen voor hoe wij onze verplichtingen waarderen. We gebruiken daarom een solide rente-afdekkingsbeleid om de invloed van rentebewegingen op de solvabiliteit zoveel mogelijk te beperken. Het afdekkingsbeleid is vastgesteld op basis van de resultaten van een zogenaamde ALM-studie. Daarin analyseren we de balans van een verzekeraar in samenhang en met behulp van duizenden economische scenario's. Door de specifieke opbouw van onze verplichtingen samen met de verschillen in renteontwikkeling op de verschillende looptijden was er in het eerste kwartaal van 2025 een grote negatieve impact op SII ratio. De impact onder specifieke rente-omstandigheden is vanuit strategisch studies onderkend. Het lange termijn beleid is hier op afgestemd. In de overige kwartalen is de ratio nagenoeg gelijk gebleven. Deze aanpassing had direct een positieve impact op de ratio. Het afdekken van het renterisico is een zorgvuldige afweging tussen de economische impact en de Solvency II-norm.

Het actualiseren van de kostenparameter, vooral als gevolg van de kostenontwikkeling bij IT, drukte de Solvency II-ratio.

Vanaf januari 2027 geldt een gewijzigd Solvency II kader. De impact op de ratio is positief. Wij zijn per saldo positief over het risicoperspectief voor de verzekeraar op de lange termijn.

SII-ratio groep 2025: 149%, 2024: 178%



Medewerkers

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

Cijfers in 1 oogopslag	2025	2024
Aantal werknemers in loondienst op 31 december	758	694
Werknemers met een vast contract	548 (452 fte)	579 (472 fte)
Werknemers met een tijdelijk contract	211 (169 fte)	115 (82,4 fte)
Werknemers met een fulltime contract (38 uur of meer)	41%	39%
Werknemers met een deeltijdcontract	59%	61%
Vrouwen in dienst	68%	68%
Mannen in dienst	32%	32%
Gemiddelde leeftijd werknemers	46,9	48 jaar
Aantal nieuwe werknemers	192	130
Aantal externe medewerkers (inhuur, zzp, uitzendkrachten)	142	94

Eigentijdse arbeidsvoorwaarden

Wij willen dat medewerkers ons een aantrekkelijke werkgever vinden, met eigentijdse en transparante arbeidsvoorwaarden. In 2025 pasten we deze arbeidsvoorwaarden aan:

- de introductie van het Individueel Keuze Budget (IKB) per 1 januari 2025
- de introductie van een Wet toekomst pensioenen-proof (Wtp) pensioen per 1 januari 2025
- de introductie van een mobiliteitsregeling per 1 september 2025

Introductie individueel keuzebudget

Het IKB geeft werknemers de mogelijkheid om zelf te kiezen wanneer en hoe ze hun opbouw van vakantiegeld en eindejaarsuitkering laten uitbetalen of besteden.

Pensioenregeling

Op 1 januari 2025 gingen we over op een vlakke premie, zodat we voldoen aan de eisen van de Wet toekomst pensioenen. De afspraken die we hierover maakten, hebben we overlegd met de OR en vastgelegd in een transitieplan. Werknemers die voor 1 januari 2025 in dienst waren, compenseren we financieel voor de eventuele nadelen van de nieuwe pensioenregeling.

Sinds 2019 regelen wij ons pensioen bij BeFrank, een zogenaamde Premiepensioeninstelling (PPI). Werknemers hebben een persoonlijk pensioenportaal waarin ze zelf keuzes kunnen maken die bij hen passen. We zijn er trots op dat meer dan 80% van de werknemers minimaal een keer per jaar inlogt op hun persoonlijke pensioenportaal van BeFrank.

Mobiliteitsregeling

We vervangen onze reiskostenregeling per 1 september 2025 door een moderne mobiliteitsregeling. Het uitgangspunt hiervoor is dat al onze medewerkers makkelijk kunnen reizen met hun eigen mobiliteitsplatform Mobility van Ayvens. Ayvens heeft een online platform waarmee iedereen zijn reizen kan plannen, boeken en registreren.

Onderzoek onder medewerkers: FanScan

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

We werken inmiddels een aantal jaar samen met de Fan Factory. Zij sluiten met de taal, vorm en inhoud van hun Fan Scan goed aan bij ons. Dit zijn enkele opvallende cijfers uit de meetresultaten van 2025:

- De ENPS (Employee Net Promotion Score) steeg van 10 naar 15.
- Het responspercentage was opnieuw hoog, namelijk 67%.
- Onze collega's scoren op alle thema's hoger dan de Nederlandse benchmark en ontvangen daarom voor het vierde jaar op rij het keurmerk "Beste Werkplek" van de Fan Factory. De hoogste waardering geven onze collega's aan nuttig en zinvol werk met een 8,8. Dit is een stijging van 0,1 in vergelijking met 2024.

Talentmanagement, opleiding en gesprekkencyclus

Al onze collega's hebben unieke talenten en vaardigheden. We willen graag weten welke dat zijn. Zo zorgen we ervoor dat elke collega op de juiste plek terecht komt en zich optimaal kan ontwikkelen. Elke mogelijk nieuwe collega krijgt daarom tijdens de sollicitatieprocedure een Talent Motivatie Analyse (TMA). Die bespreken we persoonlijk. In de analyse letten we speciaal op drie kerncompetenties die zijn afgeleid van onze drie kernwaarden. Dit zijn klantgerichtheid, verantwoordelijkheid en resultaatgerichtheid. Scoort een sollicitant niet goed genoeg op een van deze drie competenties en blijkt uit het gesprek dat het niet ontwikkelbaar is? Dan past deze helaas niet bij onze organisatie.

Ook collega's die al in dienst zijn, krijgen nog regelmatig individuele TMA-gesprekken. Zo kijken we samen welke groei en ontwikkeling mogelijk is. Dit bespreekt de leidinggevende ook met de medewerker tijdens de gesprekscyclus. Het zijn open gesprekken, waar de medewerker zoveel mogelijk zelf de leiding kan innemen en feedback kan bespreken. Deze gesprekken zijn minimaal twee keer per jaar.

Naast de individuele gesprekken, organiseren we ook regelmatig team-TMA-bijeenkomsten. Het doel van deze bijeenkomst is het verbeteren van de samenwerking binnen het team. Dat doen we door inzicht te krijgen in en meer begrip te krijgen voor elkaars kwaliteiten en hoe zij deze optimaal kunnen inzetten. Alleen professionals met een certificaat van de TMA-organisatie mogen de TMA-gesprekken voeren. Binnen de afdelingen HRM en Opleiding & Ontwikkeling (O&O) hebben we 11 TMA-professionals.

Monuta Academie

We vinden kwaliteit en vakmanschap belangrijk. De Monuta Academie biedt opleidingsactiviteiten aan de hele Monuta-organisatie. Experts van de afdeling O&O voeren deze activiteiten uit. Deze afdeling is onderdeel van de afdeling HRM. We maakten deze activiteiten binnen vier pijlers: onboarding, inwerken en opleiden, permanente educatie en persoonlijke en teamontwikkeling. Hiermee kunnen onze medewerkers en afdelingen zich persoonlijk en professioneel blijven ontwikkelen. De Monuta Academie biedt inmiddels heel veel verschillende fysieke en online opleidingsactiviteiten aan.

Eigen opleidingsprogramma Uitvaartverzorgers

Al onze afscheidsbegeleiders en uitvaartverzorgers volgen de opleiding tot Register Uitvaartverzorgers. Hierbij maakt het niet uit of zij in loondienst zijn of uitvaartondernemer zijn. Zij ontvangen het diploma Nationaal Vakexamen Uitvaartzorg (NaVU). Dit diploma bewijst dat een uitvaartverzorgers het vakmanschap heeft om zijn taak goed te kunnen doen en weet wat er nodig is om kwaliteit te kunnen leveren. Al onze uitvaartverzorgers moeten vervolgens elk jaar een aantal NaVU-punten behalen om bij te blijven in hun vakgebied. Dat noemen we Permanente Educatie.

Opleiding & ontwikkeling uitvaartverzorgers	2025	2024
Afgerond NaVU-vakdiploma	19	13
Aantal beschikbare trainingen en E-learning Permanent Educatie	43	40

Gezondheid en veiligheid

Veiligheid, gezondheid en welzijn is een van onze ESG-thema's. Bij ons staan de veiligheid, gezondheid en het welzijn van onze medewerkers centraal. We willen dat iedereen zijn werk op een gezonde, veilige en verantwoorde manier kan doen. Daarom investeren we continu in een werkomgeving waarin vitaliteit, preventie en bewustwording belangrijke pijlers zijn.

In het afgelopen jaar hebben we verdere stappen gezet om dit te versterken. Zo vormden we een nieuwe visie op verzuim: van verzuim naar inzetbaarheid. Daarbij ligt de nadruk op eigen regie, preventie en duurzame inzetbaarheid. Daarnaast startten we met een nieuwe ronde van de Risico-Inventarisatie en -Evaluatie (RI&E) om onze werkomgeving nog veiliger te maken. Ook stelde de projectgroep Monuta Vitaal een jaarkalender op met activiteiten en initiatieven gericht op gezondheid, energie en werkplezier. De thema's van de activiteiten van 2025 waren Sociale Veiligheid, Financiële Gezondheid, Mantelzorg, Social Media vrij en Overgangsklachten. Daarnaast deden we voor het eerst mee aan de Nationale Vitaliteitsweek. Ook bieden we sinds dit jaar de mogelijkheid om een griep prik te halen.

Met deze inspanningen blijven we bouwen aan een organisatie waar medewerkers zich goed voelen, veilig kunnen werken en met plezier bijdragen aan ons gezamenlijke doel.

Verzuim

In 2025 was het verzuim bij ons 7,7%. Het verzuim steeg het afgelopen jaar. Deze ontwikkeling sluit aan bij de landelijke trend, waarbij met name het langdurige verzuim stijgt. De belangrijkste oorzaak is een combinatie van fysieke en mentale klachten.

Binnen onze organisatie zien we verschillen tussen de onderdelen. Bij Holding steeg het verzuim van 3,6% in 2024 naar 5,8% in 2025, terwijl het verzuim bij Verzekeringen juist afnam van 4,3% in 2024 naar 3,7% in 2025. Binnen de Uitvaartgroep zien we het verzuim stijgen van 7,8% in 2024 naar 8,5% in 2025.

Om verzuim te voorkomen, werken we samen met diverse externe partners waaronder psychologen en bedrijfsmaatschappelijk werk (GIMD). In 2025 stelden 19 medewerkers een hulpvraag aan GIMD. De hulpvragen gingen vooral over persoonlijke omstandigheden, psychische werkbelasting, arbeidsverhoudingen en arbeidsomstandigheden. Naast deze externe ondersteuning hebben wij een Bedrijfsopvangteam (BOT). Dit team bestaat uit 13 collega's die hier speciaal een opleiding voor volgden. In 2025 zijn 10 medewerkers vanuit het team benaderd voor ondersteuning.

Langdurig verzuim komt bijna altijd door iets medisch. We willen onze werknemers duurzaam inzetbaar houden. Daarom bieden we ook de mogelijkheid om eerder te stoppen met werken als de medewerker meer dan 10 jaar een zwaar beroep uitvoerde. De omschrijving van zware beroepen staat in onze cao. In 2025 gebruikte een werknemer deze mogelijkheid.

Diversiteit en inclusie

Diversiteit en inclusie (D&I) vormen een belangrijke basis van onze HR-visie. Sinds 2022 is D&I een vast onderdeel van onze bedrijfsvoering. In 2023 deed de Nederlandse Inclusiviteitsmonitor binnen de hele organisatie een onderzoek. De resultaten vormden ook in 2024 de basis voor het D&I-beleid.

In 2025 waren dit de uitkomsten van de metingen:

- De instroom van nieuwe medewerkers met een migratieachtergrond was in 2025: 42%. Dit ligt boven onze doelstelling van 15%.
- 2% van ons werknemersbestand staat in het doelgroepregister van het UWV. Dit zijn werknemers met een arbeidsbeperking. Het landelijk streefcijfer is 1%. De doorstroom van medewerkers met migratieachtergrond is niet anders dan de meerderheidsgroepering.
- Uit de analyses van de exitinterviews blijkt dat zaken die met D&I te maken hebben, blijkt dat men graag wil dat we hier aandacht aan blijven besteden.

Dit zijn enkele voorbeelden van acties in 2025 die bijdroegen aan onze D&I-doelstellingen:

- We besteden minimaal ieder kwartaal expliciet aandacht aan D&I in onze interne en externe communicatie. Daarbij letten we op het gebruik van divers beeldmateriaal.
- We werven nieuwe medewerkers op een objectieve manier. In vacatureteksten benoemen we geen competenties maar schrijven deze uit in gedrag, zodat iedereen weet wat we bedoelen. Daarnaast hoeven sollicitanten niet hun geslacht in te vullen.
- We waren opnieuw deelnemer aan het Diversity Diner van Global People. In 2024 richtten we Jong Monuta op. Dit is een initiatief van een aantal jonge collega's waar onderwerpen zoals ontwikkelmogelijkheden, persoonlijke groei en samenwerken aan projecten centraal staan. Zij organiseerden in 2025 een bijeenkomst voor 30 deelnemers.

Sinds enkele jaren rapporteren wij aan de Sociaal Economische Raad (SER) over genderdiversiteit in de top en subtop. We stelden in overleg met de RvC en de OR onze streefcijfers vast. Een organisatie rapporteert altijd over het kalenderjaar ervoor. Dus in 2025 deden wij dat over 2024. Hierbij benoemen we ook de maatregelen die we nemen om onze diversiteit te vergroten. We zien dat er voldoende genderdiversiteit in de top en subtop aanwezig is. Onze eigen streefcijfers zijn nog iets hoger. Dat niveau haalden we niet helemaal.

	Aantal mannen	Aantal vrouwen	Streefpercentage
Raad van Commissarissen	4	2	50%
Bestuur - (directieleden in dienst)	2	1	50%
Subtop (2 lagen onder de directie)	24	26	50%
Raad van Commissarissen- (her)benoemingen	1	0	
Directie (her)benoemingen	1	0	
Subtop nieuwe instroom	2	3	
Subtop uitstroom	3	0	

Wij volgen de cao van de uitvaartzorg en we hebben een eigen salarishuis waarmee we boven de cao lonen betalen. Voor ingehuurde medewerkers worden de salarissen uit ons salarishuis toegepast.

Leeftijd werknemers	2025	2024
Gemiddelde leeftijd werknemer	47 jaar	48 jaar
Gemiddelde leeftijd werknemers Uitvaartgroep	47 jaar	48 jaar
Gemiddelde leeftijd werknemers Verzekeringen	46 jaar	47 jaar
Gemiddelde leeftijd werknemers Holding	47 jaar	49 jaar
Aantal werknemers 65 jaar of ouder	25	21

Aantal medewerkers per soort dienstverband	2025	2024
Vast contract	548 (452 fte)	579 (472 fte)
Tijdelijk contract	211 (169 fte)	115 (82,4 fte)
0-uren contract	18	10
Aantal medewerkers niet in loondienst	142	94
Deeltijd	59%	61%

Ondernemingsraad

Wij blijven altijd in gesprek met onze collega's. Daarom vinden wij de OR belangrijk. Zij vertolkt de stem en visie van alle medewerkers. Met de adviezen en feedback van de OR kunnen we onze bedrijfsvoering steeds verder verbeteren. Zo kan de OR een bijdrage leveren aan het goed functioneren van Monuta.

In 2025 stopten 2 leden met hun OR-taken, omdat zij stopten met werken bij ons. Een van de 2 vacatures die hieruit kwam, is vervuld. De andere vacature staat nog open. De OR heeft in 2025 haar eigen organisatie verder verbeterd en geprofessionaliseerd. Zo stelden zij een draaiboek voor (tussentijdse) verkiezingen op en pasten zij het reglement aan. Ook volgden de OR-leden een training en doen zij de hele tijd aan zelfevaluatie. De voorzitter van de OR voerde daarom 1-op-1 gesprekken met alle OR-leden.

De band tussen het bestuur en de OR is professioneel en plezierig. De partijen informeren elkaar vroeg en betrekken elkaar bij organisatieontwikkelingen en nieuw bedrijfsbeleid. Sinds het aantreden van de nieuwe directievoorzitter is deze lijn voortgezet. Beide partijen hebben vertrouwen in een goede samenwerking. Het afgelopen jaar legde de directie een paar wijzigingen in de organisatie voorgelegd aan de OR. Voorbeelden hiervan zijn het opnieuw organiseren van de marketingafdelingen en het instellen van nieuwe leidinggevende functies binnen de Uitvaartgroep. Ook is er gesproken over de topstructuur en het aanpassen van de strategie van de organisatie.

De OR kijkt ook dit jaar terug op een constructieve samenwerking. Hij stelde zich proactief op als sparring-partner van het bestuur. Hierdoor konden zij samen werken aan een gezonder Monuta, met een balans tussen de belangen van medewerkers én de organisatie.

De OR was het afgelopen jaar een klankbord voor het directieteam en senior management voor de operationele implementatie van enkele organisatieveranderingen. Bijvoorbeeld de verhuizing van het hoofdkantoor zorgde voor diverse operationele vraagstukken. In dit soort situaties is er misschien niet altijd een formele rol voor de OR, maar juist vanwege de goede onderlinge band komt de toegevoegde waarde van een OR als klankbord mooi naar voren. Hierin ligt de kracht van een actieve medezeggenschap.

Uitvaartbedrijf

Uitvaartcentra en crematoria

Wij vinden het belangrijk dat mensen dichtbij terecht kunnen in een van onze uitvaartcentra. Dit jaar breidden we het netwerk van locaties uit met het uitvaartcentrum in Wageningen. Deze locatie is van nu helemaal in ons eigendom. Voorheen waren we gedeeld eigenaar. Ons uitgebreide netwerk is ook belangrijk om een afscheid op een duurzame manier te organiseren. Door een uitvaart in de woonplaats van de overledene te organiseren, verminderen we het aantal vervoersbewegingen van de uitvaartgasten.

In 2025 verbouwden wij de locaties Winterswijk, Lochem en Houten. Ook die uitvaartcentra zijn nu prachtig en daar is onze naam zichtbaarder. In 2026 bereidden we ons voor op renovatie van meerdere van onze panden. Onze uitvaartcentra hebben inmiddels een vaste plek in onze communicatiecampagne in de krant en online.

Ondernemerschap

Lokaal ondernemerschap ontwikkelt zich steeds. Onze uitvaartondernemers zijn een belangrijk onderdeel van ons bedrijf. Het is onze strategie om per gebied te beoordelen wat de beste manier is om mensen rond het afscheid bij te staan. Dit doen we met uitvaartverzorgers die in loondienst zijn of met ondernemers die onder onze vlag werken. In sommige gebieden komen er daarom ondernemers bij. En in sommige gebieden veranderen we juist naar uitvaartverzorgers in loondienst, namelijk 2 gebieden in Gelderland en 1 in Utrecht. De gebieden waar wij ondernemerschap gebruiken, kunnen we niet missen. Maar liefst 6 ondernemers verlengden dit jaar hun contract met ons. Het laatste contract 'Partners van Monuta' liep dit jaar af, waardoor wij volledig stoppen met deze samenwerkingsvorm.

Klanttevredenheid

Voor iedereen een afscheid met een goed gevoel. Dat is onze missie. Alleen onze klanten kunnen aangeven hoe goed we dat doen. Onze uitvaartverzorgers en andere medewerkers zoeken altijd naar manieren om klanten een nog beter gevoel te geven. Daarom vragen wij actief om hun feedback. Onder feedback horen alle klachten, signalen en complimenten die we van klanten ontvangen. We gebruiken die steeds om onze dienstverlening te verbeteren. Want de beleving van klanten staat voor ons altijd centraal. Het contact met onze mensen is het belangrijkste onderdeel van de ervaring van klanten. Dat waarderen zij het meest. We vinden het dan ook ontzettend belangrijk om te investeren in het werkgeluk van onze medewerkers. Omdat we onze klanten kunnen helpen met blije medewerkers.

Welzijn rondom afscheid | welzijn van klanten

Voor iedereen een afscheid met een goed gevoel. Dat is onze missie. Alleen onze klanten kunnen aangeven hoe goed we dat doen. Onze uitvaartverzorgers en andere medewerkers zoeken altijd naar manieren om klanten een nog beter gevoel te geven. Daarom vragen wij actief om hun feedback. Onder feedback horen alle klachten, signalen en complimenten die we van klanten ontvangen. We gebruiken die steeds om onze dienstverlening te verbeteren. Want de beleving van klanten staat voor ons altijd centraal. Het contact met onze mensen is het belangrijkste onderdeel van de ervaring van klanten. Dat waarderen zij het meest. We vinden het dan ook ontzettend belangrijk om te investeren in het werkgeluk van onze medewerkers. Omdat we onze klanten kunnen helpen met blije medewerkers.

Welzijn rond afscheid | welzijn van klanten

Iedere klant die onze dienstverlening gebruikt, vragen wij naar hun ervaring met ons en of ze ons zouden aanbevelen. Dit doen wij met online enquêtes. Alle medewerkers met klantcontact kunnen de resultaten hiervan in een Direct Feedback Dashboard zien.

Beoordeling van klanten

We vragen feedback aan alle klanten voor wie wij een afscheid verzorgden. Onze uitvaartverzorgers en andere medewerkers deden het in 2025 weer uitstekend. Nabestaanden beoordeelden hen net zo hoog als vorig jaar: ze gaven hun het prachtige cijfer 9,3. Een van de vragen in de enquête is of de klant ons zou aanbevelen. Dit meten we met de Net Promotor Score (NPS). Onze score steeg in 2025 van 67 naar 68.

Klanten kunnen bij ons op verschillende manieren een uitvaartverzekering afsluiten. De meeste klanten doen dit via onze website. Maar het kan ook telefonisch of via een van onze online partners met wie we samenwerken. We bieden onze uitvaartverzekeringen ook aan via onafhankelijke financieel adviseurs en bewindvoerders. In 2025 vervingen we onze verzekeringssystemen volledig. Hierdoor konden klanten en tussenpersonen even niet bij de portalen. Sinds het einde van 2025 zijn alle verzekeringssystemen weer volledig beschikbaar, toekomstbestendig en in de cloud.

Ook onder verzekerden meten we klanttevredenheid met de NPS. Dit doen we na het afsluiten van een verzekering en na telefonisch contact. De NPS na het afsluiten van een verzekering hebben wij in 2025 niet gemeten, vanwege de overgang naar het nieuwe verzekeringssysteem. De NPS na telefonisch contact daalde van 30 naar 14. De belangrijkste verklaring hiervoor is de omzetting naar het nieuwe verzekeringssysteem. We blijven leren van klantfeedback en gebruiken dit om onze dienstverlening continu te verbeteren.

Cijfers die onze klanten ons gaven in 2025	2025	2024
Uitvaartverzorgers in loondienst	9,3	9,3
Begraafplaatsen en crematoria	8,9	8,9
Telefonisch contact verzekeringen	7,8	8,4

Voor een dienstverlenende organisatie zoals onze is feedback van klanten belangrijk, ook de klachten. Het laat ons zien hoe klanten tegen ons functioneren aankijken en bieden ons de kans om de klantrelatie te verbeteren of te herstellen. Een klacht is een signaal waarbij de klant het (nog) de moeite waard vindt serieus in gesprek te gaan en verbetering verwacht. Via onze website kunnen op een gemakkelijke manier klachten worden ingediend.

De afdeling Klanttevredenheid rapporteert en analyseert de afhandeling van klachten. Het Keurmerk Uitvaartzorg, de Verbondscodes en het Verbond van Verzekeraars doen regelmatig bij ons een audit. Die richt zich op de kwaliteit van onze dienstverlening en de tevredenheid van onze klanten. Hieruit komt elke keer een positief resultaat.

Iedere klant die onze dienstverlening gebruikt, vragen wij naar hun ervaring met ons en of ze ons zouden aanbevelen. Dit doen wij met online enquêtes. Alle medewerkers met klantcontact kunnen de resultaten hiervan in een Direct Feedback Dashboard zien.

Voor een dienstverlenende organisatie zoals onze zijn klachten belangrijk. Ze laten ons zien hoe klanten tegen ons functioneren aankijken en bieden ons de kans om de klantrelatie te verbeteren of te herstellen. Een klacht is een signaal waarbij de klant het (nog) de moeite waard vindt serieus in gesprek te gaan en verbetering verwacht. Via onze website kunnen op een gemakkelijke manier klachten worden ingediend.

De afdeling Klanttevredenheid rapporteert en analyseert de afhandeling van klachten. Het Keurmerk Uitvaartzorg, de Verbondscodes en het Verbond van Verzekeraars doen regelmatig bij ons een audit. Die richt zich op de kwaliteit van onze dienstverlening en de tevredenheid van onze klanten. Hieruit komt elke keer een positief resultaat.

Excellente operatie

Wij bieden onze klanten een échte Monuta-uitvaart. Om dat ook financieel mogelijk te maken, hebben we een heldere uitvaartverzekering. Ons beleid is transparant en duidelijk, persoonlijk en uniek. Dit doen we met de meer dan 100 jaar ervaring die we in dit vak hebben.

We blijven werken aan verbetering van onze dienstverlening waar dat kan. De ontwikkeling van technische mogelijkheden in de wereld gaat snel. We zoeken steeds naar manieren om de vernieuwing nog verder in onze dienstverlening te brengen. Wij namen een nieuw planningssysteem voor onze uitvaartdienstverlening in gebruik. Daarmee staat alle benodigde informatie rondom een afscheid op dezelfde plek en kunnen we snel en helder zijn naar onze klanten. Op de achtergrond vernieuwden we het polissysteem, het betaalsysteem, onze website en het klantenportaal MijnMonuta. Zo kunnen we klanten nog beter helpen. Door de vernieuwing konden wij oude systemen uitzetten en de informatieveiligheid verder verbeteren. We kunnen dan ook met trots zeggen dat we ons volledige IT-systeem nu online gebruiken. Dat maakt de omgeving veiliger én flexibeler.

A.3 Beleggingen

Monuta Verzekeringen N.V.

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

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

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

Het jaar 2025 werd gekenmerkt door vier kwartalen met stijgende marktrentes, vooral die van de langere duren zijn aanzienlijk gestegen.

In 2025 zijn de volgende wijzigingen doorgevoerd in de beleggingsportefeuille:

1. De investering in het aandelenfonds voor ontwikkelde markten is in Q2 afgebouwd, en de vrijgekomen middelen zijn belegd in een separaat mandaat Aandelen Ontwikkelde Markten met een Paris Aligned Benchmark;
2. Tegelijkertijd is in Q2 deze post geherbalanceerd naar de norm conform de strategische asset allocatie;
3. Als gevolg van economische ontwikkelingen op de rentemarkt in 2025, is op basis van een uitgevoerde ALM-studie in Q4 een deel van de renteafdekking verschoven van lange naar kortere looptijden en is de totale renteafdekking licht verhoogd.

Deze aanpassingen zijn in overeenstemming met het beleggingsbeleid.

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

Categorie	31-12-2024		31-12-2025		Rendement
	Marktwaarde	(%)	Marktwaarde	(%)	
Staatsobligaties	577	27,1%	481	24,4%	-16,3%
Bedrijfsobligaties	152	7,1%	156	7,9%	2,9%
Onderhandse leningen	177	8,3%	152	7,7%	-12,5%
Cash binnen mandaat	-4	-0,2%	5	0,3%	
Geldmarktfondsen	287	13,5%	286	14,5%	
Variation Margin	111	5,2%	225	11,4%	
Rentederivaten	-96	-4,5%	-224	-11,3%	
Hypotheek	348	16,3%	349	17,7%	0,1%
Matching portefeuille	1552	72,8%	1430	72,5%	-17,2%
Vastgoed	151	7,1%	158	8,0%	6,8%
Woningen	96	4,5%	102	5,2%	7,0%
Winkels	26	1,2%	26	1,3%	4,2%
Kantoren	28	1,3%	30	1,5%	7,9%
Aandelen	399	18,7%	357	18,1%	
Aandelen NT	408	19,1%			
Aandelen Wereld			356	18,0%	6,2%
FX-Overlay	-9	-0,4%	1	0,1%	
Return portefeuille	549	25,8%	515	26,1%	10,1%
Liquide middelen in eigen beheer	31	1,5%	27	1,4%	
Totaal	2133	100,0%	1972	100,0%	-10,1%

Beleggingen Monuta Verzekeringen N.V. (exclusief belegging in Monuta Vastgoed Beheer II B.V. € 50,2 mln., hypotheek € 1,0 mln. per 31-12-2025)

Monuta Voorzieningsfonds B.V.

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

Categorie	31-12-2024		31-12-2025	
	Marktwaaarde	(%)	Marktwaaarde	(%)
Staatsleningen fonds	7,9	45,6%	4,7	45,0%
Credit fondsen	9,4	54,2%	5,7	54,6%
Geldmarkfonds	0,04	0,2%	0,04	0,3%
Liquide middelen in eigen beheer	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Totaal	17,3	100%	10,4	100%

Duurzaam beleggen

In 2025 hebben we verdere stappen gezet om de ESG-prestaties van onze beleggingen verder te verbeteren. Zo hebben we in het beleggingsbeleid de ESG-doelstellingen verder geconcretiseerd en hebben we een contract gesloten met Manaos. Deze onderneming is een volledig onderdeel van BNP Paribas en is opgericht met als doel het centraliseren van beleggingsdata, het ontsluiten van ESG-informatie en het faciliteren van duurzaamheidsrapportages te vereenvoudigen. Voor de ESG-data in deze tool van Manaos is een contract afgesloten met MSCI.

Regelmatig stellen we een rapportage op over de ESG-prestaties van onze beleggingsportefeuille. Daaruit blijkt dat de beleggingsportefeuille van Monuta (waar data beschikbaar voor is) beter scoort op ESG-gebied dan de marktbrede benchmarks. Dit geldt ook voor de impact op klimaat (gemeten in CO₂e-uitstoot). Dit ontstaat vooral vanuit het Aandelenmandaat Ontwikkelde Markten met een Paris Aligned Benchmark en de gehanteerde uitsluitingen.

De CO₂e-intensiteit van de aandelenportefeuille (70,7 tCO₂e/€M EVIC) is zowel aanzienlijk lager dan dat van de aandelenportefeuille van een jaar geleden (96,8 tCO₂e/€M EVIC) als ten opzichte van de benchmark (330 tCO₂e/€M EVIC). Eind november 2025 heeft een relatief grote verschuiving (herbalancering) plaatsgevonden in de portefeuille, in lijn met dat van de benchmark. Dit heeft tot een lagere CO₂e intensiteit gezorgd.

De ESG-score van Monuta's aandelenportefeuille ligt iets hoger (5,8 Weighted Average Key Issue Score) dan die van de MSCI World-index (5,6 Weighted Average Key Issue Score). Dit is met name te danken aan een relatief hoge score op het gebied van 'environment'. Deze verbetering is deels te verklaren door de Paris Aligned-strategie, maar ook door de aanvullende selectie van bedrijven op basis van hun alignment met:

SDG 14: Leven in de zee,

SDG 15: Leven op land,

Prestaties op het gebied van afvalbeheer en waterverbruik.

Op de pijlers 'social' en 'governance' is de score van Monuta's portefeuille vergelijkbaar met dat van de benchmark.

Monuta heeft geen blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij de productie, handel en/of verkoop van controversiële wapens. Ook heeft Monuta geen blootstelling aan bedrijven die meer dan 5% van hun omzet behalen uit de productie, handel of verkoop van tabak en/of tabaksgerelateerde producten. Wel zijn er bedrijven in de portefeuille die in beperkte mate betrokken zijn bij de waardeketen van tabaksproductie en -verkoop (bijvoorbeeld door een klein percentage van hun omzet).

De CO₂e-intensiteit van de bedrijfsobligatieportefeuille (219,5 tCO₂e/€M EVIC) is lager dan een jaar geleden (208,7 tCO₂e/€M EVIC). Mede een oorzaak hiervan is dat ontvangen coupons en aflossingen worden belegd in obligaties van uitgevende instellingen die met name vooruitkijkend een (geloofwaardig) CO₂e-reductiepad hebben in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs. De CO₂e uitstoot is ook fors lager dan dat van de benchmark (454 tCO₂e/€M EVIC).

De ESG-score van Monuta's bedrijfsobligatieportefeuille (6,0 Weighted Average Key Issue Score) ligt iets hoger dan die van de Benchmark (5,9 Weighted Average Key Issue, benchmark: Bloomberg Euro Corporate Bond Index). Dit is met name te danken aan de score op het gebied van 'environment'. Deze verbetering is deels te verklaren door focus op een Paris Aligned-strategie. Op de pijlers 'social' en 'governance' is de score van Monuta's portefeuille vergelijkbaar met die van de benchmark.

Monuta heeft geen blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij de productie, handel en/of verkoop van controversiële wapens. Ook heeft Monuta geen blootstelling aan bedrijven die meer dan 5% van hun omzet behalen uit de productie, handel of verkoop van tabak en/of tabaksgerelateerde producten. Wel zijn er bedrijven in de portefeuille die in beperkte mate betrokken zijn bij de waardeketen van tabaksproductie en -verkoop (bijvoorbeeld door een klein percentage van hun omzet).

Ook voor de beleggingen in hypotheekleningen daalt de gerapporteerde CO₂e-intensiteit en -emissie (van 7,4 naar 7,1 tCO₂e/€M EVIC). Deze daling is te danken aan de verdere verduurzaming van woningen, mede door het verstrekken van duurzaamheidshypotheekleningen. Voor indirect vastgoed blijft de CO₂e intensiteit stabiel.

A.4 Overige informatie

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

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN REGELINGEN			
	31 december 2025		
	tot 1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar
Overige verplichtingen:			
Leaseverplichtingen wagenpark ROI	2.325.166	3.649.997	0
Huurverplichtingen panden	1.356.013	3.312.738	2.384.065
Overige verplichtingen (inkoopverplichtingen)	8.227.254	6.865.756	0
Totaal overige verplichtingen	11.908.433	13.828.491	2.384.065
Huurrechten op franchisers	-184.704	-193.434	0
Totaal niet in de balans opgenomen regelingen	11.723.729	13.635.058	2.384.065

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

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

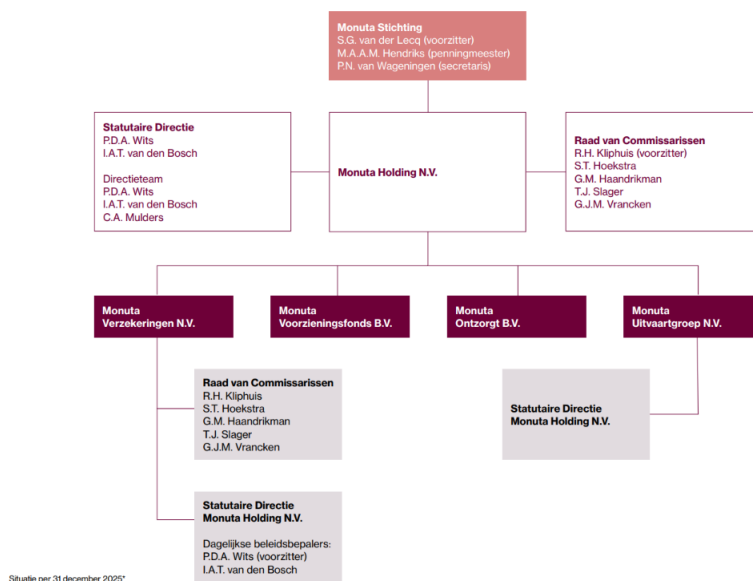
Monuta Holding N.V. heeft voor Monuta Uitvaartgroep N.V. en haar deelnemingen en Monuta Voorzieningsfonds B.V. een aansprakelijkheidsverklaring, overeenkomstig Titel 9, artikel 403, Boek 2 Burgerlijk Wetboek afgegeven. Uit dien hoofde is Monuta Holding N.V. mede hoofdelijk aansprakelijk voor de schulden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

B. System of Governance

B.1 Bestuurlijke structuur

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

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



Corporate Governance

Organisatiestructuur

*Wijzigingen 2025:

Statutaire Directie

- > Q.F.A. Fraai - per 23 april 2025 afgetreden
- > Opvolger P.D.A. Wits - per 23 april 2025 benoemd

Directieteam

- > M.R. de Jong - per 1 december 2025 uit dienst

Raad van Commissarissen

- > Th. A.W.M. Janssen - afgetreden 25 april 2025

Aandeelhouder: Monuta Stichting

Monuta Stichting houdt de aandelen van Monuta Holding N.V. Sinds 2022 bestaat het bestuur van Monuta Stichting uit 3 onafhankelijke leden. Monuta is een structuurvennootschap. Hierdoor is de rol van de algemene vergadering van aandeelhouders beperkter dan bij gewone vennootschappen. De aandeelhoudersvergadering:

- stelt de jaarrekening vast;
- dechargeert de RvC voor het gehouden toezicht en de Directie voor hun taakuitoefening;
- keurt majeure overnames goed;
- benoemt commissarissen op voordracht van de RvC;
- stelt de bezoldiging van commissarissen vast (bezoldiging is onafhankelijk van resultaten van de vennootschap);
- kan besluiten tot wijziging van de statuten van Monuta;
- kan besluiten tot ontbinding van Monuta;
- kan besluiten tot uitkering van winst;
- kan besluiten tot uitkering van (interim) dividend; en
- kan besluiten tot uitkering ten laste van het uitkeerbaar deel van het eigen vermogen.

RvC

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

In april 2025 werd afscheid genomen van de directievoorzitter Quinten Fraai. De Raad van Commissarissen (RvC) zorgde voor een zorgvuldige en warme overdracht.

De RvC en Raad van Bestuur voerden in 2025 diepgaande en nuttige gesprekken. Zij hielden in totaal 5 vergaderingen. Naast deze vergaderingen overlegde de RvC ook (telefonisch) met de directie en sleutelfunctionarissen. De gesprekken met de externe accountant waren zowel met als zonder de directie.

De RvC besprak in 2025 verschillende onderwerpen, zoals:

- strategie;
- begroting en meerjarenplanning;
- beheerste bedrijfsvoering;
- ESG;
- de marktontwikkelingen binnen Nederland;
- de samenstelling en het profiel van de RvC;
- de jaarrekening 2024, het accountantsverslag en het actuariel rapport;
- de risk appetite en het riskmanagement framework;
- het beleggingsbeleid;
- de solvabiliteit onder Solvency II, het kapitaalbeleid en risicomanagement;
- ORSA.

Medio 2025 hield de RvC een 2-daagse sessie, waar het team sprak over missie, visie, marktpositionering, strategie, organisatie en leiderschap, marktbenadering, strategische keuzes in marktwerking, vastgoedstrategie en IT-vraagstukken. Tijdens deze sessie, maar ook in de verschillende commissievergaderingen, dacht de RvC uitgebreid na over de migratie naar de nieuwe systemen, de kansen en risico's die daar mogelijk bij komen en de impact op de organisatie, klanten en intermediaire financieel adviseurs.

Met de vervanging van systemen hebben we een grote stap gezet op het gebied van IT-security en het voldoen aan de vereisten uit wet- en regelgeving van DORA. De voorbereidingen uit 2024 zorgden er in 2025 voor dat deze vereisten nu structureel in de reguliere activiteiten en werkwijzen zitten. 2025 stond ook in het teken van het verder versterken van de positie als uitvaartverzorger. Monuta is nu nog beter zichtbaar in de uitvaartmarkt, zodat we er kunnen zijn voor iedereen die bij het afscheid ondersteuning nodig heeft.

Functioneren en samenstelling raad van commissarissen

De RvC is zo samengesteld dat hij zijn taak goed kan uitvoeren. Voorwaarden hierbij zijn complementariteit, collegiaal bestuur, onafhankelijkheid en streven naar diversiteit. De RvC bestaat voor 40% uit vrouwen.

De directie is aanwezig bij de vergaderingen van de RvC. Soms zijn sleutelfunctionarissen en andere medewerkers ook aanwezig bij de vergaderingen. In deze tabel zie je de aanwezigheid van de leden van de RvC in 2025:

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

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

Samenstelling

Dit is de samenstelling van de RvC in 2025:

Tom Kliphuis

Voorzitter RvC

Lid selectie- en remuneratiecommissie

Huidige zittingstermijn tot en met 2027: herbenoembaar

Margreet Haandrikman

Commissaris sinds 2017

Lid ARC

Huidige zittingstermijn tot en met 2026: herbenoembaar

Joke Hoekstra

Commissaris sinds 2017

Voorzitter selectie- en remuneratiecommissie

Huidige zittingstermijn tot en met 2026

Einde zittingstermijn op de AvA van 24 april 2026

Tim Slager

Commissaris sinds 2023

Lid selectie- en remuneratiecommissie

Huidige zittingstermijn tot en met 2027: herbenoembaar in de jaarvergadering 2028

Ger Vrancken

Commissaris sinds 20 december 2024

Per 25 april 2025 benoemd tot voorzitter ARC

Huidige zittingstermijn tot en met 2028: herbenoembaar in de jaarvergadering 2029

Veranderingen in de RvC

Dhr. Theo Janssen is in de AvA van 25 april 2025 afgetreden. Zijn opvolger, dhr. Ger Vrancken, is tijdens deze vergadering benoemd tot voorzitter ARC.

De RvC dankt de heer Janssen voor zijn jarenlange inzet en waardevolle bijdrage aan Monuta, waarbij hij zich onderscheidde door een scherpe en constructief-kritische houding en een sterke oplossingsgerichtheid.

De RvC keek in 2025 opnieuw naar zijn samenstelling en functioneren. In april 2026 loopt de benoemingstermijn van mevrouw Hoekstra af.

Permanente educatie

In 2025 voerden we met de beleggingscommissie een grondige analyse op geopolitieke ontwikkelingen.

Zelfevaluatie

De RvC bespreekt jaarlijks zijn functioneren. De zelfevaluatie was in december 2025 onder begeleiding van een externe partij.

De Ondernemingsraad

De leden van de RvC zijn elk jaar bij een of meer vergaderingen van de ondernemingsraad

Audit- en Riskcommissie

De ARC bereidt de besluitvorming van de RvC voor over onderwerpen voor de ARC. Ook adviseert zij de raad hierover. In het reglement van de ARC legden we vast welke taken en bevoegdheden de ARC heeft. De ARC spreekt de sleutelfunctionarissen uit de organisatie ook buiten de formele vergaderingen om.

De ARC geeft de RvC advies over bijvoorbeeld:

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

De ARC evalueerde samen met de externe accountant het jaarwerk 2024. En besprak de aanpak en het auditplan jaarwerk 2025 met de accountant. Ook bespraken zij de resultaten uit de interim-controle 2024. In 2025 vergaderde de ARC 5 keer regulier en 2 keer over speciale onderwerpen. In 2025 bespraken zij de ontwikkelingen rond de vernieuwing van onze systemen en hielden met de beleggingscommissie een grondige analyse op geopolitieke ontwikkelingen. De ARC heeft ook de ontwikkelingen van de Solvency 2 ratio door de recente rentebewegingen zorgvuldig gevolgd en besproken.

Selectie- en remuneratiecommissie

De selectie- en remuneratiecommissie bereidt besluitvorming voor over onder andere:

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

Tijdens deze vergaderingen met de RvC-leden zijn de directievoorzitter, de manager HRM en de bestuurssecretaris aanwezig. De bestuurssecretaris en de voorzitter van de remuneratiecommissie stemmen de agenda af. De directie, de manager HRM en de bestuurssecretaris bereiden deze vergaderingen voor.

In 2025 vergaderde de selectie- en remuneratiecommissie 3 keer. Naast deze standaard vergaderingen hadden de voorzitter van de selectie- en remuneratiecommissie, de CEO en manager HRM regelmatig contact.

In 2025 zijn naast de reguliere onderwerpen de volgende bijzondere onderwerpen besproken:

- beloning en resultaatafspraken medewerkers en directie
- afscheid Q.F.A. Fraai en de start van de nieuwe directievoorzitter P.D.A. Wits
- de verhuizing van het hoofdkantoor
- SER-rapportage over diversiteit in bedrijf
- jaarprogramma Monuta Vitaal

Statutaire Directie

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

Samenstelling Directieteam

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

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

Bevoegdheden en taken van de statutaire Directie en titulair directeuren

De statutaire Directie is samen met de titulaire Directie (hierna gezamenlijk genoemd het Directieteam) belast met het besturen van Monuta, hetgeen onder meer inhoudt dat het Directieteam verantwoordelijk is voor de realisatie van de doelstellingen van Monuta, de strategie, het beleid en de daaruit voortvloeiende resultatenontwikkeling. Bij de statutaire Directie liggen alle taken en bevoegdheden die haar krachtens de wet en de statuten zijn opgedragen. De statutaire Directie legt hierover verantwoording af aan de RvC en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het Directieteam richt zich bij de vervulling van zijn

taak naar het belang van Monuta en de met haar verbonden ondernemingen en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van de bij Monuta betrokkenen, waaronder haar klanten, aandeelhouder(s) en medewerkers af. Hierbij wordt rekening gehouden met de continuïteit van Monuta, de maatschappelijke omgeving waarin Monuta opereert, wet- en regelgeving en codes die op Monuta van toepassing zijn. Het Directieteam verschaft de RvC tijdig alle informatie die nodig is voor de uitoefening van zijn taak. De statutaire Directieleden kunnen Monuta vertegenwoordigen

Vergaderingen en besluitvorming Directieteam

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

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

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

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

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

Functioneren titulaire Directie

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

Nevenfuncties Directieteam

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

De ondernemingsraad

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

B.2 Deskundigheid en betrouwbaarheid

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

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

a. Deskundigheid Directie

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

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

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

Onderwerpen die hierin onder andere aan de orde komen zijn:

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

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

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

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

b. Deskundigheid RvC

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

c. Deskundigheid sleutelfunctionarissen

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

Betrouwbaarheid en deskundigheid medewerkers

a. Betrouwbaarheid medewerkers

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

b. Deskundigheid medewerkers

Het Monuta vakbekwaamheid 2023 beschrijft hoe deskundigheid en vakbekwaamheid van leidinggevend en de vakbekwaamheid van medewerkers met klantcontact (niet adviserend) en overige Monuta medewerkers, die bij het tot stand komen van een verzekeringsproduct in de procesketen betrokken zijn, is vormgegeven en geborgd. Daarnaast besteedt het beleid aandacht aan kennisoverdracht, werkinstructie, monitoring, sanctiebeleid, eigenaarschap, verantwoordelijkheid en rolverdeling

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid van Monuta is gericht op het aantrekken, behouden en bevorderen van goede gekwalificeerde medewerkers. Dit alles is nauw verbonden met een integere en beheerste bedrijfsvoering en gericht op de langere termijn. Dit betekent onder andere dat waar mogelijk moet worden voorkomen dat medewerkers door de beloning geprikkeld worden tot onzorgvuldig handelen naar diverse stakeholders toe (klanten, aandeelhouders, Directie en andere medewerkers).

Algemene uitgangspunten waaraan het beloningssysteem van Monuta dient te voldoen:

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

Selectie en remuneratiecommissie

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

Benefits

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

Algemene verboden

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

1. Het is niet toegestaan om gegarandeerde variabele beloning toe te kennen aan medewerkers. Enkel bij het aannemen van nieuwe medewerkers is het uitsluitend voor het eerste jaar van het dienstverband toegestaan een zogenaamde welkomstvergoeding toe te kennen. Deze is bedoeld ter compensatie van het vervallen van (uitgestelde) variabele beloning bij de voormalige werkgever.
2. Er vinden geen discretionaire pensioentoezeggingen plaats aan medewerkers, waarbij met discretionaire pensioentoezegging wordt bedoeld een eenmalige pensioentoezegging aan een individuele medewerker als onderdeel van zijn variabele beloning die geen onderdeel vormt van een collectieve regeling.

Bruto bezoldiging Directie

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

Vaste beloningen	Pensioenen en overig	Variabelebeloning (constant)	Totaal	Aantal begunstigten
1.536	145		1.681	4*

- Tijdelijk 5 i.v.m. CEO wissel

Alle beloningscomponenten zijn onvoorwaardelijk toegekend.

Remuneratie RvC

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

Totaal
336

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

B.3 Interne controle omgeving

Governance Monuta

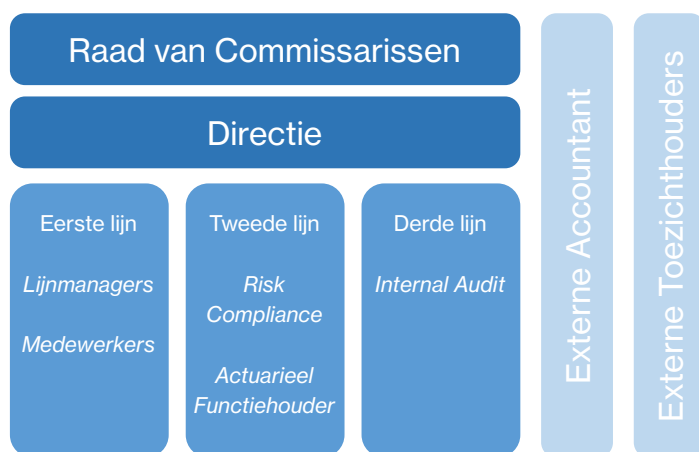
Monuta wordt voortdurend blootgesteld aan risico's die een bedreiging kunnen vormen voor het behalen van de strategische doelen. Een goed functionerend risicomanagementsysteem helpt Monuta bij het realiseren van de strategie en andere bedrijfsdoelstellingen. Voor een doelmatige beheersing van risico's, hanteert Monuta het Three Lines model. Het Three Lines model helpt organisaties structuren en processen in kaart te brengen die het beste bijdragen aan het realiseren van doelstellingen en die een sterke governance en risicomanagement faciliteren.

Het Three Lines model gaat uit van de veronderstelling dat onder toezicht van de directie drie lijnen ingericht zijn. De verantwoordelijkheden van de lijnen zijn:

1. **Eerste lijn:** De eerste lijn is direct afgestemd op het leveren van producten en/of diensten aan opdrachtgevers van de organisatie. Daarnaast is de eerste lijn primair verantwoordelijk voor risicomanagement en is daarmee eigenaar van risico's en verantwoordelijk voor de beheersing.
2. **Tweede lijn:** De tweede lijn bestaat bij Monuta uit de Risicomanagement Functie, Compliance Functie en de Actuariële Functie. Enerzijds adviseert en ondersteunt de tweede lijn het management op het gebied van risicomanagement bij het faciliteren en zorgdragen voor een beheerste, effectieve, efficiënte en integere bedrijfsvoering. Anderzijds is de tweede lijn verantwoordelijk voor het toezicht houden op en het monitoren van de eerste lijn, onder andere door het reviewen van de door hen uitgevoerde beheersmaatregelen.
3. **Derde lijn:** De derde lijn wordt ingevuld door Internal Audit, die onafhankelijke assurance verstrekt en adviezen geeft over de toereikendheid en effectiviteit van governance en risicomanagement.

Elke lijn heeft haar eigen rol in het governance raamwerk. Wanneer iedere lijn haar taken en verantwoordelijkheden op de juiste wijze invult, dan is het waarschijnlijker dat de organisatie slaagt in het behalen van haar doelstellingen en het adequaat beheersen van risico's. Het Three Lines model ontslaat individuele medewerkers niet om hun eigen verantwoordelijkheid te nemen als zij risico's signaleren. Het Three Lines model brengt vooral helderheid in de verschillende rollen en ten opzichte van elkaar.

Het Three Lines model ziet er bij Monuta als volgt uit:

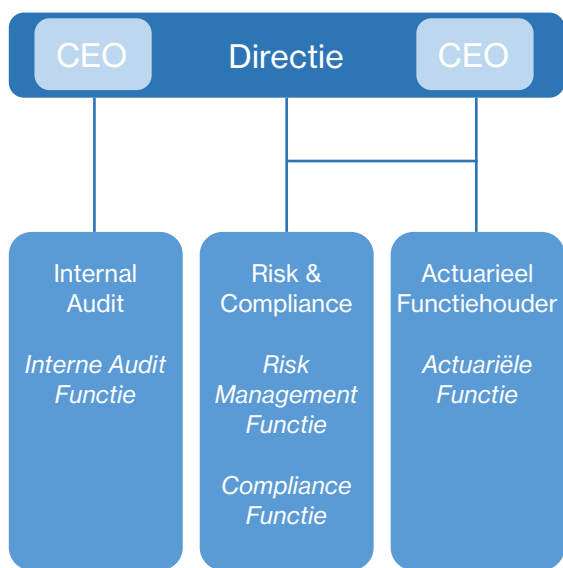


Figuur 1: Het Three Lines model van Monuta

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

De directie is verantwoordelijk voor de juiste inrichting van het totale governance systeem, met inachtneming van de eisen die de Solvency-II-regelgeving stelt aan onder andere de inrichting van de sleutelfuncties. De opzet voor de inrichting en werking van de sleutelfuncties is vastgelegd in het Beleid Sleutelfuncties. Het Beleid Sleutelfuncties wordt jaarlijks beoordeeld door de Directie en sleutelfuncties en waar nodig herzien en opnieuw vastgesteld. Iedere substantiële herziening van het beleid wordt ter accordering voorgelegd aan de Raad van Commissarissen (RvC). De Interne Audit Functie evalueert minimaal één keer per drie jaar de Risicomanagement Functie, Compliance Functie en Actuariële Functie door de daadwerkelijke werkzaamheden te vergelijken met de inhoud van dit beleid. De Interne Audit Functie wordt minimaal één keer per vijf jaar geëvalueerd door een professionele externe partij. Deze frequentie is in lijn met de IIA standaarden.

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



Figuur 2: Organogram sleutelfuncties

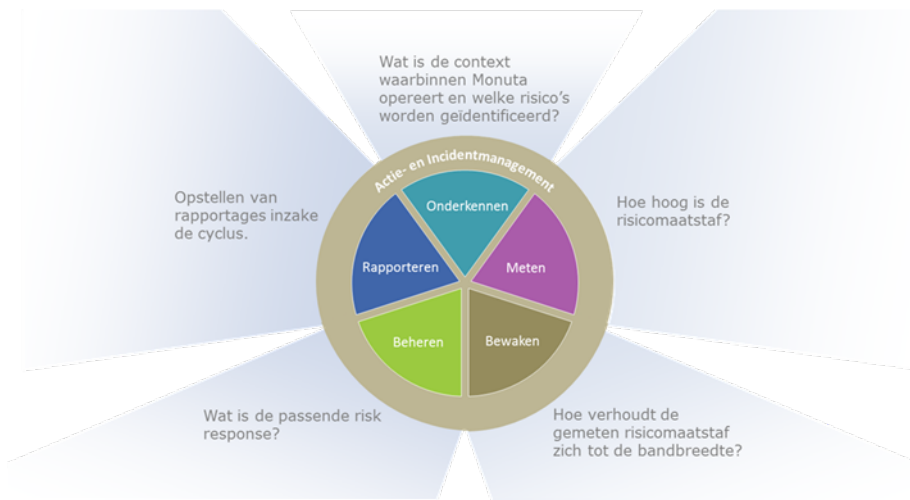
De sleutelfuncties zijn ingericht op Holdingniveau en richten zich op Monuta Holding N.V. en al haar onderliggende entiteiten. Personen die uitvoering geven aan een sleutelfunctie leggen de eed of belofte af. De sleutelfuncties worden uitgeoefend door personen die geschikt en betrouwbaar zijn, overeenkomstig de Solvency II Fit & Proper vereisten en Wft, de interne screeningsregels van Monuta en de regels van externe toezichthouders.

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

Proces voor risicomanagement

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

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



Figuur 3: Risicomanagementcyclus

Risicocategorieën

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

Monuta onderscheidt binnen haar risicomanagement framework de volgende risicogebieden:



Figuur 4: Het Risicomanagement Framework van Monuta

Financiële marktrisico's

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

Verzekeringstechnische risico's

Dit is het risico op verliezen óf op een ongunstige verandering in de waarde van verzekeringsverplichtingen door een ondeugdelijke prijsstelling of door inadequaat verzekeringstechnische aannames met betrekking tot de voorziening. Deze materialiseren zich door een gebeurtenis van verzekeringstechnische aard en hebben impact op de verzekeringsportefeuille van Monuta. Voor de onderliggende risico's maken we gebruik van de verzekeringstechnische risico's die Solvency II onderscheidt.

Operationele risico's

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

Informatiebeveiligings- en IT-risico's

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

Compliance risico's

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

B.5 Compliance functie

Status en positie in de organisatie

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

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

Doel missie, taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden

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

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

De doelstelling van de Compliance Functie is het bevorderen en handhaven van wet- en regelgeving en van de integriteit van de organisatie evenals de integriteit van haar bestuurders en medewerkers met als doel compliance risico's te beheersen en de daaruit voortvloeiende schade te voorkomen.

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

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

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

Reikwijdte van de werkzaamheden

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

Rapportagelijnen en overlegstructuren

De Compliance Functie rapporteert per kwartaal en heeft een rechtstreekse rapportagelijijn naar zowel het Directieteam als de RvC. De Compliance Functie heeft periodiek overleg met de drie andere sleutelfuncties, te weten de Risicomanagement Functie, de Interne Audit Functie en de Actuariële Functie.

De Manager Risk & Compliance is onderdeel van het managementteam Financiën en Risicomanagement en neemt deel aan de vergaderingen van dat managementteam onder voorzitterschap van de Directeur Financiën & Risicomanagement.

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

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

Formele escalatieprocedure

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

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

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

B.6 Risicomanagement functie

Status en positie in de organisatie

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

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

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

Doel, missie, taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden

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

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

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

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

Reikwijdte van de werkzaamheden

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

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

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

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

Rapportagelijnen en overlegstructuren

De Risicomanagement Functie heeft periodiek overleg met de drie andere sleutelfuncties, te weten de Compliance Functie, Interne Audit Functie en de Actuariële Functie. De Manager Risk & Compliance is onderdeel van het managementteam Financiën en Risicomanagement en neemt deel aan de vergaderingen van dat managementteam onder voorzitterschap van de Directeur Financiën & Risicomanagement. De Manager Risk & Compliance rapporteert primair aan de Directeur Financiën & Risicomanagement, en secundair aan de overige Directieleden, ARC en RvC. De Risicomanagement Functie rapporteert periodiek over de (niet zijnde compliance- en integriteits-) risico's van Monuta aan de Directie, het management, de ARC en de RvC.

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

Formele escalatieprocedure

De Risicomanagement Functie werkt weliswaar nadrukkelijk samen met onder meer de eerste lijn, maar handelt ook vanuit haar eigen verantwoordelijkheden. De Risicomanagement Functie heeft voor de effectiviteit van haar functioneren een onafhankelijke positie ten opzichte van de eerste lijn. Deze onafhankelijkheid betekent onder andere dat de Risicomanagement Functie zich te allen tijde vrij moet voelen om een actieve kritische rol te vervullen en binnen zijn taken en verantwoordelijkheden onderzoeken uit te voeren. De onafhankelijkheid van de Manager Risk & Compliance wordt onder andere geborgd door de volgende maatregelen:

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

B.7 Actuariële functie

Status en positie in de organisatie

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

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

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

Doel, missie, taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden

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

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

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

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

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

Reikwijdte van de werkzaamheden

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

Rapportagelijnen en overlegstructuren

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

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

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

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

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

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

Formele escalatieprocedure

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

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

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

B.8 Interne audit functie

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

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

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

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

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

De IAF onderhoudt contacten met de toezichthoudende instanties over de door de IAF uit te voeren of uitgevoerde werkzaamheden. De IAF wordt systematisch betrokken bij afspraken met en informatieverschaffing aan toezichthoudende instanties. Doel hiervan is om uniformiteit, coördinatie en bewaking van voortgangsafspraken zeker te stellen.

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

De Raad van Commissarissen benoemt en, wanneer relevant, ontslaat de Manager Audit van de IAF. De verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de IAF zijn in het audit charter vastgelegd, door de Directie en ARC bekrachtigd en binnen Monuta aan het management bekend gemaakt. De Manager Audit bevordert onafhankelijkheid en objectiviteit door op een open wijze met Directie, management, ARC en RvC te communiceren. De beschreven auditprocedures en -richtlijnen zijn overeenkomstig de geldende Standaarden van de IIA en waar van toepassing de richtlijnen van de beroepsorganisatie van de betreffende auditors.

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

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

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

B.9 Uitbesteding

Monuta heeft haar uitbestedingsbeleid opgenomen in het overkoepelende contractlevenscyclusbeleid. Het uitbestedingsbeleid bevat de visie en strategie van Monuta ten aanzien van uitbesteding. Bovendien bevat het uitbestedingsbeleid de van toepassing zijnde wet- en regelgeving met betrekking tot uitbesteding, waaronder DORA. Tevens is het uitbestedingsbeleid doorvertaald naar beleidsregels en beheermaatregelen. Specifieke aandacht wordt besteed aan de vereisten die gelden voor kritische en belangrijke uitbestedingen, onder meer wanneer sprake is van verwerking van persoonsgegevens en indien sprake is van opslag van data in de Cloud.

Monuta besteedt alleen uit wanneer werkzaamheden niet intern uitgevoerd kunnen worden door bijvoorbeeld het ontbreken van voldoende tijd, capaciteit of kennis waardoor processen niet adequaat kunnen worden beheerst dan wel dat beheersing hoge kosten met zich meebrengt.

Het uitbestedingsbeleid beschrijft de fases die moeten worden doorlopen voordat tot uitbesteding mag worden overgegaan. Het uitvoeren van een risicoanalyse is daar een onderdeel van. Omdat Monuta eindverantwoordelijk is/blijft voor de door haar uitbestede activiteiten is in de uitbestedingsovereenkomst opgenomen dat de partij die de uitbestede activiteit uitvoert periodiek rapporteert over gemaakte contractuele afspraken zoals de te leveren prestaties (SLA), certificeringen en andere vormen van monitoring die deel uit maken van de (werk)afspraken tussen partijen, zodat Monuta doorlopend in staat wordt gesteld om te beoordelen of ten aanzien van de uitbestede activiteit aan wet- en regelgeving wordt voldaan.

C. Risicoprofiel

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

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

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

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

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

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

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

Risicoconcentratie

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

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

Risicolimiteringstechnieken

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

Stress testing

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

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

Indien de ontwikkelingen gedurende het jaar daartoe aanleiding geven, kan de Directie besluiten om extra ORSA analyses uit te voeren. Gedurende 2025 is ieder kwartaal een tussentijdse Net Capital Generation (NCG) analyse uitgevoerd om vast te kunnen stellen dat het ingezette kapitaalplan in lijn is met de doelstellingen.

Prudent person principle

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

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

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

Afhankelijkheden tussen risicomodules

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

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

C.1 Verzekeringstechnisch risico

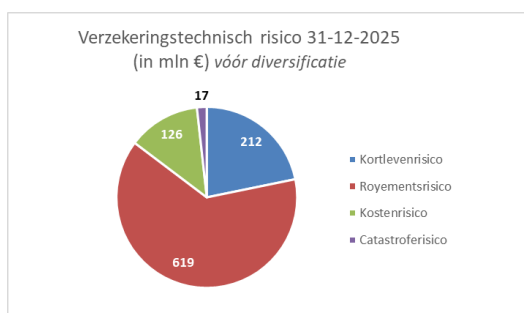
Het verzekeringstechnisch risico betreft het risico dat toekomstige claims en uitkeringen niet kunnen worden gedekt door premie- en beleggingsopbrengsten. Verzekeringstechnisch risico doen zich ook voor wanneer de daadwerkelijke kosten, claims en uitkeringen verschillen van gemaakte aannames bij het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

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

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

Het kapitaalvereiste voor het verzekeringstechnisch risico na diversificatie van Monuta Groep bedraagt ultimo 2025 € 737 miljoen. Het verzekeringstechnisch risico als geheel kan worden opgedeeld in verschillende ondermodules. De voor Monuta relevante ondermodules zijn beschreven in tabel C.1. Wanneer de continuïteit van Monuta in het geding is, kan Monuta de en-blocclausule invoeren op een deel van haar polissen. Sinds 2009 wordt een en-blocclausule geplaatst op de nieuw afgesloten polissen van Monuta. Monuta heeft door deze clausule het recht de premie en/of de voorwaarden van een bepaalde categorie van verzekeringen te wijzigen. Daarnaast is een overlijdensuitkering in geval van oorlog en kernrampen uitgesloten in de polisvoorwaarden; in dat geval wordt de afkoopwaarde uitgekeerd.

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



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

De impact van het catastroferisico is na diversificatie beperkt.

Het verzekeringstechnisch risico (na diversificatie) is gedurende 2025 met € 65 miljoen toegenomen door met name niet-economische variantie, economische variantie en nieuwe productie.

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

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

Verzekeringstechnisch risico	Marktw waarde
Blootgestelde verplichtingen - Kortleven	€ 105.752.470
Blootgestelde verplichtingen - Lapse Up	-€ 406.438.553
Blootgestelde verplichtingen - Lapse Down	€ 505.558.426
Blootgestelde verplichtingen - Mass Lapse	-€ 161.684.595
Blootgestelde verplichtingen - Kosten	€ 104.273.024
Blootgestelde verplichtingen - Catastrophe	€ 105.752.470

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

De totale waarde onder SII vóór schok van producten die gevoelig zijn voor de vervalschok omhoog, bedraagt -/- €406 mln. Hiervan is de best estimate van producten met een positieve waarde € 304 mln, de best estimate van producten met een negatieve waarde bedraagt -/- €710 mln.

De totale waarde onder SII vóór schok, van producten die gevoelig zijn voor de massaal vervalschok, bedraagt -/- €162 mln. Hiervan is de best estimate van producten met een positieve waarde € 548 mln, de best estimate van producten met een negatieve waarde bedraagt -/- €710 mln.

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

C.1.1 Risicoconcentratie

Binnen het verzekeringstechnisch risico is het risico waaraan Monuta is blootgesteld, geconcentreerd in het vervalrisico. Dit risico vertegenwoordigt 64 % van het kapitaalvereiste voor het verzekeringstechnisch risico van Monuta vóór diversificatie. Monuta onderkent één homogene risicogroep voor de bepaling van de technische voorzieningen. De Directie verwacht dat deze risicoconcentratie blijft bestaan in de toekomst. De wijze waarop Monuta dit risico en de overige verzekeringstechnische risico's beheert, zijn beschreven in de onderstaande paragraaf.

C.1.2 Risicobeperkende maatregelen

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

Kortlevenrisico

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

Vervalrisico

Het vervalrisico wordt beheerst door activiteiten gericht op klanttevredenheid.

Kostenrisico

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

Catastroferisico

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

C.1.3 Risicogevoeligheid

Binnen het verzekeringstechnische risico geldt het vervalrisico als een materieel risico. Conform de Gedelegeerde Verordeningen heeft Monuta het kapitaalvereiste voor vervalrisico berekend als maximum verlies dat plaatsvindt van drie vervalshokken. Dit betreffen een stijging van de vervalpercentages met 50%, een daling van de vervalpercentages met 50% en een massaal verval van 40% van de polissen op het waarderingsmoment. De massaal vervalshok bestaat uit een schok van 40% afkoop op het waarderingsmoment en een schok van 40% premievrijmaking op het waarderingsmoment. Voor de massaal vervalshok geldt dat op ieder waarderingsmoment wordt bekeken welke schok het maximale verlies levert (premielvrijmaking of afkopen). Het maximale verlies vindt plaats als gevolg van de massaal vervalshok van 40 % van de polissen (situatie ultimo 2025). Als gevolg van deze schok komt het kapitaalvereiste voor vervalrisico ultimo 2025 uit op € 619 miljoen.

Naast het vervalrisico zijn het kortleven- en kostenrisico materieel voor Monuta. Het kapitaalvereiste voor het kortlevenrisico is conform de Gedelegeerde Verordeningen bepaald als het verlies dat plaatsvindt als gevolg van een schok van 15% toename ten aanzien van de sterftetekansen. Als gevolg van deze schok komt het kapitaalvereiste voor kortlevenrisico ultimo 2025 uit op € 212 miljoen.

Het kapitaalvereiste voor het kostenrisico is conform de Gedelegeerde Verordeningen bepaald als het verlies dat plaatsvindt als gevolg van een eenmalige verhoging van alle toekomstige doorlopende poliskosten van 10 %, terwijl de bedrijfskosteninflatie in de toekomstige jaren met 1 procentpunt stijgt. Als gevolg van deze schok komt het kapitaalvereiste voor kostenrisico ultimo 2025 uit op € 126 miljoen.

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

- Klimaat scenario: (fysiek) duurzaam hogere sterftetekansen (+15%) voor alle leeftijden als gevolg van temperatuurstijging.
- Kosten verzekeringsbedrijf: Er is een structureel hogere kostenlast van €1,- per polis. Bij een portefeuille van circa 1,9 miljoen polissen betreft dit dus een structureel hogere last van €1,9 miljoen.

De volgende conclusies kunnen worden getrokken uit het doorgerekende scenario:

- Hogere sterfte heeft een beperkte impact op de Solvency II ratio. Op de economische dekkinggraad is de impact groter en directer zichtbaar. Hogere sterfte betekent immers een lagere winstgevendheid. De economische dekkinggraad blijft echter toereikend.
- Het kostenscenario bevestigt het beeld dat structureel oplopende kosten blijvend ratioverlies betekent. Vanuit het perspectief van de Solvency II herziening ontstaat er weliswaar ruimte om dit op te vangen, tegelijkertijd wordt daarmee permanent vlieghoogte ingeleverd. Vanuit de dimensie van kostenbeheersing levert nieuwe productie een belangrijke en onmisbare bijdrage om de kostenbasis op peil te houden. Waakzaamheid en urgentie is dan ook geboden. Zeker ook omdat het niet ondenkbaar is dat door externe ontwikkelingen zoals geopolitiek, technologie en wet- en regelgeving, het kostenniveau structureel hoger zal zijn. In de afgelopen jaren is dan ook een stijgende trend zichtbaar in de kosten(parameter). Het doorgerekende scenario is zeker niet ondenkbaar gezien de realisaties in de afgelopen jaren.
- Nieuwe productie heeft op korte termijn een verlagend effect op de SII ratio vanwege het aanvullende kapitaalbeslag. Op langere termijn draagt het echter bij aan verbetering van de SII ratio. De positieve impact en toegevoegde waarde van nieuwe productie is goed te zien aan de hand van de economische dekkinggraad. Deze neemt toe door nieuwe productie.

C.2 Marktrisico

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

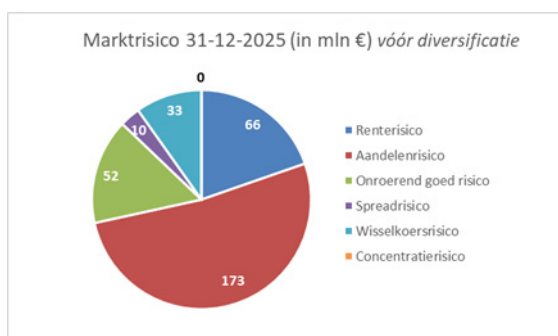
Het marktrisico is na het verzekeringstechnisch risico het meest aanzienlijke risico voor Monuta en wordt door Monuta als materieel risico onderkend.

Monuta monitort het marktrisico in het kader van de monitoring op haar solvabiliteitsratio, zoals omschreven in de inleiding van dit hoofdstuk. Het groepskapitaalvereiste voor het marktrisico van Monuta bedraagt ultimo 2025 € 274 miljoen na diversificatie. Het kapitaalvereiste voor het marktrisico van Monuta Verzekeringen N.V. na diversificatie bedraagt € 268 miljoen. Het verschil tussen de SCR voor marktrisico van Monuta Holding N.V. en Monuta Verzekeringen N.V. wordt veroorzaakt door toevoeging van de strategische deelnemingen Monuta Uitvaartgroep, Monuta Ontzorgt en de niet-strategische deelneming Monuta Voorzieningsfonds. Voor deze entiteiten dient Monuta een aandelenschok toe te rekenen aan de SCR voor marktrisico. Voor de strategische deelnemingen wordt de lage schok van 22% toegepast, voor de niet-strategische deelneming wordt de schok conform de aandelen Europa toegepast.

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

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

In 2025 heeft Monuta een korte ALM-studie uitgevoerd en op basis hiervan is een deel van de renteafdekking verschoven van lange naar kortere looptijden en is de totale renteafdekking licht verhoogd. Dit heeft invloed gehad op de risico's. Het marktrisico bij Monuta wordt eind 2025 grotendeels bepaald door het aandelenrisico. Daarnaast spelen ook wisselkoersrisico en vastgoedrisico een rol. Renterisico en spreadrisico hebben eveneens impact op het marktrisico kapitaalvereiste. Het renterisico fluctueert van kwartaal tot kwartaal. Monuta heeft geen concentratierisico in haar beleggingsportefeuille. Monuta heeft geen concentratierisico in haar beleggingsportefeuille.



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

Renterisico	Marktwaaarde	Marktwaaarde na Rente Down	Marktwaaarde na Rente Up
Blootgestelde activa (vastrentende waarden)	€ 913.061.632	€ 1.128.414.223	€ 709.586.313
<i>staatsobligaties</i>	€ 480.547.002		
<i>bedrijfsobligaties</i>	€ 155.754.062		
<i>hypotheken</i>	€ 348.648.083		
<i>onderhandse leningen</i>	€ 151.739.643		
<i>Rentederivaten</i>	-€ 223.627.159		
Blootgestelde verplichtingen	€ 105.793.965	€ 386.844.894	-€ 100.566.065
Totaal saldo	€ 807.267.667	€ 741.569.328	€ 810.152.378

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

Monuta laat bij de bepaling van het renterisico de particuliere leningen en hypotheke buiten beschouwing. Deze posten zijn afnemend in waarde (ultimo 2025 €1,0 mln., ultimo 2024 €1,2 mln.) en het effect van het renterisico op deze post is niet significant.

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

Aandelenrisico (Solo verzekeraar)	Marktwaaarde
type 1 en type 2 equities	355.753.635
type 1 equity	347.552.348
strategic participations (type 1 equities)	0
type 2 equities	8.201.287
Aandelenrisico (Monuta Holding N.V.)	Marktwaaarde
type 1 en type 2 equities	€ 384.294.132
type 1 equity	€ 376.092.845
strategic participations (type 1 equities)	€ 28.540.497
type 2 equities	€ 8.201.287

Type 1 equity en type 2 equities zijn opgenomen in de balanspost "Aandelen". De belegging in aandelen Wereldwijd bestaat voor 97,7% uit Type 1 aandelen en voor 2,3% uit Type 2 aandelen.

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

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

Vastgoedrisico	Marktwaaarde
Onroerendgoed risico	€ 207.825.537

Deze marktwaarde komt terug in de balansposten "Beleggingsfondsen" (€157,6 mln.) en "Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen voor eigen gebruik" (€ 50,2 mln.), zijnde marktwaarde Monuta Vastgoed BV via doorkijkbenadering.

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

Spreadrisico	Marktwaaarde
Blootgestelde activa (vastrentende waarden)	€ 302.037.647

Dit betreft de vastrentende waarden exclusief staatsobligaties en onderhandse leningen aan WSW en overheid (totale waarde €157,0 mln). Ook Geldmarktfonds beleggingen met spreadrisico worden meegenomen (totale waarde €145,0 mln, opgenomen in balanspost “Beleggingsfondsen”).

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

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

Wisselkoersrisico	Marktwaarde
Wisselkoersrisico	€ 325.781.363
<i>Aandelen Wereldwijd (niet-euro)</i>	€ 324.609.510
<i>FX derivaten</i>	€ 1.171.853

Van de beleggingen in Aandelen Wereldwijd betreft 8,8% euro-noteringen, 1,2% betreft noteringen in Pegged Currencies en 90,0% betreft noteringen in overige valuta.

Sinds Monuta belegt in een aandelen ontwikkelde landen is er veel valutarisico in US Dollars daarom is er een valuta hedge aangekocht voor de afdekking van 75% van de US Dollars. De nominale waarde van de valutaderivaten (in Euro's) zorgt voor een demping van het valuta risico met 25% van deze waarde.

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

Concentratierisico	Marktwaarde
Blootgestelde activa	€ 1.512.581.560

Dit betreft:

Aandelen	€ 355.753.635
Vastgoed	€ 207.825.537
Geldmarktfonds, exclusief CPD exposures	€ 160.961.680
Staatsobligaties	€ 480.547.002
Bedrijfsobligaties	€ 155.754.062
Onderhandse leningen	€ 151.739.643

De SCR is conform de gedelegeerde verordening berekend. Op grond van de blootgestelde activa bedraagt het lage drempelbedrag (1,5%) € 22.688.723. De hoge drempel (3%) bedraagt € 45.377.447.

Per 31-12-2025 heeft Monuta geen single name blootstelling waarvan de totale blootstelling bij wanbetaling hoger is dan de bijbehorende drempel. Hierdoor is het kapitaalvereiste voor concentratierisico € 0.

C.2.1 Risicoconcentratie

Binnen het marktrisico is het risico waaraan Monuta is blootgesteld, geconcentreerd in het aandelenrisico. Renterisico en Vastgoedrisico spelen ook een grote rol. Wisselkoersrisico en spreadrisico zijn iets lager. Het aandelenrisico vertegenwoordigt circa 51 % van het kapitaalvereiste voor het marktrisico van Monuta vóór diversificatie, het renterisico 20% en het vastgoedrisico 16%. Wisselkoersrisico beslaat 10% en spreadrisico neemt 3% van het totale marktrisico in. De wijze waarop Monuta deze risico's en de overige marktrisico's beheerst is beschreven in de onderstaande paragraaf.

C.2.2 Risicobeperkende maatregelen

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

Renterisico

Binnen Monuta wordt het renterisico voornamelijk gedreven door toekomstig herbeleggingsrisico van de portefeuille van vastrentende waarden. De duratie van deze portefeuille is namelijk lager dan de zeer hoge duratie van de verplichtingen. De solvabiliteit van Monuta is gevoelig voor de stand en de fluctuaties van de rentecurve, waarbij het neerwaartse risico bestaat bij verstelingen van de rentecurve. In 2025 heeft Monuta, naar aanleiding van de resultaten van een ALM-studie, de renteafdekking aangepast door het accent meer te leggen op kortere looptijden. Hiermee is het renterisico voor Solvency II méér afgedekt.

Aandelenrisico

Het risico van een daling van de aandelenkoersen wordt niet afgedekt. Dit risico wordt beheerst doordat binnen het beleggingsbeleid vanuit strategisch oogpunt een maximale weging naar niet-vastrentende waarden is vastgesteld. Monuta geeft daarbij de voorkeur aan een separaat mandaat voor aandelen, waarbij een breed gespreide benchmark wordt gevolgd, aangezien dit het implementatierisico ten opzichte van de in de ALM-studie veronderstelde strategische lange termijn benchmarks aanzienlijk reduceert.

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

Het aandelenrisico voor Monuta is ultimo 2025 licht gedaald ten opzichte van eind 2024 door een afname van de aandelenportefeuille als gevolg van een herbalancering naar het normgewicht in Q3.

Onroerend goed risico

Het onroerend goedrisico bij Monuta is ultimo 2025 gestegen ten opzichte van eind 2024. Dit wordt veroorzaakt door een stijging van de waarde van het vastgoed. Conform het beleggingsbeleid is belegd in vastgoed vanuit rendements- en diversificatieoogpunt.

Spreadrisico

Dit betreft het risico van het blootstaan aan een stijging van kredietopslagen ten opzichte van de swaprente. Dit risico wordt bij Monuta beperkt omdat binnen het beleggingsbeleid maximale wegingen bestaan naar credits en onderhandse leningen. Tevens is binnen de categorie bedrijfsobligaties een spreiding over sectoren aangebracht. Het risico van mogelijke verliezen door het onverwacht in gebreke blijven of een onverwachte verslechtering van de kredietwaardigheid van tegenpartijen wordt beperkt door grenzen te stellen aan de rating van tegenpartijen waarin wordt belegd. Het spreadrisico is ultimo 2025 licht afgenomen ten opzichte van eind 2024 door de aflossing van drie onderhandse leningen zonder overheids-garantie.

Valutarisico

De inkomsten en uitgaven van de verzekeringsmaatschappij zijn volledig in euro's. In 2025 is de blootstelling van Monuta in vreemde valuta nagenoeg gelijk gebleven. Om de blootstelling in vreemde valuta te mitigeren is een valuta hedge afgesloten. Het valutarisico is ultimo 2025 toegenomen ten opzichte van eind 2024 als gevolg van gestegen aandelenkoersen en toegenomen valutahedge door gestegen dollar-koers.

Concentratierisico

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

C.2.3 Risicogevoeligheid

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

Zoals beschreven in de inleiding van dit hoofdstuk voert Monuta jaarlijks een ORSA uit waarbij verschillende stress scenario's worden onderzocht. Monuta heeft in 2025 de volgende forward looking scenario's doorgerekend:

- *Handelsoorlog*: In eerdere ORSA's is reeds meerdere malen een handelsoorlog scenario bekeken. Met de 2e termijn van Trump is het Amerikaanse handelsbeleid agressief en wispelturig. Er kan daadwerkelijk gesproken worden van een "all-out" handelsoorlog. In de ORSA wordt de impact van de handelsoorlog vanuit verschillende gradaties van hevigheid beschouwd.

- *Geopolitieke risico's*: Geopolitieke spanningen leiden tot economische onzekerheid, wat investeringen en handel kan verminderen. Dit kan op zijn beurt de economische groei vertragen en het BBP negatief beïnvloeden. Spanningen kunnen uiteindelijk leiden tot (toename) van de inflatie. Centrale banken kunnen reageren op geopolitieke spanningen door hun monetaire beleid aan te passen. Verhoging van de rente om de inflatie te beteugelen. Verlaging van de rente om de economische groei te stimuleren. Deze twee handelingsperspectieven zijn in een apart scenario doorgerekend.

Daarnaast heeft Monuta ook klimaatscenario's berekend. Hierbij heeft Monuta 3 mogelijke scenario's gevolgd, zoals deze door het 'Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System' (NGFS) zijn vormgegeven. De voorgeschreven parametrisering is in hierbij onverkort overgenomen. Het gaat om de volgende scenario's:

- *Net Zero 2050*: Er wordt onmiddellijk een ambitieus en coherent klimaatbeleid ingevoerd, waarbij de wereld tegen 2050 de netto uitstoot van broeikasgassen tot nul heeft teruggebracht. Al met al leidt het Net Zero 2050 scenario tot een omgeving waarin de rente en inflatie op lange termijn lager is, maar in eerste instantie een flinke opwaartse druk van rente en inflatie kan veroorzaken tijdens de economische transitie naar een duurzame toekomst
- *Below 2°C*: Onder de 2°C neemt de strengheid van klimaatbeleid geleidelijk toe. Dit scenario gaat ervan uit dat klimaatbeleid onmiddellijk wordt ingevoerd en geleidelijk strenger wordt, maar niet zo streng als in Net Zero 2050 scenario. Fysieke en transitierisico's zijn beide relatief laag.
- *Nationally Determined Contributions (NDC)*: In de NDC-scenario worden de beloofde klimaatdoelstellingen van landen uitgevoerd, maar niet altijd met de effectieve beleidsmaatregelen om deze doelen te bereiken. Dit scenario leidt tot gematigde en uiteenlopende ambities, wat resulteert in een minder strakke aanpak van de klimaatverandering. Over het algemeen toont het NDC-scenario aan dat onvoldoende of inconsistente beleidsmaatregelen leiden tot een economisch uitdagende omgeving met verhoogde inflatie en rentetarieven als gevolg van inefficiënties en verhoogde transitiekosten.

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

Tevens heeft Monuta geanalyseerd wat de gevolgen voor de Solvency II ratio zijn op basis van de voorstellen vanuit de Solvency II 2020 review.

Onderstaand een opsomming van de conclusies uit de ORSA van 2025. Wederom is duidelijk dominantie van de rente (in combinatie met inflatie) te zien in de risico's voor Monuta:

- 1) Bewegingen in de rente (in combinatie met inflatie) zijn en blijven de voornaamste risicobronnen van impact. Uit de scenario's komt dan ook duidelijk naar voren dat in de context van de Solvency II ratio forse rentebewegingen omhoog tijdelijk bijtend kunnen zijn. De scenario's laten ook zien dat met de toegenomen herstelkracht op termijn de Solvency II ratio weer boven het ambitieniveau zit. Door de aangepaste rekenmethode voor de risicomarge is de impact van inflatie beperkter dan onder het huidige kader. Uit voorgaande ORSA's is reeds gebleken dat de inzet van maatregelen zoals derisking, in plaats van standvastigheid in beleid, op korte termijn verlichting brengt maar op lange termijn de herstelkracht schaadt.
- 2) De NGFS scenario's laten zien dat bij verschillende gradaties van overheidsmaatregelen de Solvency II ratio op korte termijn negatief wordt beïnvloed. De klimaattransitie vergt nu eenmaal investeringen die gefinancierd moet worden en dus op korte termijn negatief de Solvency II ratio raakt. Op lange termijn zien we echter dat de herstelkracht groter is dan in het centrale pad. De overige scenario's zijn, wat betreft Solvency II ratio, in meer of mindere mate positief voor Monuta, deze kenmerken zich dan ook in een daling van de rente en inflatie. De renteafdekking, en met name de verhoging die in 2023 is doorgevoerd is hier een belangrijke bijdrage in de mitigatie van het renterisico.

Nieuwe productie heeft op korte termijn een verlagend effect op de Solvency II ratio vanwege het aanvullende kapitaalbeslag. Op langere termijn draagt het echter bij aan verbetering van de Solvency II ratio. Onder het herziene Solvency II kader zal nieuwe productie een beperktere impact hebben op de risicomarge. Nieuwe productie zal dan niet meer per definitie een negatieve impact hebben op de Solvency II ratio. De positieve impact en de toegevoegde waarde van nieuwe productie laat zich het beste aflezen aan de hand van de economische dekkingsgraad. Dit is niet nieuw maar bevestigt nogmaals hoe nieuwe productie een bijdrage levert aan winstgevendheid en ontwikkeling van de ratio.

C.3 Kredietrisico

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

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

Monuta monitort het kredietrisico in het kader van de monitoring op haar solvabiliteitsratio, zoals omschreven in de inleiding van dit hoofdstuk. Het groepskapitaalvereiste voor het kredietrisico van Monuta bedraagt ultimo 2025 € 9 miljoen. Ten opzichte van ultimo 2024 is het kapitaalvereiste voor kredietrisico met € 1 miljoen afgenomen.

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

Kredietrisico (Solo verzekeraar)	Marktwaarde
Type 1	€ 250.414.577
Type 2	€ 348.648.083
<i>waarvan Type 2: > 3mnd achterstand</i>	€ 0
<i>waarvan Type 2: anders dan > 3mnd achterstand</i>	€ 348.648.083

En voor Monuta Holding N.V.

Kredietrisico (Monuta Holding N.V.)	Marktwaarde
Type 1	€ 250.324.652
Type 2	€ 348.648.083
<i>waarvan Type 2: > 3mnd achterstand</i>	€ 0
<i>waarvan Type 2: anders dan > 3mnd achterstand</i>	€ 348.648.083

Type 1 blootstelling

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

Cash Geldmarktfondsen	124.809.960
Overige kasmiddelen	39.843.607
Swaps Geldmarktfondsen	75.425.748
FX Forward	10.335.262

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

Cash Geldmarktfondsen	124.809.960
Overige kasmiddelen	39.843.607
Swaps Geldmarktfondsen	75.407.146
FX Forward	10.253.652
Betaalrekening eigen beheer (groep)	10.286

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

Type 2 blootstelling

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

Monuta heeft in het verleden op beperkte schaal personeelshypotheke (€ 1,0 miljoen per 31-12-2025, € 1,2 miljoen per 31-12-2024) verstrekt. Deze portefeuille wordt afgebouwd en betreft geen materiële post op de balans van Monuta. Deze post wordt niet meegenomen in de berekening van het kredietrisico.

C.3.1 Risicobeperkende maatregelen

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

C.3.2 Risicogevoeligheid

In principe vallen alle kasmiddelen en kasequivalenten onder type 1 tegenpartijrisico. Monuta neemt de balansposten 'Vorderingen uit directe verzekeringen – verzekeringsnemers', 'Overige vorderingen' en 'Hypotheke verstrekt aan individuen' niet mee. Aangezien kredietrisico geen materieel risico betreft voor Monuta, heeft Monuta ook geen stresstests en verdere gevoeligheidsanalyses scenario-analyses met betrekking tot kredietrisico uitgevoerd.

C.4 Liquiditeitsrisico

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

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

C.4.1 Verwachte winst in toekomstige premie

De in de toekomstige premies vervatte verwachte winst ultimo 2025 is € 1.393.408.066.

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

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

C.5 Operationeel risico

Definitie

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

Het kapitaalvereiste voor het operationeel risico van Monuta bedraagt ultimo 2025: € 8.643.218,-. Gedurende 2025 is het kapitaalvereiste voor operationeel risico toegenomen vanwege de toename van de verzekeringsportefeuille.

C.5.1 Risicobeperkende maatregelen

Het managen van risico's is een continu proces waarvoor Monuta een risicomanagementcyclus hanteert. Risicomanagement draait om kritisch te blijven ten aanzien van de (doeltreffendheid van) processen en alert zijn op veranderingen in de context. Doorlopend voeren we operationele risico assessments (ORA's) en IT risico assessments (ITRA's) uit op een groot aantal processen. Om de belangrijkste huidige risico's (rekening houdend met de huidige beheersmaatregelen) te identificeren, wordt gebruik gemaakt van een heatmap: afhankelijk van de kans en impact wordt de hoogte van een risico bepaald. Afhankelijk van de hoogte van het risico dient een passende riskresponse te worden opgesteld. Deze responses zijn vermijden, mitigeren, overdragen en accepteren.

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

D. Financiële positie op Solvency II grondslagen

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

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

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

Tabel D.1 - Aansluiting marktwaarde balans met boekwaarde balans groep per 31-12-2025	Solvency II, Marktwaarde	Jaarrekening, boekwaarde
Activa		
1 Overlopende acquisitiekosten	€ 0	€ 0
2 Immateriële activa	€ 0	€ 0
3 Uitgestelde belastingvorderingen	€ 0	€ 71.415.221
4 Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen voor eigen gebruik	€ 50.242.307	€ 50.242.307
Belleggingen (andere dan activa die worden aangehouden voor geïndexeerde en unit-linkedfondsen)	€ 2.038.197.357	€ 2.236.640.473
5 Onroerende zaken (anders dan voor eigen gebruik)	€ 0	€ 0
6 Deelnemingen	€ 28.540.497	€ 27.279.467
Aandelen	€ 355.753.635	€ 355.753.635
Aandelen - beursgenoteerd	€ 355.753.635	€ 355.753.635
Obligaties	€ 636.301.065	€ 831.920.102
7 Staatsobligaties	€ 480.547.002	€ 672.993.754
8 Bedrijfsobligaties	€ 155.754.062	€ 158.926.348
9 Beleggingsfondsen	€ 792.002.953	€ 792.002.953
10 Derivaten	€ 225.599.208	€ 229.684.317
Leningen en hypotheek	€ 152.764.436	€ 252.924.784
11 Particuliere leningen en hypotheek	€ 1.024.793	€ 1.024.793
12 Overige leningen en hypotheek	€ 151.739.643	€ 251.899.991
13 Verzekeringvorderingen en vorderingen op tussenpersonen	€ 19.006.709	€ 19.006.709
14 Vorderingen (handel, geen verzekering)	€ 0	€ 0
15 Kasmiddelen en kasequivalenten	€ 37.973.879	€ 37.973.879
16 Alle overige, niet elders getoonde activa	€ 252.229.734	€ 260.512.893
Totaal activa	€ 2.550.414.422	€ 2.928.716.266

Herrubricering	Herwaardering	Totale verschil
€ 95.375.064	-€ 95.375.064	€ 0
€ 0	€ 0	€ 0
-€ 150.193.700	€ 78.778.479	-€ 71.415.221
€ 0	€ 0	€ 0
€ 3.903.110	-€ 202.346.226	-€ 298.603.464
€ 0	€ 0	€ 0
€ 0	€ 1.261.030	€ 1.261.030
€ 0	€ 0	€ 0
€ 7.988.219	-€ 203.607.256	-€ 195.619.037
€ 6.495.752	-€ 198.942.504	-€ 192.446.752
€ 1.492.467	-€ 4.664.752	-€ 3.172.285
€ 0	€ 0	€ 0
-€ 4.085.109	€ 0	-€ 4.085.109
€ 1.575.340	-€ 101.735.688	-€ 100.160.347
€ 0	€ 0	€ 0
€ 1.575.340	-€ 101.735.688	-€ 100.160.347
€ 0	€ 0	€ 0
€ 0	€ 0	€ 0
€ 0	€ 0	€ 0
-€ 8.283.159	€ 0	-€ 8.283.159
€ -57.623.345	€ -320.678.499	€ -478.462.191

	Solvency II, Marktwaarde	Jaarrekening, boekwaarde
Verplichtingen		
Technische voorzieningen - leven (exclusief geïndexeerd en unit-linked)	€ 890.535.423	€ 1.973.379.996
17 Technische voorzieningen - leven (excl. ziektekosten en geïndexeerd en unit-linked) - technische voorzieningen als geheel berekend	€ 0	€ 1.973.379.996
18 Technische voorzieningen - leven (excl. ziektekosten en geïndexeerd en unit-linked) - beste schatting	€ 105.793.965	€ 0
19 Technische voorzieningen - leven (excl. ziektekosten en geïndexeerd en unit-linked) - risicomarge	€ 784.741.458	€ 0
20 Overige technische voorzieningen	€ 0	€ 1.235.707
Voorwaardelijke verplichtingen		
21 Andere dan technische voorzieningen	€ 721.189	€ 721.189
22 Uitgestelde belastingverplichtingen	€ 210.263.019	€ 80.764.007
23 Derivaten	€ 448.054.514	€ 450.859.223
23 Schulden aan kredietinstellingen	€ 0	€ 0
24 Andere financiële verplichtingen dan schulden aan kredietinstellingen	€ 14.023.212	€ 14.023.212
25 Verzekeringsschulden en schulden aan tussenpersonen	€ 24.798.267	€ 24.798.267
26 Schulden (handel, geen verzekering)	€ 6.772.354	€ 6.772.354
27 Alle overige, niet elders getoonde passiva	€ 2.382.794	€ 2.382.794
Totaal verplichtingen	€ 1.597.550.773	€ 2.554.936.750

Herrubricering	Herwaardering	Totale verschil
€ 95.375.064	-€ 1.178.219.637	-€ 1.082.844.573
€ 95.375.064	-€ 2.068.755.060	-€ 1.973.379.996
€ 0	€ 105.793.965	€ 105.793.965
€ 0	€ 784.741.458	€ 784.741.458
€ 0	-€ 1.235.707	-€ 1.235.707
€ 0	€ 0	€ 0
-€ 150.193.700	€ 279.692.712	€ 129.499.012
-€ 2.804.709	€ 0	-€ 2.804.709
€ 0	€ 0	€ 0
€ 0	€ 0	€ 0
€ 0	€ 0	€ 0
€ 0	€ 0	€ 0
€ 0	€ 0	€ 0
€ 0	€ 0	€ 0
€ -57.623.345	€ -899.762.632	€ -957.385.977

Overschot van activa boven verplichtingen	€ 952.863.650	€ 373.779.516
---	---------------	---------------

0	579.084.133	579.084.133
---	-------------	-------------

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

D.1 Activa

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

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

Level 1: Marktwaarde op basis beschikbare marktnoteringen in actieve markten

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

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

Level 2: Marktwaarde op basis van openbare marktgegevens

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

Level 3: Marktwaarde op basis van alternatieve waarderingsmethoden

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

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

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

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

Consolidatie

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

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

D.1.1 Waardering activa

1. Overlopende acquisitiekosten

Tabel D.2 - Overlopende acquisitiekosten	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Overlopende acquisitiekosten	€ 0	€ 95.375.064	-€ 95.375.064	€ 0	€ 0

Boekwaarde

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

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

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

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

Marktwaarde

Onder Solvency II wordt geen rekening gehouden met overlopende acquisitiekosten.

Verschil marktwaarde versus boekwaarde

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

2. Immateriële vaste activa

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

Boekwaarde

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

Marktwaarde

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

Verschil marktwaarde versus boekwaarde

Gezien het feit dat de immateriële vaste activa onder Solvency II op nul gewaardeerd wordt, wordt het verschil van € 30.198 tussen de balans op jaarrekeninggrondslagen en op Solvency II grondslagen volledig bepaald door herwaardering.

3. Uitgestelde belastingvorderingen

Tabel D.5 - Uitgestelde belastingvorderingen	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Uitgestelde belastingvorderingen	€ 71.415.221	-€ 150.193.700	€ 78.778.479	€ 0	-€ 71.415.221

Boekwaarde

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

Marktwaaarde

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

Vershil marktwaaarde versus boekwaaarde

Vershil betreft verschil in waardering van de vastrentende waarden in jaarrekening en de lagere marktwaaarde maal belastingtarief (25,8%) De herrubricering heeft betrekking op dat de actieve latentie voor de Solvency II balans onder de passieve latentie (zie toelichting ad 22) is samengevoegd.

4. Onroerende zaken (voor eigen gebruik)

Tabel D.6 - Onroerende zaken (voor eigen gebruik)	Boekwaaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaaarde	Totale verschil
Onroerende zaken (voor eigen gebruik)	€ 50.242.307	€ 0	€ 0	€ 50.242.307	€ 0

Boekwaaarde

De terreinen en gebouwen betreffen het hoofdkantoor welke in 2024 is verkocht, crematoria bij de verzekeraar en uitvaartcentra en worden op marktwaaarde gewaardeerd. De taxaties van de terreinen en gebouwen zijn opgemaakt in overeenstemming met de van toepassing zijnde International Valuation Standards (IVS), opgesteld en onderhouden door de International Valuation Standards Council en/of de geldende verplichte taxatie standaarden en richtlijnen in de RICS Taxatie - Professionele Standaarden ("Red Book"), voor de uitvoering en levering van taxaties zoals voorgeschreven door de Royal Institution of Chartered Surveyor (PS1).

De terreinen en gebouwen betreffen daarnaast de panden welke in gebruik zijn als uitvaartcentrum, begraafplaats en/of crematorium. De panden worden tenminste eenmaal per 3 jaar getaxeerd. Afhankelijk van ontwikkelingen in de vastgoedmarkt beoordeelt Monuta ieder jaar of er een (volledige) hertaxatie moet worden uitgevoerd. De meest recente taxaties hebben plaatsgevonden in de periode november 2024 tot en met maart 2025, opgemaakt door NAI Netherlands (uitvaartcentra en begraafplaatsen) en TDN Taxaties v.o.f. (crematoria) in opdracht van Monuta Holding N.V. De taxatiemethodiek betreft de BAR/NAR-methode (hoofdmethode; met name uitvaartcentra) en de discounted cash flow (DCF; uitvaartcentra met positieve cash flow, begraafplaatsen en crematoria) methode (tweede methode voor toetsing als de hoofdmethode niet kan worden toegepast). De marktwaaarde is bepaald met behulp van de netto aanvangsrendementmethode (NAR). Hierbij is markthuur vastgesteld per object op basis van kwaliteit, indeelbaarheid en exploitatiemogelijkheid van de onderscheiden ruimten en functies. Bij de DCF methode wordt de contante waarde van alle netto-kasstroom over de beschouwperiode berekend. De kapitaallastberekening is uitgevoerd op basis van een annuïteitentermijn van 20 jaar en een rentevoet van 5,00% (2023: 5,25%). De rentabiliteitswaarde berekening is gekapitaliseerd op basis van een rendementseis die is opgebouwd uit een risico-vrije rente (10 jarig Nederlandse staatsobligaties (8 kwartaal-gemiddeld), marktrisico premie (4,75%, waarbij rekening is gehouden met de ontwikkeling van het sterftcijfer en de beperkte toetredingsmogelijkheden) en small firm premium (sterk object afhankelijk en separaat vastgesteld op basis van de exploitatierisico's)).

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

Marktwaaarde

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

5. Onroerende zaken (overige terreinen en gebouwen)

Tabel D.7 - Onroerende zaken (overige terreinen en gebouwen)	Boekwaaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaaarde	Totale verschil
Onroerende zaken (overige terreinen en gebouwen)	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0

Boekwaarde

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

Marktwaarde

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

Verschil marktwaarde versus boekwaarde

Met ingang van de jaarrekening 2024 zijn de participaties in de drie vastgoedfondsen ten bedrage van € 149,8 miljoen gerubriceerd onder punt 9. Beleggingsfondsen (aandelen, aandeebewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren). Onder Solvency II kennen dit soort participaties hun eigen rubricering. De participaties zijn niet geherrubriceerd.

6. Deelnemingen

Tabel D.8 - Deelnemingen	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Deelnemingen	€ 27.279.467	€ 0	€ 1.261.030	€ 28.540.497	€ 1.261.030

Boekwaarde

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

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

Marktwaarde

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

Verschil marktwaarde versus boekwaarde

Gezien het feit dat de deelnemingen onder Solvency II op marktwaarde gewaardeerd worden, wordt het verschil van € 0,9 miljoen tussen de balans op jaarrekeninggrondslagen en op Solvency II grondslagen volledig bepaald door herwaardering.

7 en 8. Obligaties

Tabel D.9 - Obligaties	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Obligaties	€ 831.920.102	€ 7.988.219	-€ 203.607.256	€ 636.301.065	-€ 195.619.037

Boekwaarde

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

Marktwaaarde

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

Vershil marktwaarde versus boekwaarde

Door de herrubricering van de opgelopen rente ontstaat een verschil van € 8.1 miljoen tussen de boekwaarde en de marktwaarde. Het resterende verschil van € 108.3 miljoen negatief betreft herwaardering als gevolg van het verschil in waarderingsmethodiek.

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

Tabel D.10 - Beleggingsfondsen	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaaarde	Totale verschil
Beleggingsfondsen	€ 792.002.953	€ 0	€ 0	€ 792.002.953	€ 0

Boekwaarde

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

Marktwaaarde

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

Vershil marktwaarde versus boekwaarde

De vastgoedfondsen, ten bedrage van € 149,8 miljoen, zijn niet geherrubriceerd onder punt 5. Onroerende zaken Er is geen verschil tussen de boekwaarde en de marktwaarde.

10. Derivaten

Tabel D.11 - Derivaten	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaaarde	Totale verschil
Derivaten	€ 229.684.317	-€ 4.085.109	€ 0	€ 225.599.208	-€ 4.085.109

Boekwaarde

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

Zowel ongerealiseerde als gerealiseerde winsten en verliezen ten gevolge van verkopen en waardeveranderingen van derivaten worden in de resultatenrekening verantwoord. Transactiekosten worden rechtstreeks in de resultatenrekening verwerkt. Indien derivaten een negatieve waarde hebben, worden deze op de balans gerubriceerd onder de langlopende schulden of als de looptijd korter dan 1 jaar is onder de kortlopende schulden.

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

Monuta houdt derivaten aan voor het afdekken van rente- en valutarisico's. Mutaties in de reële waarde van de derivaten worden direct in de winsten verliesrekening verwerkt. Voor de afdekking van renterisico's gebruikt Monuta Interest Rate Swaps. De Interest Rate Swaps betreffen "central cleared" transacties op basis van gestandaardiseerde contracten van International Swaps and Derivatives Association (ISDA) en soortgelijke raamovereenkomsten. Deze derivaten worden dagelijks gewaardeerd en het verschil in waardering wordt dagelijks als "cash collateral" met de tegenpartij uitgewisseld. Het tegenpartij risico is daardoor minimaal.

Om het risico dat Monuta of en haar tegenpartijen niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen verder te reduceren is voor Interest Rate Swaps een "initial margin" van toepassing. De "initial margin" geldt als zekerheidsstelling voor de clearing members met, in het geval van Monuta, als onderpand staatsobligaties. Het recht op verrekening is alleen afdwingbaar in het geval van wanbetaling, insolventie of faillissement van Monuta Verzekeringen N.V.. Monuta is en blijft juridisch eigenaar economisch risicodragers van de

voor het “Initial Margin” geormerkte waardepapieren. De “initial margin” op marktwaarde bedraagt ultimo 2024 € 159,1 miljoen.

Monuta maakt gebruik van FX Forwards om het valutarisico in de beleggingsportefeuille af te dekken. Het gaat hierbij om bilaterale contracten (dus niet “central cleared”) met gerenommeerde tegenpartijen, ook op basis van gestandaardiseerde raamovereenkomsten. Deze derivaten worden dagelijks gewaardeerd, waarbij ten behoeve van het mitigeren van tegenpartijrisico het waarderingsverschil dagelijks wordt verrekend in de vorm van “cash collateral” met de betreffende tegenpartij. Het recht op verrekening is uitsluitend afdwingbaar in geval van wanbetaling, insolventie of faillissement van Monuta Verzekeringen N.V.

De valutatermijncontracten lopen allemaal af in 2025. Bij de rentederivaten wordt de 6-maands Euribor swap-rentecurve geruild tegen een vaste rente, of omgekeerd.

Marktwaarde

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

Verschil marktwaarde versus boekwaarde

De marktwaarde is gelijk aan de boekwaarde. De post herrubricering ten bedrage van € 9,6 miljoen heeft betrekking op te positief bedragen van de opgelopen rente op de renteswaps die in de jaarrekening onder de post ‘Overige activa’ gesaldeerd weergegeven. Vandaar de herrubricering.

11. Particuliere leningen en hypotheke

Tabel D.12 - Particuliere leningen en hypotheke	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Particuliere leningen en hypotheke	€ 1.024.793	€ 0	€ 0	€ 1.024.793	€ 0

Boekwaarde

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

Marktwaarde

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

Verschil marktwaarde versus boekwaarde

De marktwaarde is gelijk aan de boekwaarde

12. Overige leningen

Tabel D.13 - Overige leningen	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Overige leningen	€ 251.899.991	€ 1.575.340	-€ 101.735.688	€ 151.739.643	-€ 100.160.347

Boekwaarde

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

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

Marktwaaarde

De marktwaarde van de onderhandse leningen is gebaseerd op de toekomstige kasstromen rekening houdend met resterende looptijd, interestpercentage en opslagen behorend bij het type lening en debiteur. Op de marktwaardebalans is de post overige leningen opgenomen inclusief eventuele opgelopen rente. De marktwaarde is vastgesteld op basis van een alternatieve waarderingsmethode. In paragraaf D.4 is hieromtrent een nadere toelichting opgenomen.

Verschil marktwaarde versus boekwaarde

Door de herrubricering van de opgelopen rente ontstaat een verschil van € 1,9 miljoen tussen de boekwaarde en de marktwaarde. Het resterende verschil van € 75,9 miljoen negatief betreft herwaardering als gevolg van het verschil in waarderingsmethodiek.

13. Verzekeringsvorderingen en vorderingen op tussenpersonen

Tabel D.14 - Vorderingen	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaaarde	Totale verschil
Verzekeringsvorderingen en vorderingen op tussenpersonen	€ 19.006.709	€ 0	€ 0	€ 19.006.709	€ 0

Boekwaarde

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

Marktwaaarde

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

Verschil marktwaarde versus boekwaarde

De marktwaarde is gelijk aan de boekwaarde

14. Vorderingen (handel, geen verzekering)

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

Boekwaarde

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

Marktwaaarde

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

Verschil marktwaarde versus boekwaarde

De marktwaarde is gelijk aan de boekwaarde

15. Kasmiddelen en kasequivalenten

Tabel D.16 - Kasmiddelen en kasequivalenten	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Kasmiddelen en kasequivalenten	€ 37.973.879	€ 0	€ 0	€ 37.973.879	€ 0

Boekwaarde

Kasmiddelen en kasequivalenten zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Marktwaarde

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

Vershil marktwaarde versus boekwaarde

De marktwaarde is gelijk aan de boekwaarde

16. Alle overige, niet elders getoonde activa

Tabel D.17 - Alle overige, niet elders getoonde activa	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Alle overige, niet elders getoonde activa	€ 260.512.893	-€ 8.283.159	€ 0	€ 252.229.734	-€ 8.283.159

Boekwaarde

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

Marktwaarde

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

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

Vershil marktwaarde versus boekwaarde

Het verschil van € 11,2 miljoen tussen de marktwaardebalans en de boekwaardebalans wordt volledig veroorzaakt door herrubricering van de lopende rente.

D.2 Technische voorzieningen

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

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

De parameters voor de marktwaarde voorziening worden jaarlijks geactualiseerd.

D.2.1 Waardering technische voorziening

17, 18. en 19. Technische voorziening

Tabel D.18 - Technische voorziening	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Technische voorziening	€ 1.973.379.996	€ 95.375.064	-€ 1.178.219.637	€ 0	-€ 1.082.844.573

Vershil marktwaarde versus boekwaarde

De berekening van de technische voorziening onder Solvency II verschilt van de berekening van de technische voorziening voor de jaarrekening. Door dit verschil is de technische voorziening onder Solvency II € 909,5 miljoen lager dan op boekwaarde. Dit verschil wordt voor een belangrijk deel verklaard door:

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

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

Voor het verdisconteren van verplichtingen onder Solvency II maakt Monuta gebruik van de rentetermijn-structuur, welke is geconstrueerd op basis van de Ultimate Forward Rate ('UFR'). Hierbij loopt de 1-jaars forward rente vanaf looptijd 20 jaar naar de UFR van 3,30%. De UFR wordt uiterlijk in looptijd 60 jaar bereikt. Deze curve verschilt van de rentes die Monuta gebruikt voor het berekenen van de technische voorziening op boekwaarde. Deze zijn beschreven in paragraaf D.2.3.

Naast de overlopende acquisitiekosten en de rentecurves, zorgt het gebruik van verschillende aannames ten aanzien van sterfte voor een verschil tussen de boekwaarde en de marktwaarde van de technische voorziening. Voor de marktwaarde technische voorziening onder Solvency II maakt Monuta gebruik van de Prognosetafel 2024 van het Actuarieel Genootschap (AG). Voor de berekening van de boekwaarde van de technische voorziening maakt Monuta gebruik van aannames ten aanzien van sterftegrondslagen op basis van het jaar waarin de verzekeringsverplichtingen zijn aangegaan, passend bij het risicoprofiel van de verschillende portefeuilles. Deze aannames omtrent sterfte voor de boekwaarde voorziening zijn gegeven in paragraaf D.2.3.

Marktwaarde

De marktwaarde van de technische voorziening van Monuta is € 890,5 miljoen. Deze technische voorziening onder Solvency II is opgebouwd uit een best estimate van € 105,8 miljoen en een risicomarge van € 784,7 miljoen. De beste schatting bestaat uit drie posten: de gegarandeerde voorziening voor premies, de gegarandeerde voorziening voor uitkeringen en kosten en de voorziening winstdeling.

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

Beste schatting

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

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

- Rentedeling op basis van rentestandskorting en
- Overrente-deling

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

Risicomarge

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

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

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

Rente en volatiliteit

Voor de waardering van de verplichtingen gebruikt Monuta voor het verdisconteren de rentetermijnstructuur ('RTS') die is geconstrueerd op basis van de Ultimate Forward Rate ('UFR'). Hierbij loopt de 1-jaars forward rente vanaf looptijd 20 jaar naar de UFR van 3,30%. De UFR wordt uiterlijk in looptijd 60 jaar bereikt. Deze RTS wordt gecorrigeerd met de Credit Risk Adjustment (CRA) en Volatility Adjustment (VA). De RTS inclusief CRA en VA wordt maandelijks gepubliceerd door EIOPA.

Monuta past geen Matching Adjustment (MA) toe.

Effect van volatility adjustment

Per 31-12-2025 bedraagt de CRA 10 basispunten en de VA 14 basispunten. Op basis van de rentetermijnstructuur inclusief VA is de SII-ratio van Monuta Holding N.V. gelijk aan 149%. Niet toepassen van de VA levert een SII-ratio op van 145%. Voor Monuta Verzekeringen N.V. zijn deze percentages respectievelijk 150% en 146%. Het eigen vermogen daalt met € 27 miljoen door het niet toepassen van de VA. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door een toename van de gegarandeerde verplichtingen met € 36 miljoen door de gedaalde rente. De vereiste solvabiliteit stijgt met € 1 miljoen door het niet toepassen van de VA. Deze stijging ontstaat door het gezamenlijke effect van:

- Gestegen renterisico (+ € 15 miljoen) door de gedaalde rente
- Gedaald royementsrisico (-/- € 9 miljoen)
- Gestegen kortlevenrisico (+ € 4 miljoen) en kostenrisico (+ € 4 miljoen).

De MCR inclusief VA is gelijk aan € 159 miljoen en exclusief VA ook gelijk aan € 159 miljoen. Monuta maakt geen gebruik van vereenvoudigde methoden voor de berekening van technische voorzieningen.

Ook houdt Monuta geen rekening met de overgangsmatregelen.

D.2.2 Datakwaliteit

Om de datakwaliteit structureel te verhogen heeft Monuta een Data Kwaliteit Comité aangesteld. Dit comité heeft kritische data-elementen gedefinieerd en deze tevens geprioriteerd. Deze data-elementen worden op basis van een kwaliteitsnormering gecontroleerd door een datakwaliteitscontroleur. De kwaliteitscontroleur rapporteert de uitkomsten van de controles, issues en incidenten aan het comité. Naar aanleiding hiervan formuleert het comité verbeteracties. Gedurende 2024 hebben zich geen issues of incidenten voorgedaan welke leiden tot onjuistheden in de data die een materieel effect op de berekening van de technische voorziening hebben.

De rapportages en controles worden besproken in het Data Kwaliteit Comité, dat ieder kwartaal bijeenkomt. Belangrijke rapportages:

- De incidenten- en issuerapportage is in mei 2025 voor het laatst besproken. Door gewijzigde rollen is de rapportage sindsdien niet meer opgesteld. Dit zal in 2026 opgepakt moeten worden, zodat deze rapportage ieder kwartaal kan worden besproken.
- KRI rapportages voor de Nederlandse portefeuille, die twee keer per jaar worden opgesteld:
 - KRI rapportage waarin het aantal wijzigingen in geboortedatum en geslacht wordt afgezet tegenover het aantal telefoongesprekken dat op KCC gevoerd wordt en waar de geboortedatum en het geslacht wordt gecontroleerd.
 - KRI rapportage waarin het aantal wijzigingen van de geboortedatum en het geslacht voor overledenen wordt afgezet tegenover het aantal overledenen.
 - Rapportage over het percentage verzekeringen die in de geautomatiseerde bestandscontrole een foutmelding geven op het veld 'Einddatum premiebetaling'.
- Rapportage over de jaarlijkse geautomatiseerde bestandscontrole.
De programmatuur zoals die in Mona Lisa aanwezig was, bestaat (nog) niet voor de Nexxbiz data. In februari 2026 zijn query's gemaakt, gebaseerd op de Mona Lisa documentatie met als doel om de juistheid van de data aan te tonen.
- Plausibiliteitscontrole op de data-elementen uit de 'midden' categorie.

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

D.2.3 Onzekerheidsniveau van de technische voorziening

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

Risico's veroorzaakt door het gebruikte model en bij het vaststellen van parameters worden gemitigeerd door beoordeling van de technische voorziening door de actuariële functie. Hiertoe heeft de actuariële functie controles uitgevoerd om een beeld te vormen van de adequaatheid en betrouwbaarheid van de technische voorzieningen van Monuta ultimo 2025. Zo heeft de beoordelende actuariële functie onder andere de volgende werkzaamheden uitgevoerd:

- De actuariële functie heeft de voortgang van de openstaande aanbevelingen door Actuarieel & Beleggingen (A&B) van de openstaande acties beoordeeld;
- De actuariële functie heeft de ontwikkeling van de voorziening per 31 december 2025 beoordeeld op plausibiliteit ten opzichte van ultimo 2024;
- De actuariële functie heeft beoordeeld of de huidige methodiek adequaat is voor het bepalen van de voorziening;
- De actuariële functie heeft bekeken of de parameters gebruikt in de berekeningen aansluiten bij de portefeuille van Monuta;
- De actuariële functie heeft ten aanzien van de datakwaliteit een aantal elementen beoordeeld: de beschrijving van de gewenste en uitgevoerde controles op kritische data-elementen, de beschrijving van de gewenste en uitgevoerde controles op data-elementen met classificatie "Midden";
- De actuariële functie heeft een aantal controles uitgevoerd ten aanzien van de volledigheid waarbij met name gekeken is naar de aansluitcontroles op verzekerd bedrag;
- De actuariële functie heeft gekeken naar een aantal processen en berekeningen die leiden tot de SII-rapportage en technische voorzieningen;

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

D.2.4 Technische voorziening op boekwaarde

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

Grondslagen Netto voorziening						
Wat	Uitgezonderd	Periode	gehanterde overlevingstafel	interest percentage	Leeftijd terugstelling mannen	Leeftijd terugstelling vrouwen
Oude natura-uitvaartverzekeringen		gesloten vóór 21 december 2012	GBM 1966-1970	4,00%	zonder	zonder
Kloppersingelportefeuille Uitvaartverzekeringen tegen koopsombetaling		gesloten vóór 21 december 2012	GBM/V 1990-1995 GBM 1976-1980 GBM 1985-1990	4,00%	zonder	zonder 0 of -5
		vanaf 21 december 2012 tot 1 september 2016	Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012) 50% mannen/50% vrouwen	3,00%	zonder	zonder
		vanaf 1 september 2016 tot 11 juli 2019	Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012) 50% mannen/50% vrouwen	2,50%	zonder	zonder
		vanaf 11 juli 2019 tot 30 januari 2020	Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012) 50% mannen/50% vrouwen	1,50%	zonder	zonder
		vanaf 30 januari 2020 tot 7 april 2020	Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012) 50% mannen/50% vrouwen	0,50%	zonder	zonder
Uitvaartverzekeringen tegen premiebetaling		gesloten vóór 1 november 1999	GBM 1985-1990	4,00%	zonder	zonder
		vanaf 1 november 1999 tot 21 december 2012	GBM 1990-1995	3,00%	zonder	0 of -5
		vanaf 21 december 2012 tot 1 september 2016	Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012) 50% mannen/50% vrouwen	3,00%	zonder	zonder
	pakketten tegen gelijkblijvende premie	vanaf 1 september 2016 tot 11 juli 2019	Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012) 50% mannen/50% vrouwen	2,50%	zonder	zonder
	pakketten tegen gelijkblijvende premie	vanaf 11 juli 2019 tot 30 januari 2020	Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012) 50% mannen/50% vrouwen	1,50%	zonder	zonder
	pakketten tegen gelijkblijvende premie	vanaf 30 januari 2020 tot 7 april 2020	Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012) 50% mannen/50% vrouwen	0,50%	zonder	zonder
Uitvaartverzekering tegen premiebetaling (clausule vaststelling premie)		vanaf 7 april 2020 tot 1 mei 2025	AG Prognosetafel 2018-2189 (jaar 2020) 50% mannen/50% vrouwen	interestvoet afhankelijk van leeftijd	zonder	zonder
		vanaf 1 mei 2025	AG Prognosetafel 2018-2189 (jaar 2020) 50% mannen/50% vrouwen	rentetermijnstructuur met leeftijd afhankelijke spread	zonder	zonder
Verhogingen of indexeringen op bestaande verzekeringen zijn gebaseerd op de leeftijd terugstelling bij aanvang en de meest recente tafel vastgelegd per product . De interestvoet volgt de bovenstaande tabel, plus hierbij aanvullend voor uitvaartverzekeringen tegen premiebetaling (zonder clausule vaststelling premie):						
Uitvaartverzekeringen tegen premiebetaling (zonder clausule vaststelling premie)	pakketten tegen gelijkblijvende premie	vanaf 30 januari 2020 tot 7 oktober 2022		0,50%		
	pakketten tegen gelijkblijvende premie	vanaf 7 oktober 2022 tot 6 oktober 2023		1,50%		
	pakketten tegen gelijkblijvende premie	vanaf 6 oktober 2023 tot 4 oktober 2024		2,50%		
	pakketten tegen gelijkblijvende premie	vanaf 4 oktober 2024 tot 2 november 2025		2,25%		
	pakketten tegen gelijkblijvende premie	vanaf 2 november 2025		2,75%		

Overlopende acquisitiekosten

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

Rentestandkorting

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

Batepremie

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

Leeftijd en duur

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

Als gevolg van de migratie naar de polisadministratie in Nexxbiz, wordt de leeftijd in maanden nauwkeurig bepaald met als peildatum de eerste dag van de maand. Ook is de leeftijdscorrectie van -181 dagen in Nexxbiz vervallen.

Uitkering na overlijden

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

Onverdiende premie

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

Negatieve voorzieningen

Negatieve voorzieningen worden per polis op nul gesteld.

Toekomstige administratiekosten

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

Reservering voor winstdelingsgaranties

Bij een klein deel zogenaamde hardkapitaal-verzekeringen is een winstdelingsgarantie bij vooroverlijden verleend volgens een op te bouwen staffel. Bij een premiebetalingsduur van 20 jaar of langer wordt het maximum percentage winstgarantie behaald. Ter bepaling van de voorziening winstgaranties wordt het (winstdelings)kapitaal lineair in 15 jaar opgebouwd.

De methodiek voor de waardering van de technische voorziening op boekwaarde is gedurende 2025 niet aangepast.

D.2.5 Herverzekering

Monuta Verzekeringen is aangesloten bij de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismede schade N.V. (NHT). De NHT biedt herverzekeringsdekking voor aanspraken tot maximaal € 1 miljard per kalenderjaar. Dit is de gecombineerde maximumcapaciteit. De eerste layer hiervan (tot € 200 miljoen) betreft een gepoolde capaciteit, opgebouwd door de aangesloten verzekeraars. Het aandeel van Monuta Verzekeringen N.V. in deze eerste layer bedraagt € 996.000. Dit is tevens het maximumbedrag dat Monuta Verzekeringen in enig jaar als gevolg van terrorisme aan eigen risico draagt, ongeacht of de schade als gevolg van terrorisme haar eigen polishouders of die van andere, bij de NHT aangesloten verzekeraars, treft.

20. Overige technische voorziening

Tabel D.22 - Overige technische voorzieningen	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Overige technische voorzieningen	€ 1.235.707	€ 0	-€ 1.235.707	€ 0	-€ 1.235.707

Boekwaarde

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

Marktwaarde

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

Vershil marktwaarde versus boekwaarde

Het verschil van € 3,4 miljoen tussen de boekwaarde balans en de balans onder Solvency II ontstaat volledig door herwaardering.

21. Andere dan technische voorzieningen

Tabel D.23 - Andere dan technische voorzieningen	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Andere technische voorzieningen	€ 721.189	€ 0	€ 0	€ 721.189	€ 0

Boekwaarde

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

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

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

Marktwaarde

De marktwaarde is gelijk aan de boekwaarde.

D.3 Overige schulden

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

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

D.3.1 Waardering overige schulden

22. Uitgestelde belastingverplichtingen

Tabel D.24- Uitgestelde belastingverplichtingen	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Uitgestelde belastingverplichtingen	€ 80.764.007	-€ 150.193.700	€ 279.692.712	€ 210.263.019	€ 129.499.012

Boekwaarde

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

Marktwaarde

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

Tabel D.25 - Latente belastingverplichtingen	Marktwaarde	Boekwaarde
Activa totaal excl immateriele vaste activa	€ 2.550.414.422	€ 2.928.716.266
Deelnemingen	€ 28.540.497	€ 27.279.467
Latente belasting vordering	€ 0	€ 71.415.221
Activa excl. belastingvorderingen excl. deelnemingen	€ 2.521.873.926	€ 2.830.021.578
Passiva totaal	€ 1.597.550.773	€ 2.554.936.750
Belastingvoorziening	€ 210.263.019	€ 80.764.007
Passiva excl. belastingvoorziening	€ 1.387.287.754	€ 2.474.172.743
Saldo	€ 1.134.586.172	€ 355.848.835

Tabel D.26 - Latente belastingverplichtingen	Marktwaarde
Bruto winst door overgang naar SII	€ 778.737.337
Latente belastingverplichtingen door overgang naar SII	€ 200.914.233
Saldo van latente belastingverplichtingen en -vorderingen totaal	€ 210.263.019

Vershil marktwaarde versus boekwaarde

Het verschil tussen de marktwaarde en boekwaarde van de balanspost "Uitgestelde belastingverplichtingen" wordt veroorzaakt door herwaardering en verschillen tussen fiscale waarde en marktwaarden. De herrubricering heeft betrekking op de latente belastingvordering (zie onderdeel 3 en tabel D.5)

23. Derivaten

Tabel D.27- Derivaten	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Derivaten	€ 450.859.223	-€ 2.804.709	€ 0	€ 448.054.514	-€ 2.804.709

Zie toelichting D 1.1 onder punt 10 .Derivaten. De herrubricering heeft betrekking op te overlappende rente die in de jaarrekening onder 'Overige Activa' staat vermeld.

24. Andere financiële verplichtingen

Tabel D.28 - Andere financiële verplichtingen dan schulden aan kredietinstellingen	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Andere financiële verplichtingen dan schulden aan kredietinstellingen	€ 14.023.212	€ 0	€ 0	€ 14.023.212	€ 0

Boekwaarde

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

Marktwaarde

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

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

Tabel D.29 - Alle overige, niet elders getoonde passiva	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Verzekeringsschulden en schulden aan tussenpersonen	€ 24.798.267	€ 0	€ 0	€ 24.798.267	€ 0
Schulden (handel, geen verzekering)	€ 6.772.354	€ 0	€ 0	€ 6.772.354	€ 0
Alle overige, niet elders getoonde passiva	€ 2.382.794	€ 0	€ 0	€ 2.382.794	€ 0

Boekwaarde

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

Marktwaarde

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

D.4 Alternatieve waarderingmethoden

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

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

Monuta toetst periodiek de deugdelijkheid van deze alternatieve waarderingmethoden.

De terreinen en gebouwen voor eigen gebruik betreffen daarnaast de panden welke in gebruik zijn als uitvaartcentrum, begraafplaats en/of crematorium. De panden worden tenminste eenmaal per 3 jaar getaxeerd. Afhankelijk van ontwikkelingen in de vastgoedmarkt beoordeelt Monuta ieder jaar of er een (volledige) hertaxatie moet worden uitgevoerd. De meest recente taxaties hebben plaatsgevonden in de periode november 2025 tot en met maart 2026, opgemaakt door NAI Netherlands (uitvaartcentra en begraafplaatsen) en TDN Taxaties v.o.f. (crematoria) in opdracht van Monuta Holding N.V. De taxatiemethodiek betreft de BAR/NAR-methode (hoofdmethode; met name uitvaartcentra) en de discounted cash flow (DCF; uitvaartcentra met positieve cash flow, begraafplaatsen en crematoria) methode (tweede methode voor toetsing als de hoofdmethode niet kan worden toegepast). De reële waarde is bepaald met behulp van de netto aanvangsrendementmethode (NAR). Hierbij is markthuur vastgesteld per object op basis van kwaliteit, indeelbaarheid en exploitatiemogelijkheid van de onderscheiden ruimten en functies. Bij de DCF methode wordt de contante waarde van alle netto-kasstroom over de beschouwperiode berekend. De kapitaallast-berekening is uitgevoerd op basis van een annuïteitstermijn van 20 jaar en een rentevoet van 5,00% (2024: 5,00%). De rentabiliteitswaarde berekening is gekapitaliseerd op basis van een rendementseis die is opgebouwd uit een risico-vrije rente (10 jarig Nederlandse staatsobligaties (8 kwartaal-gemiddeld), marktrisico premie (4,75%, waarbij rekening is gehouden met de ontwikkeling van het sterftcijfer en de beperkte toetredingsmogelijkheden) en small firm premium (sterk object afhankelijk en separaat vastgesteld op basis van de exploitatierisico's)).

De berekening van de marktwaarde van vorderingen uit andere leningen, zoals onderhandse leningen, is gebaseerd op de toekomstige kasstromen rekening houdend met resterende looptijd, interestpercentage en opslagen behorend bij het type lening en debiteur. Deze marktwaarde wordt vastgesteld door de vermogensbeheerder van Monuta en beoordeeld door Monuta. De belangrijkste markt observeerbare inputs betreft de yield curve gebaseerd op de swapcurve samen met de ratings van de onderliggende instrumenten.

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

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

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

E. Kapitaalbeheer

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

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

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

E.1 Eigen vermogen

E. 1.1 Eigen vermogen op marktwaarde en op boekwaarde

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

Tabel E.1- Eigen vermogen op marktwaarde	Tier 1 per 31-12-25	Tier 1 per 31-12-24
Gewoon aandelenkapitaal	11.344.506	11.344.506
Agio verbonden aan gewoon aandelenkapitaal	1.776.216	1.776.216
Reconciliatiereserve	939.742.928	999.372.038
Totaal kernvermogen na aanpassingen	952.863.650	1.012.492.760
Total kernvermogen ter afdekking SCR	952.863.650	1.012.492.760
Total kernvermogen ter afdekking MCR	952.863.650	1.012.492.760
SCR	638.894.553	577.477.764
MCR	158.869.863	143.401.877
EPIFP	1.393.408.066	1.316.722.391

De reconciliatiereserve is opgebouwd uit het onverdeeld resultaat van de boekwaarde balans, de overige en wettelijke reserves, de herwaarderingsreserve en het verschil in waardering tussen de boekwaarde balans en SII. De aansluiting van het eigen vermogen van de groep op boekwaarde met het eigen vermogen van de groep op marktwaarde is opgenomen in tabel E.2.

In 2025 zijn geen nieuwe eigenvermogensbestanddelen uitgegeven of instrumenten afgelost. De stijging in het eigen vermogen is volledig toe te wijzen aan de dotatie van het resultaat en de verschillen tussen boekwaarden en marktwaarden zoals hiervoor gespecificeerd.

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

Tabel E.2 – Aansluiting eigen vermogen boekwaarde en marktwaarde	Tier 1 per 31-12-25	Tier 1 per 31-12-24
Gewoon aandelenkapitaal	11.344.506	11.344.506
Agio verbonden aan gewoon aandelenkapitaal	1.776.216	1.776.216
Herwaarderingsreserve	17.633.689	19.422.941
Wettelijke reserve	7.248.067	6.429.525
Overige reserves	434.772.627	340.137.389
Onverdeelde winst	-98.995.588	93.664.528
Eigen vermogen op boekwaarde	373.779.517	472.775.105
Verschil in waardering boekwaarde en marktwaarde	579.084.133	539.717.655
Eigen vermogen op marktwaarde	952.863.650	1.012.492.760

E.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste

Het solvabiliteitskapitaalvereiste per 31-12-2025 voor Monuta Verzekeringen bedraagt € 635 miljoen en het minimumkapitaalvereiste € 159 miljoen. Voor Monuta Holding bedraagt het solvabiliteitskapitaalvereiste € 639 miljoen. De MCR voor Monuta Holding is gelijk aan de MCR van de soloverzekeraar. De uitsplitsing van het groepssolvabiliteitskapitaalvereiste naar risicomodule volgt uit tabel E.5. Monuta hanteert bij de berekening van de SCR de standaardformule (geen intern model).

Risicobaseerde solvabiliteit (Solv II) (bedragen in miljoenen)	31-12-2025	31-12-2024
	RTS incl. CRA en VA	RTS incl. CRA en VA
Renterisico	66	23
Aandelenrisico	173	178
Onroerend goed risico	52	49
Spreadrisico	10	11
Wisselkoersrisico	33	31
Concentratierisico	0	0
Marktrisico vóór diversificatie	334	293
Marktrisico ná diversificatie	274	237
Tegenpartijkredietrisico	9	8
Kortlevenrisico	212	208
Royementsrisico	619	554
Kostenrisico	126	121
Catastroferisico	17	16
Verz. risico vóór diversificatie	974	898
Verz. risico ná diversificatie	737	672
BSCR vóór diversificatie	1.021	917
BSCR ná diversificatie	851	769
Operationeel risico	9	8
Correctie voor latente belastingen	-221	-199
SCR (= vereist vermogen)	639	577
Eigen vermogen	953	1.027
Solvabiliteit (Aanwezig/SCR)	149%	178%

Het solvabiliteitskapitaalvereiste voor Monuta Holding is in 2025 met € 61 miljoen toegenomen naar € 639 miljoen. De verandering in de MCR is gelijk aan 25% van de verandering in de SCR van de soloverzekeraar. De stijging in het vereiste eigen vermogen komt door het gezamenlijke effect van:

- het gestegen marktrisico (na diversificatie +37 miljoen) door:
 - het gestegen renterisico (+42 miljoen) door vooral modelwijzigingen, assumptiewijzigingen, economische variantie;
 - het gedaalde aandelenrisico (-5 miljoen) door een afname van de aandelenportefeuille als gevolg van de herbalancering naar het norm gewicht begin Q3;
 - het gestegen wisselkoersrisico (+2 miljoen);
 - het gestegen onroerend goed risico (+3 miljoen) door de gestegen waarde van het onroerend goed;
 - het spreadrisico nam met € 1 miljoen af door de aflossing van drie onderhandse leningen zonder overheidsgarantie.
- het gestegen tegenpartijkredietrisico (-+1 miljoen);
- het gestegen verzekeringstechnisch risico. Dit steeg (na diversificatie +70 miljoen), door het gezamenlijk effect van:
 - gestegen royementsrisico +65 miljoen) door o.a. modelwijzigingen, niet economische variantie, assumptiewijzigingen, economische variantie en nieuwe productie ;
 - gestegen kostenrisico (+5 miljoen) door vooral assumptiewijzigingen en economische variantie ;
 - gestegen kortlevenrisico (+4 miljoen) door vooral roll forward, assumptiewijzigingen, economische variantie ;
 - gestegen catastroferisico (+2 miljoen).

Door rekening te houden met diversificatie in de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste komt de totale toename van de SCR uit op € 61 miljoen.

De SCR wordt met € 221 miljoen gecorrigeerd voor latente belastingen. De correctie is hoger dan de uitgestelde netto belastingverplichting op de balans (€213 miljoen). Monuta heeft onderbouwd dat de vrijval van de risicomarge als winstbron meegenomen kan worden. Hierdoor kan de volledige LAC DT worden toegepast.

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

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

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

E.4 Verschillen tussen de standaardformule en intern model

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

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

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

Bijlage 1: Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2025

Een onderdeel van de geconsolideerde winst- en verliesrekening is de technische en niet-technische rekeningen van Monuta Verzekeringen en de resultatenrekening van Monuta Uitvaartgroep. Onderstaande bedragen zijn in duizenden euro's weergegeven.

TECHNISCHE REKENING VERZEKERAAR	2025	2024
Bruto premies	209.764	197.706
Uitgaande herverzekeringspremies	-70	-68
Wijziging technische voorziening niet-verdiende premies eigen rekening	2.203	1.180
Verdiende premies eigen rekening (11)	211.897	198.818
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	3.298	2.441
Overige beleggingen	17.072	54.921
Opbrengst uit beleggingen (12)	20.370	57.362
Niet-gerealiseerde winst op beleggingen (13)	24.750	111.408
Uitkeringen eigen rekening (14)	-59.421	-67.168
Voorziening voor levensverzekering en natura- uitvaartverzekering	-136.778	-116.107
Mutatie overlopende acquisitiekosten	2.353	-2.542*
Wijziging technische voorzieningen (15)	-134.425	-113.565*
Rentestandskorting (16)	-1	-1
Bedrijfskosten (17)	-59.144	-53.631
Beleggingslasten (18)	-1.383	-966
Niet-gerealiseerde verlies op beleggingen (19)	-135.477	-9.254
Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen (20)*	-35.206	-33.489*
Resultaat technische rekening levensverzekering	-168.040	89.515*
RESULTATENREKENING UITVAARTGROEP	2025	2024
Omzet (21)	82.148	78.526
Kostprijs van de omzet (22)	-15.359	-13.865
Brutomarge	66.789	64.661
Overige opbrengsten (23)	150	332
Totaal opbrengsten	66.939	64.993
Personeelskosten (24)	-39.194	-34.595
Afschrijvingen (25)	-1.570	-1.480
Huisvesting	-9.963	-9.991
Autokosten	-2.897	-2.430
Kantoorkosten	-1.451	-1.296
Verkoopkosten	-2.624	-2.826
Algemene kosten	90	19
Andere kosten overhead	-10.288	-10.791
Totaal kosten	-67.897	-63.390
Bedrijfsresultaat uitvaartgroep	-958	1.603
Opbrengst beleggingen (26)	551	928
Financiële baten & lasten (27)	-465	-663
Resultatenrekening uitvaartgroep	-872	1.868

	2025	2024
Resultaat technische rekeningen levensverzekeringen en resultatenrekening uitvaartgroep	-168.912	91.383
Toegerekende opbrengst uit beleggingen overgeboekt van technische rekening*	35.206	33.489
Andere baten (28)	2.244	1.884
Andere lasten (29)	-3.659	-3.859
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	-135.121	122.897*
Belastingen (30)	34.760	-31.068*
Resultaat deelnemingen (31)	1.495	1.965
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting	-98.866	93.794*
Resultaat aandeel derden	-130	-130
Totaal netto resultaat	-98.996	93.664*

*Gecorrigeerd voor fouterstel. Zie toelichting bij Grondslagen.

Bijlage 2: Openbaar te maken staten

Staat 02.01: Zie hoofdstuk D (blz. 65)

S.02.01.01.01 - Balance sheet		Solvency II value
		C0010
Rows		
Assets	AR0009	
Goodwill	R0010	
Deferred acquisition costs	R0020	
Intangible assets	R0030	
Deferred tax assets	R0040	0,00
Pension benefit surplus	R0050	
Property, plant & equipment held for own use	R0060	50.242.307,28
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	2.038.197.357,01
Property (other than for own use)	R0080	0,00
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	28.540.496,75
Equities	R0100	355.753.634,96
Equities - listed	R0110	355.753.634,96
Equities - unlisted	R0120	
Bonds	R0130	636.301.064,72
Government Bonds	R0140	480.547.002,46
Corporate Bonds	R0150	155.754.062,26
Structured notes	R0160	
Collateralised securities	R0170	
Collective Investments Undertakings	R0180	792.002.952,65
Derivatives	R0190	225.599.207,93
Deposits other than cash equivalents	R0200	
Other investments	R0210	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	
Loans and mortgages	R0230	152.764.436,18
Loans on policies	R0240	
Loans and mortgages to individuals	R0250	1.024.792,74
Other loans and mortgages	R0260	151.739.643,44
Reinsurance recoverables from:	R0270	0,00
Non-life and health similar to non-life	R0280	0,00
Non-life excluding health	R0290	
Health similar to non-life	R0300	
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	0,00
Health similar to life	R0320	
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	
Life index-linked and unit-linked	R0340	
Deposits to cedants	R0350	
Insurance and intermediaries receivables	R0360	19.006.708,77
Reinsurance receivables	R0370	
Receivables (trade, not insurance)	R0380	0,00
Own shares (held directly)	R0390	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	
Cash and cash equivalents	R0410	37.973.879,35
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	252.229.733,88
Total assets	R0500	2.550.414.422,47

		Solvency II value
		C0010
Liabilities	AR0509	
Technical provisions - non-life	R0510	0,00
Technical provisions - non-life (excluding health)	R0520	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0530	
Best Estimate	R0540	
Risk margin	R0550	
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0570	
Best Estimate	R0580	
Risk margin	R0590	
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	890.535.423,23
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0620	
Best Estimate	R0630	
Risk margin	R0640	
Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	890.535.423,23
Technical provisions calculated as a whole	R0660	
Best Estimate	R0670	105.793.965,04
Risk margin	R0680	784.741.458,19
Technical provisions - index-linked and unit-linked	R0690	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0700	
Best Estimate	R0710	
Risk margin	R0720	
Other technical provisions	R0730	
Contingent liabilities	R0740	
Provisions other than technical provisions	R0750	721.188,99
Pension benefit obligations	R0760	
Deposits from reinsurers	R0770	
Deferred tax liabilities	R0780	210.263.018,72
Derivatives	R0790	448.054.513,59
Debts owed to credit institutions	R0800	
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	14.023.212,40
Insurance & intermediaries payables	R0820	24.798.267,34
Reinsurance payables	R0830	
Payables (trade, not insurance)	R0840	6.772.353,94
Subordinated liabilities	R0850	0,00
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	2.382.794,44
Total liabilities	R0900	1.597.550.772,65
Excess of assets over liabilities	R1000	952.863.649,82

Staat 05.01:

S.05.01.01.02 - Life		Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
		Health insurance	Insurance with profit	Index-linked and unit-linked	Other life insurance	Annuities stemming from	Annuities stemming from	Health reinsurance	Life reinsurance	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
Rows										
Premiums written	AR1409									
Gross	R1410				209.833.947,39					209.833.947,39
Reinsurers' share	R1420				69.576,05					69.576,05
Net	R1500				209.764.371,34					209.764.371,34
Premiums earned	AR1509									
Gross	R1510				212.037.437,52					212.037.437,52
Reinsurers' share	R1520				69.576,05					69.576,05
Net	R1600				211.967.861,47					211.967.861,47
Claims incurred	AR1609									
Gross	R1610				63.445.678,35					63.445.678,35
Reinsurers' share	R1620									0,00
Net	R1700				63.445.678,35					63.445.678,35
Expenses incurred	R1900				63.445.678,35					63.445.678,35
Administrative expenses	AR1909									
Gross	R1910				13.799.904,37					13.799.904,37
Reinsurers' share	R1920									0,00
Net	R2000				13.799.904,37					13.799.904,37
Investment management expenses	AR2009									
Gross	R2010				1.383.238,74					1.383.238,74
Reinsurers' share	R2020									0,00
Net	R2100				1.383.238,74					1.383.238,74
Claims management expenses	AR2109									
Gross	R2110									0,00
Reinsurers' share	R2120									0,00
Net	R2200				0,00					0,00
Acquisition expenses	AR2209									
Gross	R2210				9.682.439,43					9.682.439,43
Reinsurers' share	R2220									0,00
Net	R2300				9.682.439,43					9.682.439,43
Overhead expenses	AR2309									
Gross	R2310				38.580.095,81					38.580.095,81
Reinsurers' share	R2320									0,00
Net	R2400				38.580.095,81					38.580.095,81
Balance - other technical expenses/income	R2510									0,00
Total technical expenses	R2600									63.445.678,35
Total amount of surrenders	R2700				4.955.903,86					4.955.903,86

Staat 22.01:

S.22.01.04.01 - Impact of long-term guarantees measures and transitionals		Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of the LTG measures and transitionals (Step-by-step approach)					
			Without transitional on technical provisions	Without transitional on interest rate	Without volatility adjustment and without other transitional measures	Impact of volatility adjustment set to zero	Without matching adjustment and without all the others	Impact of all LTG measures and transitionals
		C0010	C0020	C0040	C0060	C0070	C0080	C0100
Rows								
Technical provisions	R0010	890.535.423,23	890.535.423,23	890.535.423,23	926.311.930,49	35.776.507,26	926.311.930,49	35.776.507,26
Basic own funds	R0020	952.863.649,82	952.863.649,82	952.863.649,82	926.317.481,44	-26.546.168,38	926.317.481,44	-26.546.168,38
Excess of assets over liabilities	R0030	952.863.649,82	952.863.649,82	952.863.649,82	926.317.481,44	-26.546.168,38	926.317.481,44	-26.546.168,38
Restricted own funds due to ring-fencing and matching portfolio	R0040	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	952.863.649,82	952.863.649,82	952.863.649,82	926.317.481,44	-26.546.168,38	926.317.481,44	-26.546.168,38
Tier 1	R0060	952.863.649,82	952.863.649,82	952.863.649,82	926.317.481,44	-26.546.168,38	926.317.481,44	-26.546.168,38
Tier 2	R0070	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tier 3	R0080	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Solvency Capital Requirement	R0090	638.894.552,73	638.894.552,73	638.894.552,73	639.798.415,19	903.862,46	639.798.415,19	903.862,46
Solvency Capital Requirement ratio	R0120	149,14%	149,14%	149,14%	144,78%	-4,36%	144,78%	-4,36%

Staat 23.01:

S.23.01.04.01 - Own funds		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Rows						
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector	AR0009					
Ordinary share capital (less of own shares)	R0020	11.344.501,40	11.344.500,00			
Non-available called but not paid in ordinary share capital to be deducted at group level	R0020	0,00				
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	1.776.215,77	1.776.215,77			
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0,00				
Subordinated mutual member accounts	R0050	0,00				
Non-available subordinated mutual member accounts to be deducted at group level	R0060	0,00				
Surplus funds						
Non-available surplus funds to be deducted at group level	R0060	0,00				
Preference shares	R0070	0,00				
Non-available preference shares to be deducted at group level	R0080	0,00				
Share premium account related to preference shares	R0110	0,00				
Non-available share premium account related to preference shares to be deducted at group level	R0120	0,00				
Reconciliation reserve	R0130	939.742.928,65		939.742.928,65		
Subordinated liabilities	R0140	0,00				
Non-available subordinated liabilities to be deducted at group level	R0150	0,00				
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0,00				0,00
The amount equal to the value of net deferred tax assets not available to be deducted at the group level	R0170	0,00				
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above						
Non-available own funds related to other own fund items approved by supervisory authority to be deducted	R0180	0,00				
Minority interests at group level	R0190	0,00				
Non-available minority interests to be deducted at group level	R0210	0,00				
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0219					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220					
Deductions						
Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities	R0230					
whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC	R0240					
Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)	R0250					
Deduction for participations included via Deduction and Aggregation method when a combination of methods is used	R0260					
Total non-available own funds to be deducted	R0270	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total deductions	R0280	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total basic own funds after deductions	R0290	952.863.649,82	952.863.649,82	0,00	0,00	0,00
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0709	0,00				
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual-type undertakings, callable on demand	R0110	0,00				
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0130	0,00				
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0,00				
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0,00				
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0,00				
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0,00				
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0,00				
Non-available ancillary own funds to be deducted at group level	R0380	0,00				
Other ancillary own funds	R0390	0,00				
Total ancillary own funds	R0400	0,00				0,00
Own funds of other financial sectors						
Credit institutions, investment firms, financial institutions, alternative investment fund managers, UCITS management companies	R0410					
Institutions for occupational retirement provision	R0420					
Non-regulated undertakings carrying out financial activities	R0430					
Total own funds of other financial sectors	R0440	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Own funds when using the Deduction and Aggregation method (D&A), exclusively or in combination with method 1	R0449					
Own funds aggregated when using the Deduction and Aggregation method and combination of methods, net of IGT	R0450					
Own funds aggregated when using the Deduction and Aggregation method and combination of methods, net of IGT	R0460					
Total available own funds to meet the consolidated part of the group SCR (excluding own funds from other financial sectors and own funds from undertakings included via D&A method)	R0620	952.863.649,82	952.863.649,82	0,00	0,00	0,00
Total eligible own funds to meet the consolidated part of the group SCR (excluding own funds from other financial sectors and own funds from undertakings included via D&A method)	R0650	952.863.649,82	952.863.649,82	0,00	0,00	0,00
Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0630	952.863.649,82	952.863.649,82	0,00	0,00	0,00
Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0670	952.863.649,82	952.863.649,82	0,00	0,00	0,00
Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (including own funds from other financial sectors, excluding own funds from undertakings included via D&A method)	R0800	952.863.649,82	952.863.649,82	0,00	0,00	0,00
Total eligible own funds to meet the group SCR (excluding own funds from other financial sectors, including own funds from undertakings included via D&A method)	R0810	952.863.649,82	952.863.649,82	0,00	0,00	0,00
Total eligible own funds to meet the total group SCR (including own funds from other financial sectors and own funds from undertakings included via D&A method)	R0860	952.863.649,82	952.863.649,82	0,00	0,00	0,00
Consolidated part of the Group SCR (excluding CR for other financial sectors and SCR for undertakings included via D&A method)	R0820	638.894.552,73				
Minimum consolidated Group SCR	R0810	158.969.863,43				
Capital requirements (CR) from other financial sectors	R0860					
Consolidated Group SCR (including CR for other financial sectors, excluding SCR for undertakings included via D&A method)	R0890	638.894.552,73				
SCR for undertakings included via D&A method	R0670					
Group SCR (excluding CR for other financial sectors, including SCR for undertakings included via D&A method)	R0830	638.894.552,73				
Total Group SCR (including CR for other financial sectors and SCR for undertakings included via D&A method)	R0830	638.894.552,73				
Ratio of Eligible own funds (R0660) to the consolidated part of the Group SCR (R0820) - ratio excluding other financial sectors and undertakings included via D&A method	R0630	149,14%				
Ratio of Eligible own funds (R0770) to Minimum Consolidated Group SCR (R0630)	R0650	599,78%				
Ratio of Eligible own funds (R0800) to the Consolidated group SCR (R0890) - ratio including other financial sectors, excluding undertakings included via D&A method	R0860	149,14%				
Ratio of Eligible own funds (R0810) to the Group SCR (R0830) - ratio excluding other financial sectors, including undertakings included via D&A method	R0890	149,14%				
Ratio of Total Eligible own funds (R0660) to the Total group SCR (R0830) - ratio including other financial sectors and undertakings included via D&A method	R0690	149,14%				

S.23.01.04.02 - Reconciliation reserve

		Value
		C0060
Rows		
Reconciliation reserve	AR0699	
Excess of assets over liabilities	R0700	952.863.649,82
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	
Other basic own fund items	R0730	13.120.721,17
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring-fenced funds	R0740	
Other non-available own funds	R0750	
Reconciliation reserve	R0760	939.742.928,65
Expected profits	AR0769	
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	1.393.408.066,09
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	1.393.408.066,09

Staat 25.01:

S.25.01.04.01 - Basic Solvency Capital Requirement		Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios
		C0030	C0040	C0050
Rows				
Market risk	R0010	274.319.357,21	274.319.357,21	
Counterparty default risk	R0020	9.101.398,52	9.101.398,52	
Life underwriting risk	R0030	737.229.882,69	737.229.882,69	
Health underwriting risk	R0040			
Non-life underwriting risk	R0050			
Diversification	R0060	-169.437.788,86	-169.437.788,86	
Intangible asset risk	R0070	0,00	0,00	
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	851.212.849,56	851.212.849,56	

S.25.01.04.02 - Calculation of Solvency Capital Requirement		Value
		C0100
Rows		
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	
Operational risk	R0130	8.643.217,88
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0,00
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-220.961.514,72
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	
Solvency Capital Requirement calculated on the basis of Art. 336 (a) of Delegated Regulation (EU) 2015/35, excluding capital add-on	R0200	638.894.552,72
Capital add-ons already set	R0210	0,00
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	R0211	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	R0212	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	R0213	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	R0214	
Consolidated Group SCR	R0220	638.894.552,72
Other information on SCR	AR0399	
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring-fenced funds	R0420	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430	
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	
Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0450	No adjustment
Net future discretionary benefits	R0460	
Minimum consolidated group solvency capital requirement	R0470	158.869.863,43
Information on other entities	AR0499	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)	R0500	0,00
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies	R0510	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Institutions for occupational retirement provisions	R0520	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Capital requirement for non-regulated undertakings carrying out financial activities	R0530	
Capital requirement for non-controlled participations	R0540	
Capital requirement for residual undertakings	R0550	
Capital requirement for collective investment undertakings or investments packaged as funds	R0555	
Overall SCR	AR0559	
SCR for undertakings included via D&A method	R0560	
Total group solvency capital requirement	R0570	638.894.552,73

