

Solvency & Financial Condition Report (SFCR) per 31-12-2024



LEI Code Monuta Holding N.V.: 7245009QZR8X5TRKW414

17 Mei 2025

Inhoud

Inleiding	4
Samenvatting	5
A. Activiteiten en resultaten	9
A.1 Activiteiten	9
A.2 Resultaten 2024	13
A.3 Beleggingen	22
A.4 Overige informatie	25
B. System of Governance	26
B.1 Bestuurlijke structuur	26
B.2 Deskundigheid en betrouwbaarheid	31
B.3 Interne controle omgeving	36
B.4 Risicomanagement systeem inclusief eigen risico en Solvency	38
B.5 Compliance functie	40
B.6 Risico Management functie	42
B.7 Actuariële functie	44
B.8 Interne audit functie	46
B.9 Uitbesteding	48
C. Risico profiel	49
C.1 Verzekeringstechnisch risico	51
C.2 Marktrisico	54
C.3 Kredietrisico	60
C.4 Liquiditeitsrisico	61
C.5 Operationeel risico	62
D. Financiële positie op Solvency II grondslagen	63
D.1 Activa	65
D.2 Technische voorzieningen	74
D.3 Overige schulden	81
D.4 Alternatieve waarderingsmethoden	83
E. Kapitaalbeheer	85
E.1 Eigen vermogen	85
E.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste	86
E.3 Gebruik van de ondermodule aandelenrisico op basis van looptijd bij de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste	88
E.4 Verschillen tussen de standaardformule en intern model	88
E.5 Niet-naleving van het minimumkapitaalvereiste en niet-naleving van het solvabiliteitskapitaalvereiste	88
Bijlage 1: Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2024	89
Bijlage 2: Openbaar te maken staten	91

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 2024. 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

In 2024 steeg de markt voor nieuw afgesloten uitvaartverzekeringen opnieuw licht. Hoewel onze premie meebeweegt met de rente, verhoogden wij de premie voor verzekeringen niet ondanks de gedaalde marktrente. De schommeling viel binnen de marges van het herrekeningsbeleid. Het marktaandeel van nieuw afgesloten uitvaartverzekeringen was in 2024 43% en daarmee iets hoger dan in 2023 (39%). Het totaal aantal mensen dat in Nederland bij ons verzekerd is, steeg van 1.617.959 in 2023 naar 1.661.495 in 2024. Ondanks druk op de kosten leverde de nieuwe productie een goede value new business

In 2024 verzorgden wij 14.598 uitvaarten en groeiden daarmee naar een marktaandeel van 8,5%. In crematoria van Monuta verzorgden we 7.860 crematies. Het marktaandeel van onze crematoria is daarmee 6,7%. Op onze eigen 3 begraafplaatsen waren 470 begrafenissen. De bruto marge groeide mede als gevolg van de inflatie op de kosten en tarieven voor uitvaartverzorging. De totale bruto marge van het uitvaartbedrijf is daarmee ruim boven 2023 uitgekomen.

Het operationeel resultaat over 2024 is € 3,7 miljoen. Dit is het resultaat voor belastingen, inclusief genormaliseerde beleggingsresultaten en exclusief taxatieresultaten van vastgoed. Voor onze kernactiviteit uitvaartzorg zetten we een positieve ontwikkeling in het operationeel resultaat neer. Ondanks de hogere kosten. Dit resultaat komt vooral door het grotere aantal uitvaarten dat wij met onze loondienstorganisatie mochten verzorgen.

Het operationele resultaat van uitvaartverzekeringen was in 2024 wat lager dan het jaar ervoor. Dit komt vooral door de hogere ICT-kosten en kosten voor de vervanging van de systemen. Het hogere aandeel nieuw afgesloten verzekeringen leverde licht hogere premie-inkomsten op. Maar de uitkeringen waren ook hoger door de oversterfte in 2024. Een lagere mutatie van de voorziening verzekeringsverplichtingen leverde daarvoor voor een deel compensatie. Het resultaat van de Holding bestaat uit rentelasten die licht toenamen. Het resultaat van het voorzieningsfonds daalde in vergelijking met vorig jaar. Dat komt door de eenmalige vrijval van oude deposito's in 2023.

Het totaal gerealiseerde financieel resultaat voor belasting is € 125,6 miljoen positief in 2024. De financiële markten ontwikkelden zich positief in 2024. Dat leverde hoge koersresultaten voor de verzekeraar op.

Een belangrijk onderdeel van onze beleggingsstrategie is het effectief beheersen van ons renterisico met (een deel van) de beleggingsportefeuille. Dit deed het afgelopen jaar zijn werk en blijft ook in de toekomst een belangrijk aandachtspunt. Daarnaast blijven we ons richten op verdere verbeteringen in andere onderdelen van ons beleggingsproces. In 2024 scherpsten we onze beleggingsstrategie en onze processen verder aan. Zo pasten we onze aandelenportefeuille van bedrijven uit ontwikkelde markten aan, verkochten onze positie in aandelen uit opkomende markten en migreerden naar een nieuwe custodian.

Het afgelopen jaar daalden de marktrenten die we gebruiken om de solvabiliteit vast te stellen. Afgelopen jaar handhaafden we het niveau van de rente afdekking. Het afdekken van het renterisico is een zorgvuldige afweging tussen de economische impact en de Solvency II-norm. Dit beleid zorgde er onder andere voor dat de solvabiliteit stabiel bleef op 178 % ondanks de daling van de marktrenten.

A. System of governance

Directie

In 2024 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de bezetting van het directieteam.

RvC

Op 20 december 2024 is de heer G. Vrancken toegetreden tot de RvC. Er hebben geen andere wijzigingen plaatsgevonden

Stichting

Monuta Stichting houdt de aandelen van Monuta Holding N.V. In 2024 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de bezetting van het bestuur van de stichting.

Sleutelfunctionarissen

In de invulling van de 2e lijns sleutelfuncties (compliance, risicomanagement en de actuariële functie) heeft in 2024 verandering plaatsgevonden in de invulling van de actuariële functie. Deze is in verband met het vertrek van W. Elshof eind 2024 overgenomen door L. van Delft. 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.

Financiële marktrisico's	Verzekering technische risico's	Operationele risico's	IT en Informatiebeveiligings risico's	Compliance risico's
Financiële Continuïteit		Proces	IT Performance	Integriteit
Rente	Kort Leven	People	IT maintenance	Privacy
Pricing	Verval		IT Security	ESG
Asset Related	Kosten		Business Continuity	Governance
				Zorgplicht
				Uitbesteding

In lijn met onze strategische doelen zijn ook in 2024 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 2024 zijn grote stappen gezet in de beheersing van informatie beveiligingsrisico's. Behorende bij de implementatie van het nieuwe polisadministratie systeem zijn de operationele risico assessments van de daarbij behorende processen geüpdatet en zullen bij implementatie verwerkt worden in aangepaste beheersmaatregelen.

Als onderdeel van het Solvency II plan keken wij ook dit jaar naar onze ORSA. We onderzochten de mogelijke risico's die de financiële gezondheid en het voortbestaan van Monuta kunnen bedreigen. Dit doen we naast alle andere activiteiten om onze risico's te controleren. In het ORSA-proces besteden 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 de financiële duurzaamheid van de verzekeraar sterk is. Risk Management doet elk jaar een inhoudelijke review op de ORSA. De 3e lijn doet regelmatig een controle op 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	Tijds waarde opties		
Waarde per 31/12/2023	87	0	60	619	766
Waarde per 31/12/2024	187	0	58	665	910

De Solvency II voorziening is in 2024 met € 144 miljoen gestegen. De belangrijkste veranderingen die van invloed zijn op de best estimate voorziening, naast het effect van één jaar opschuiven, zijn beleidsaanpassingen, modelwijzigingen, gewijzigde parameters, gewijzigde marktomstandigheden, variantie in sterfte en verval en het effect van nieuwe polissen.

De ontwikkeling van het vereist vermogen op groepsniveau en de ratio in 2024 is als volgt:

Risicogebaseerde solvabiliteit (Solv II) (bedragen in miljoenen)	31-12-2024 RTS incl. CRA en VA	31-12-2023 RTS incl. CRA en VA
Renterisico	23	13
Aandelenrisico	178	138
Onroerend goed risico	49	48
Spreadrisico	11	13
Wisselkoersrisico	31	38
Concentratierisico	0	0
Marktrisico vóór diversificatie	293	249
Marktrisico ná diversificatie	237	201
Tegenpartijkredietrisico	8	11
Kortlevenrisico	208	194
Royementsrisico	554	547
Kostenrisico	121	105
Catastroferisico	16	15
Verz. risico vóór diversificatie	898	861
Verz. risico ná diversificatie	672	650
BSCR vóór diversificatie	917	861
BSCR ná diversificatie	769	729
Operationeel risico	8	8
Correctie voor latente belastingen	-199	-189
SCR (= vereist vermogen)	577	548
Eigen vermogen	1.027	977
Solvabiliteit (Aanwezig/SCR)	178%	178%

Het solvabiliteitskapitaalvereiste voor Monuta Holding N.V. is in 2024 met € 29 miljoen gestegen naar € 577 miljoen. De SCR is met € 199 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 (€ 777 miljoen).

D. Kapitaalbeheer

In 2024 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

Al bijna 100 jaar zetten wij ons in voor een afscheid met een goed gevoel voor iedereen. Niet voor niets wordt Monuta gevraagd bij heel bijzondere uitvaarten. En we doen nog veel meer. We organiseren herdenkingen, voeren gesprekken over het naderende afscheid en klanten kunnen bij ons hun afscheid financieel mogelijk maken met een uitvaartverzekering

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 afwikkelen 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 Apeldoorn

Schumanpark 11

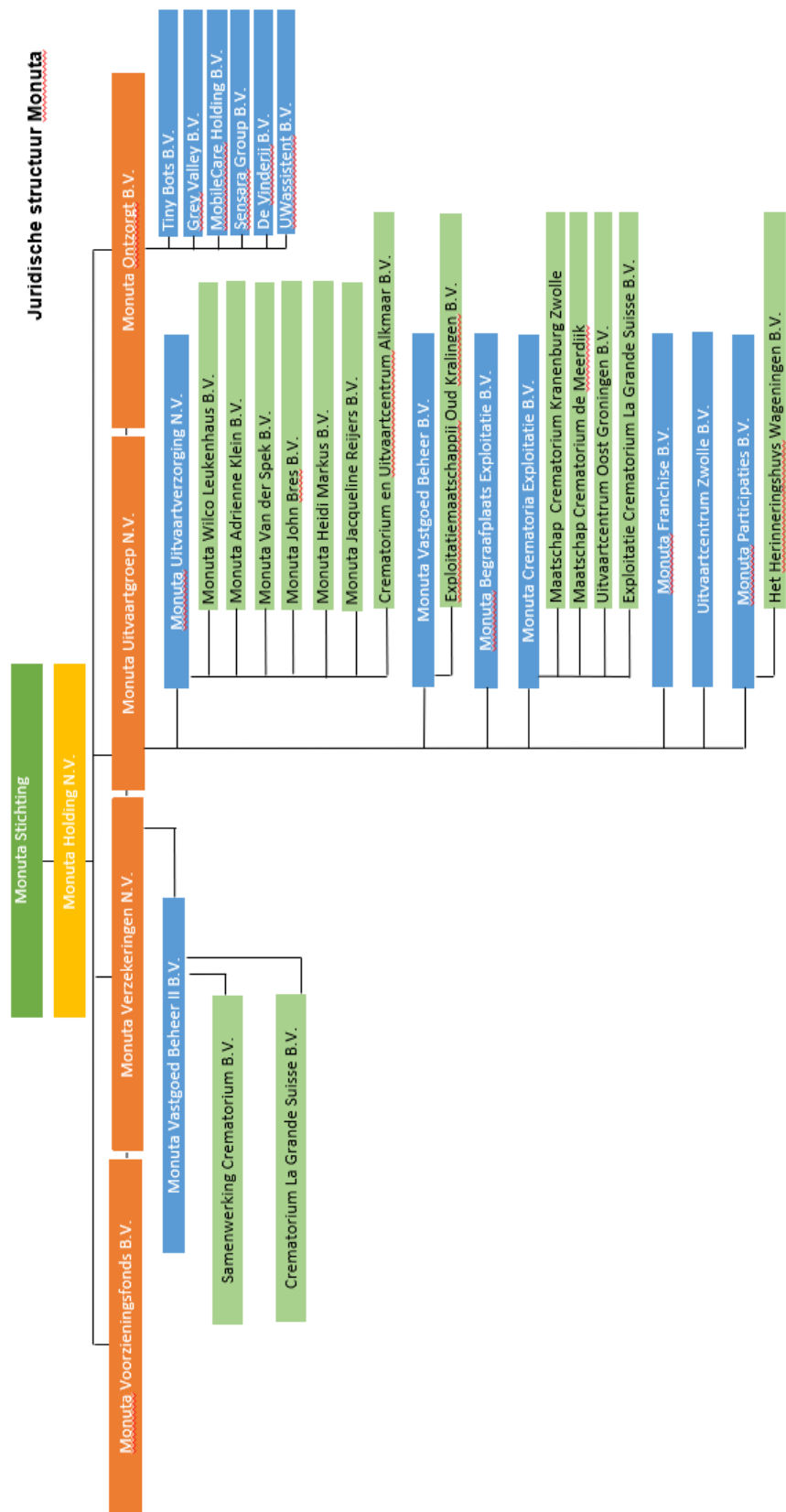
Postadres: Postbus 20, 7300 AA Apeldoorn

Telefoon: (055) 539 10 30

Internet: www.monuta.nl

E-mail: monuta@monuta.nl

De juridische structuur van Monuta ziet er in 2023 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 zal de transitie worden 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 2024

Financiële resultaten

Operationeel resultaat:

Het operationeel resultaat over 2024 is € 3,7 miljoen. Dit is het resultaat voor belastingen, inclusief genormaliseerde beleggingsresultaten en exclusief taxatieresultaten van vastgoed. Voor onze kernactiviteit uitvaartzorg zetten we een positieve ontwikkeling in het operationeel resultaat neer. Ondanks de hogere kosten. Dit resultaat komt vooral door het grotere aantal uitvaarten dat wij met onze loondienstorganisatie mochten verzorgen.

Het operationele resultaat van onze 2^e kernactiviteit uitvaartverzekeringen was in 2024 wat lager dan het jaar ervoor. Dit komt vooral door de hogere ICT-kosten en kosten voor de vervanging van de systemen. Het hogere aandeel nieuw afgesloten verzekeringen leverde licht hogere premie-inkomsten op. Maar de uitkeringen waren ook hoger door de oversterfte in 2024. Een lagere mutatie van de voorziening verzekeringsverplichtingen leverde daarvoor voor een deel compensatie.

Het resultaat van de Holding bestaat uit rentelasten die licht toenamen. Het resultaat van het voorzieningsfonds daalde in vergelijking met vorig jaar. Dat komt door de eenmalige vrijval van oude deposito's in 2023.

In de tabel hieronder vind je de operationele resultaten van 2023 en 2024.

Operationeel resultaat

Bedragen * € 1 miljoen	2024	2023
Holding	-1,9	-1,7
Uitvaartzorg	2,7	-0,1
Verzekeringen	3,1	7,3
Voorzieningsfonds	-0,1	0,8
Monuta Ontzorgt	-0,1	-0,6
Operationeel resultaat	3,7	5,7

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 € 125,6 miljoen positief in 2024. De financiële markten ontwikkelden zich positief in 2024. Dat leverde hoge koersresultaten voor de verzekeraar op.

In de tabel hieronder staan onze financiële resultaten van 2023 en 2024.

Financieel resultaat

Bedragen x € 1 miljoen	2024	2023
------------------------	------	------

Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting ¹	123,7	23,4
Resultaat deelneming	2,0	1,2
Resultaat belang derden	-0,1	-0,1
Financieel resultaat voor belastingen	125,6	24,5

Dit financieel resultaat voor belastingen wordt onderverdeeld in:

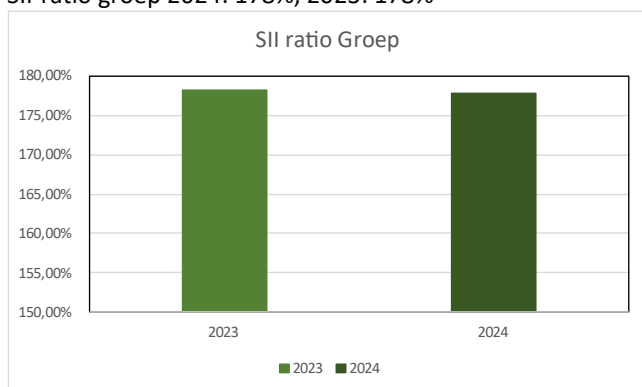
Operationeel resultaat	3,7	5,7
(On)gerealiseerde resultaten van beleggingen van uitvaartgroep en Voorzieningsfonds	1,3	2,5
Koersresultaten boven normrendement Verzekeraar	120,6	16,3
Financieel resultaat voor belastingen	125,6	24,5

Solvabiliteit: de financiële gezondheid van Monuta

Het afgelopen jaar daalden de marktrenten die we gebruiken om de solvabiliteit vast te stellen. We gebruiken een solide rente-afdeckingsbeleid om de invloed van rentebewegingen op de solvabiliteit zoveel mogelijk te beperken. In 2023 verhoogden we de mate van renteafdekking. Dat deden we op basis van de resultaten van de ALM-studie. Afgelopen jaar handhaafden we dit niveau. Het afdekken van het renterisico is een zorgvuldige afweging tussen de economische impact en de Solvency II-norm. Dit beleid zorgde er onder andere voor dat de solvabiliteit stabiel bleef. En dat ondanks de daling van de marktrenten.

Helaas stegen de risico-opslagen op Europese staatsobligaties, vooral in Frankrijk, sterk. Dat kwam door politieke omstandigheden binnen de EU in het algemeen en in Frankrijk in het bijzonder. Dit leidde tot een negatieve bijdrage van onze beleggingen in langlopende Europese staatsobligaties aan de ontwikkeling van onze solvabiliteit. Tegelijkertijd compenseren positieve ontwikkelingen op andere financiële markten waar wij actief zijn dit effect. Denk aan aandelen, vastgoed en bedrijfsobligaties. We blijven langlopende Europese staatsobligaties op de lange termijn beschouwen als een passende beleggingscategorie, mede als instrument voor de afdekking van ons renterisico.

SII-ratio groep 2024: 178%, 2023: 178%



¹ zie de geconsolideerde winst- en verliesrekening in bijlage 1

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	2024	2023
Aantal werknemers in loondienst op 31 december	694	688
Werknemers met een vast contract	579 (472 fte)	564 (461,2 fte)
Werknemers met een tijdelijk contract	115 (82,4 fte)	124 (82,2 fte)
Werknemers met een fulltime contract (38 uur of meer)	39%	40%
Werknemers met een deeltijdcontract	61%	60%
Vrouwen in dienst	68%	66%
Mannen in dienst	32%	34%
Gemiddelde leeftijd werknemers	48 jaar	49 jaar
Aantal nieuwe werknemers	130	136
Aantal externe medewerkers (inhuur/zzp/uitzendkrachten)	94	63

Aantal werknemers per bedrijfs onderdeel

Uitvaartzorg	546
Verzekeringen	78
Holding	70

Eigentijdse arbeidsvoorwaarden

Monuta wil dat medewerkers haar een aantrekkelijk werkgever vinden, met eigentijdse en transparante arbeidsvoorwaarden. In 2024 gaven we samen met de OR het arbeidsvoorwaardenpakket opnieuw vorm zodat we dit vanaf 1 januari 2025 kunnen aanbieden.

Introductie individueel keuzebudget

Het individuele keuzebudget is een onderdeel van ons arbeidsvoorwaardenpakket. De werknemers van Monuta gaven in een onderzoek van Montae & Partners aan dat ze meer behoefte hebben aan de keuze in en het flexibel maken van hun arbeidsvoorwaarden. Vanaf 1 januari 2025 introduceren we daarom het individueel keuzebudget (IKB), die de arbeidsvoorwaarden flexibeler en nog aantrekkelijker maken. Het nieuwe personeelsinformatiesysteem, dat we vanaf 1 januari 2025 gebruiken, maakt dit mogelijk. Het geeft medewerkers inzicht in de financiële impact van de keuzes die zij maken.

Pensioenregeling

In 2024 pasten we daarnaast onze pensioenregeling aan, zodat deze past bij de nieuwe pensioenwet, de Wet Toekomst Pensioenen. We gingen 2019 al over van een verzekerde pensioenregeling naar een regeling voor een premiepensioeninstelling (PPI-regeling). Die PPI-regeling is onderdeel van BeFrank. Monuta kent dus al een pensioen dat gebaseerd is op beleggingen. Een waar werknemers een individuele pot voor beleggingen hebben en zelf keuzes kunnen maken. Bijvoorbeeld of ze meer of minder beleggingsrisico willen nemen.

De grootste wijziging in de pensioenregeling is dat we vanaf 1 januari 2025 overgaan naar een vlakke pensioenpremie in plaats van premies die gebaseerd zijn op de leeftijd.

Volgens de Wet op de Ondernemingsraden is toestemming van de OR nodig voor de aanpassing van de pensioenregeling. De OR stemde in met de aanpassingen. De afspraken legden we vast in een transitieplan en communiceerden we uitgebreid met onze medewerkers.

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. Blijde medewerkers zorgen voor een goede sfeer op de werkvloer en voor tevreden klanten. Tevreden klanten vertellen hun positieve ervaringen verder.

- We werken inmiddels 3 jaar samen met de Fan Factory. Zij sluiten met hun Fan Scan goed aan bij Monuta met de taal, vorm en inhoud. Dit zijn enkele highlights uit de meetresultaten van 2024: Het responspercentage was opnieuw hoog, namelijk 71%.
- We scoren duidelijk hoger dan de Nederlandse benchmark op de onderdelen afwisseling en uitdaging in je werk, nuttig en zinvol werk en de waardering voor het salaris.
- De hoogste waardering geven we aan nuttig en zinvol werk met een 8,7. Dit is een stijging van 0,1 in vergelijking met 2023.

Hoewel onze resultaten over de hele linie licht omlaag zijn gegaan, bleven die op veel onderdelen duidelijk hoger dan de gemiddelde scores in Nederland. Onze eNPS, waarmee medewerkers aangeven of ze Monuta als werkgever aan zouden raden, is op 10 uitgekomen. Lager dan vorig jaar (20), maar relatief nog steeds hoog. We ontvangen dus voor het 3e jaar op rij het keurmerk van de Fan Factory

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 Talenten Motivatie Analyse (TMA). Die bespreken we persoonlijk. In de analyse letten we speciaal op 3 kerncompetenties die zijn afgeleid van onze 3 kernwaarden. Dit zijn klantgerichtheid, verantwoordelijkheid en resultaatgerichtheid. Scoort een sollicitant niet goed genoeg op een van deze 3 competenties en blijkt uit het gesprek dat het niet ontwikkelbaar is? Dan past hij of zij 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 gespreks- cyclus. Het zijn open gesprekken, waar je als medewerker zoveel mogelijk zelf de leiding in kan nemen en feedback kunt bespreken. Deze gesprekken vinden minimaal 2 keer per jaar plaats.

Naast de individuele gesprekken, organiseren we ook regelmatig team-TMA-bijeenkomsten. In 2024 hielden we met 11 teams een team-TMA-bijeenkomst. Het doel van deze sessie is het bevorderen van de onderlinge 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.

Monuta Academie

We vinden kwaliteit en vakmanschap belangrijk. De Monuta Academie biedt opleidingsactiviteiten aan de hele Monuta-organisatie. Experts van het team O&O voeren deze activiteiten uit. Deze afdeling is onderdeel van de afdeling HRM. We hebben deze activiteiten vormgegeven binnen 4 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 een scala aan 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 Vak-examen 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 heet Permanente Educatie.

Opleiding & ontwikkeling uitvaartverzorgers	2024	2023
Opleidingstraject gestart	26	13
Afgerond NaVU-vakdiploma	13	29
Aantal beschikbare trainingen en E-learnings Permanente Educatie	40	49

Gezondheid en veiligheid

Ons doel is om te zorgen voor een werkomgeving waarin iedereen gezond, veilig en vitaal werkt. En lang inzetbaar is en blijft. Een keer in de 3 jaar organiseren we een periodiek medisch onderzoek. Dit onderzoek was in 2024. Met dit onderzoek sporen we op tijd de gezondheidsrisico's op die met werk te maken hebben. In samenwerking met &Nipede bood Monuta een periodiek medisch onderzoek aan alle medewerkers. Met de resultaten uit het PMO hebben we 3 thema's geselecteerd waaraan we de komende jaren extra aandacht geven. Dit zijn emotionele belasting door (werk)stress, roken en slapen. In de komende jaren zijn deze thema's leidend voor de preventieve activiteiten die we aanbieden aan onze medewerkers.

Verzuim

In 2024 was het verzuim bij Monuta 5,8%. Dit percentage is lager dan het verzuimpercentage van grote bedrijven in Nederland. Binnen onze bedrijfsonderdelen Holding en Verzekeringen is het verzuim het laagst maar wel toegevoegd ten opzichte van het jaar daarvoor: Bij de holding steeg het verzuim van 2,1% naar 3,6% en bij verzekeringen van 3,7% naar 4,3%. Binnen de uitvaartzorg is het verzuim 7,8%. Dit ligt 0,4% hoger dan het gemiddelde verzuim in de sector zorg & welzijn. We hebben relatief veel te maken met langdurig verzuim door een lichamelijke en psychische oorzaak, die buiten onze eigen invloed ligt.

Om verzuim te voorkomen, werken we samen met diverse externe partners waaronder psychologen en bedrijfsmaatschappelijk werk. In 2024 werd door 27 medewerkers een hulpvraag neergelegd bij GIMD (bedrijfsmaatschappelijk werk). Medewerkers werden in 55% van de gevallen doorverwezen door hun leidinggevende en de hulpvragen betroffen vooral persoonlijke omstandigheden, psychische werkbelasting, arbeidsverhoudingen en arbeidsomstandigheden. Naast deze externe ondersteuning, heeft Monuta een Bedrijfsopvangteam (BOT), bestaande uit 13 collega's die hier speciaal voor zijn opgeleid. In 2024 is er 1 keer een beroep gedaan op dit team.

Langdurig verzuim komt bijna altijd door iets medisch. We willen onze werknemers duurzaam inzetbaar houden. Daarom bieden we inmiddels ook de mogelijkheid om eerder te stoppen met werken als de medewerker meer dan 10 jaar een zwaar beroep heeft uitgevoerd. De omschrijving van zware beroepen hebben we opgenomen in onze cao. In 2024 maakten 7 werknemers gebruik van deze mogelijkheid.

Tabel: Verzuimpercentages

	2024	2023
Totaal	5,8%	5,6%
Uitvaartzorg	7,8%	7,9%
Verzekeringen	4,3%	3,7%
Holding	3,6%	2,1%

Diversiteit en inclusie

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

In 2024 waren de uitkomsten van de metingen als volgt:

- De instroom van nieuwe medewerkers met een migratieachtergrond was in 2024 15%. Dit ligt boven onze doelstelling van 10%.
- Van ons werknemersbestand is 1,5% opgenomen in het doelgroepregister van het UWV. Dit gaat om 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, geen rol hebben gespeeld bij uitdiensttreding.

Enkele voorbeelden van acties in 2024 die bijdroegen aan onze D&I-doelstellingen:

- We besteden minimaal ieder kwartaal expliciet aandacht aan D&I in onze interne en externe communicatie. We maken onze communicatie steeds inclusiever door teksten genderneutraal te schrijven. Ook letten we daarbij 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 er bedoeld wordt. Sollicitanten hoeven hun geslacht niet in te vullen.
- We deden dit jaar voor het eerst via JINC mee aan “Baas van morgen”. Corné Mulders, Directeur Uitvaartzorg, nam een jongere met een bi-culturele achtergrond een dag mee in zijn werk.
- We waren opnieuw deelnemer aan het Diversity Diner van Global People en we konden opnieuw een stagiair werven met een bi-culturele achtergrond.
- We richtten 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.

Sinds 2023 rapporteren wij aan de 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 voorgaande kalender jaar. Dus in 2024 deden wij dat over 2023. 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	3	2	50%
Bestuur - statutaire directie	1	1	50%
Subtop	22	16	50%
Raad van Commissarissen-(her)benoemingen	2	-	
Directie (her)benoemingen	-	-	
Subtop nieuwe instroom	1	3	
Subtop uitstroom	2	5	

Monuta volgt de CAO van de uitvaartzorg. Deze zorgt ervoor dat de medewerkers een passend salaris ontvangen, die boven het wettelijk minimumloon ligt. Uit het onderzoek van Montae & Partners uit 2023 bleek dat er geen

noemenswaardig verschil zit tussen salarissen die mannen en vrouwen ontvangen. Voor ingehuurde diensten, zoals schoonmaak, maakten we de afspraak dat de lonen op of boven het minimumloon liggen.

Leeftijd werknemers	2024	2023
Gemiddelde leeftijd werknemer	48 jaar	49 jaar
Gemiddelde leeftijd werknemers Uitvaartgroep	48 jaar	50 jaar
Gemiddelde leeftijd werknemers Verzekeringen	47 jaar	46 jaar
Gemiddelde leeftijd werknemers Holding	49 jaar	48jaar
Aantal werknemers 65 jaar of ouder	21	37

Aantal medewerkers per soort dienstverband	2024	2023
Vast contract	579 (472 fte)	564 (461,2 fte)
Tijdelijk contract	115 (82.4 fte)	124 (82,2 fte)
0-uren contract	10	10
Aantal medewerkers niet in loondienst	94	63
Deeltijd	61%	60,03%

Ondernemingsraad

Wij blijven altijd in gesprek met onze collega's. Daarom vinden wij de ondernemingsraad (OR) erg belangrijk. Zij vertolken de stem en visie van alle medewerkers en zorgen daarmee voor besluitvorming die in balans is. Met de adviezen en feedback van de ondernemingsraad (OR) kunnen we onze bedrijfsvoering steeds verder verbeteren.

In 2024 stopte een lid door persoonlijke omstandigheden eerder dan gepland. Sinds november 2024 is de samenstelling van de OR weer compleet. De OR volgde in 2024 een voorjaarstraining, waar ze met een rollenspel een reële situatie naden.

De OR kijkt terug op een constructieve samenwerking. Ze hebben een professionele en plezierige verstandhouding. De partijen informeren elkaar vroeg en weten elkaar te betrekken bij organisatieontwikkelingen en nieuw bedrijfsbeleid. Er is vertrouwen in een goede samenwerking voor de komende jaren. We realiseren ons dat het belangrijk is om te blijven investeren in de samenwerking tussen de OR en het directieteam. We organiseerden daarom in november een training met de hele OR, het directieteam en de manager HRM. Het doel van deze bijeenkomst was om met elkaar te bespreken op welke onderdelen zij elkaar kunnen versterken. We hebben tijdens deze training een aantal concrete afspraken met elkaar gemaakt over de acties die ze met elkaar gaan waarmaken.

Uitvaartbedrijf

Uitvaartcentra en crematoria

Het is onze overtuiging dat het belangrijk is dat mensen lokaal terechtkunnen in een uitvaartcentrum bij ons. Dat netwerk van locaties bleef dit jaar stabiel. Dat uitgebreide netwerk is ook belangrijk om een afscheid op een duurzame manier te organiseren. Door een uitvaart in de woonplaats van de overledene zelf te organiseren, beperk je het aantal vervoersbewegingen van de uitvaartgasten. We zorgden dat onze naam zichtbaarder is op de locaties en bereiden ons voor op renovatie van meerdere van onze panden in 2025. 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 bij te staan rondom het afscheid. Met uitvaartverzorgers die in loondienst zijn of met ondernemers die onder de vlag van Monuta actief zijn. In sommige gebieden komen er daarom ondernemers bij. En in sommige gebieden wisselen we juist naar uitvaartverzorgers in loondienst. Het aantal gebieden dat wij invullen met ondernemers neemt af. Maar de gebieden waar wij gebruikmaken van ondernemerschap zijn onmisbaar voor ons. We maakten de ondersteuning van deze ondernemers professioneler in 2024. We stopten vooral energie in training, maar ook in marketing en communicatie. In 2024 vervingen wij in 4 gebieden een franchiseaanpak door uitvaartverzorgers in loondienst.

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 verstaan we alle klachten, signalen en complimenten die we van klanten ontvangen. We gebruiken dat 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 dan het beste van dienst kunnen zijn.

Welzijn rondom afscheid | welzijn van klanten

Iedere klant die gebruikmaakt van onze dienstverlening vragen wij naar hun ervaring met ons en of ze ons zouden aanbevelen. Dit doen wij met online enquêtes. De resultaten hiervan zijn inzichtelijk voor alle medewerkers met klantcontact in een Direct Feedback Dashboard.

We maken het klanten zo makkelijk mogelijk om klachten in te dienen. Voor een dienstverlenende organisatie zoals Monuta 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.

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. Hier komt elke keer een positief resultaat uit.

Uitvaartzorg

We vragen feedback aan alle klanten voor wie wij een afscheid verzorgden. Onze uitvaartverzorgers en andere medewerkers deden het in 2024 weer uitstekend. Nabestaanden beoordeelden hen net zo hoog als vorig jaar: ze gaven hen 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 daalde in 2024 van 69 naar 67. Deze daling was vooral zichtbaar in het 1e kwartaal. Dankzij snelle acties zien we dat de score de 2e helft van het jaar weer regelmatig boven de 70 uitkomt. We vragen klanten ook om hun mening over onze crematoria en begraafplaatsen. Deze waardering daalde van 72 naar 67. Uit de analyse van de feedback komt geen specifieke rode draad. Klanttevredenheid blijft onze aandacht houden en 67 is een uitstekende score.

Verzekeringsbedrijf

Verzekeringen

Klanten kunnen 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.

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 is licht gestegen naar een mooie score van 52. De NPS na telefonisch contact daalde licht van 33 naar 30. We blijven leren van klantfeedback en gebruiken dit om onze dienstverlening continu te verbeteren.

Cijfers die onze klanten ons gaven in 2023	2024	2023
Uitvaartverzorgers in loondienst	9,3	9,3
Begraafplaatsen en crematoria	8,9	9
Telefonisch contact verzekeringen	8,4	8,6

Excellente operatie

Wij bieden onze klanten een heldere uitvaartverzekering en een échte Monuta-uitvaart. Ons beleid is transparant en duidelijk, persoonlijk en uniek. Dit doen we met de 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. Dit doen we door open te staan voor externe inzichten. Zo zetten we ook in 2024 weer stappen om processen en systemen te verbeteren en te vernieuwen. Bijvoorbeeld door met elkaar onze ontvangst van gasten en gastvrijheid in onze uitvaartcentra weer scherp te stellen. Hiermee zorgen we voor meer rust voor onze uitvaartverzorgers en onze medewerkers. Ook investeerden we in extra training voor onze collega's van de klantenservice. Hierdoor hebben zij meer handvatten om zich op de unieke Monuta-klantbeleving te richten.

De ontwikkeling van digitalisering in de maatschappij gaat erg hard. Dit zorgt ook voor nieuwe eisen. Wij blijven daarom investeren in digitalisering en informatiebeveiliging. Zo kunnen we maximaal resultaat halen uit onze digitale middelen. En kunnen klanten en onze interne organisatie de systemen veilig gebruiken.

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 aandelenfondsen. 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 2024 werd gekenmerkt door sterk stijgende aandelenkoersen met name die van de technologieaandelen binnen opkomende markten. De marktrenten daalden licht, met als uitzondering de korte marktrente, die een forse daling liet zien.

In 2024 zijn de volgende wijzigingen doorgevoerd in de beleggingsportefeuille:

1. De investering in hypotheeklen is vergroot;
2. Er is meer geïnvesteerd in bedrijfsobligaties;
3. De positie in Aandelen Opkomende Markten (EM) is verkocht;
4. De investering in Aandelen Ontwikkelde markten (NT) is uitgebreid;
5. De investering in Aandelen Ontwikkelde markten (NT) is aangepast conform de afspraken uit het Klimaatverdrag van Parijs;
6. Voor de levering van ESG-data is een overeenkomst gesloten met MSCI;
7. Monuta investeert meer in bedrijven een lager CO₂-voetafdruk hebben.
8. Deze aanpassingen zijn in overeenstemming met het beleggingsbeleid.

Een belangrijke mijlpaal was de succesvolle migratie naar de nieuwe custodian (bewaarder) aan het begin van het jaar. Monuta bracht bij deze custodian belangrijke processen onder op het gebied van beleggingsadministratie, rapportages, compliance monitoring en prestatiemeting. Hierdoor kunnen we efficiënter werken, de transparantie vergroten en de risicobeheersing verder verbeteren.

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

Categorie	31-12-2024		31-12-2023		Rendement
	Marktwaaarde	(%)	Marktwaaarde	(%)	
Vastrentende waarden	1550	72,4%	1412	72,6%	1,4%
Staatsobligaties	577	26,9%	491	25,2%	-1,9%
Bedrijfsobligaties	151	7,0%	144	7,4%	4,0%
Onderhandse leningen	176	8,2%	193	9,9%	-0,9%
Hypotheke	348	16,3%	299	15,4%	4,2%
Cash binnen mandaat	4	0,2%	15	0,8%	
Geldmarktfondsen	287	13,4%	277	14,2%	
Variation Margin	111	5,2%	117	6,0%	
Rentederivaten	-96	-4,5%	-127	-6,5%	
Valutaderivaten	-9	-0,4%	4	0,2%	
Vastgoed	150	7,0%	144	7,4%	4,4%
Woningen	96	4,5%	89	4,6%	8,1%
Winkels	26	1,2%	26	1,3%	-2,2%
Kantoren	28	1,3%	29	1,5%	-0,9%
Aandelen	407	19,0%	325	16,7%	23,9%
Aandelen EM	0	0,0%	35	1,8%	9,8%
Aandelen NT	407	19,0%	290	14,9%	25,6%
Liquide middelen in eigen beheer	35	1,6%	65	3,3%	
Totaal	2142	100,0%	1946	100,0%	5,3%

Beleggingen Monuta Verzekeringen N.V. (exclusief belegging in Monuta Vastgoed Beheer II B.V. € 44,3 mln., hypotheke € 1,2 mln. per 31-12-2024)

Monuta Voorzieningsfonds B.V.

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

Beleggingen Monuta Voorzieningsfonds B.V. (bedragen in miljoenen)

Categorie	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	(%)	Marktwaaarde	(%)
Staatsleningen fonds	7,9	45,6%	7,9	46,7%
Credit fondsen	9,4	54,2%	9,0	53,1%
Geldmarktfondsen	0,04	0,2%	0,03	0,2%
Liquide middelen in eigen beheer	0,00	0,0%	0,00	0,0%
Totaal	17,4	100,0%	16,9	100,0%

Duurzaam beleggen

In 2024 maakten we onze doelen op het gebied van mens, milieu en maatschappij binnen onze beleggingsportefeuille verder concreet. Hierdoor kunnen we onze prestaties op deze vlakken beter beoordelen en waar nodig bijsturen. Een belangrijk doel blijft om te beleggen in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs. En de CO₂-voetafdruk van onze beleggingsportefeuille goed in de gaten te houden en te beoordelen.

Ieder kwartaal 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 Klimaatakkoord van Parijs benadering voor aandelen uit ontwikkelde markten en de gehanteerde uitsluitingen.

In 2024 ondernomen we daarom de volgende acties:

- Wij voeren periodieke gesprekken met onze externe vermogensbeheerders over ESG.

- We hebben de aandelen in Opkomende Markten verkocht, omdat deze categorie niet langer aansloot bij ons ESG-beleid.
- De allocatie naar bedrijfsobligaties is verder uitgebreid. Dit deden we vanuit de besluiten over aanpassingen van de strategische asset allocatie. De verhoogde allocatie is ingevuld met beleggingen in obligaties van tegenpartijen die Paris Aligned zijn (of die de juiste acties ondernemen om Paris Aligned te worden) én die binnen hun sector een ESG-leider zijn. Ditzelfde geldt voor toekomstige herbeleggingen in deze categorie. Op deze manier zetten wij het ESG-beleid om in concrete acties.
- Wij beseffen dat een goede informatievoorziening van ESG-data belangrijk is voor een goede uitvoering van het ESG-beleid. In 2024 hebben we daarom een contract afgesloten met een externe dataleverancier om via hun platform een integrale ontsluiting te krijgen van ESG-data over onze beleggingsportefeuille. Hierdoor kunnen wij ook aan onze toekomstige CSRD-verplichting van onze beleggingsportefeuille voldoen. Deze data kunnen we daarna gebruiken om onze ESG-prestaties diepgaander te meten, en waar gewenst aanvullend beleid te ontwikkelen en de beleggingsportefeuille bij te sturen (waar dat nodig is).

We hebben doorlopend gesprekken met onze vermogensbeheerders over duurzaamheid. In die gesprekken bevragen we hen naar de engagementresultaten en het stemgedrag op aandeelhoudersvergaderingen, specifiek op de SDG's 3, 12 en 13. Ook door engagement van onze vermogensbeheerders willen wij impact maken op deze thema's. Wanneer dit onvoldoende resultaat oplevert kunnen we mandaten aanscherpen en/of middels selectie van vermogensbeheerders bijsturen.

Monuta belegt passief en in een aantal categorieën middels fondsen. Daarom zijn we voor de uitvoering van engagement met bedrijven en het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen aangewezen op onze externe vermogensbeheerders. ESG (waaronder de uitvoering van engagement) is daarom zwaarwegend onderdeel bij de beoordeling van vermogensbeheerders. Hierbij is de selectie van vermogensbeheerders voor Monuta een instrument om bij te sturen. We verbeteren en structureren de manier waarop we de gesprekken met onze vermogensbeheerders aangaan.

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 2024		
	tot 1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar
Overige verplichtingen:			
Leaseverplichtingen wagenpark ROI	1.867.945	2.592.105	0
Huurverplichtingen panden	1.058.051	1.809.976	58.812
Overige verplichtingen (inkoopverplichtingen)	7.071.229	10.223.633	1.223.591
Totaal overige verplichtingen	9.997.225	14.625.713	1.282.403
Huurrechten op franchisers	-177.027	-359.431	0
Totaal niet in de balans opgenomen regelingen	9.820.199	14.266.283	1.282.403

Monuta heeft diverse bankgaranties afgegeven ter hoogte van € 353.000

Het huidige hoofdkantoor aan de Schumanpark te Apeldoorn is in 2024 verkocht en wordt tijdelijk terug gehuurd voor een beperkte periode totdat de verhuizing naar het nieuwe hoofdkantoor aan het Smallepad te Amersfoort heeft plaatsgevonden. Het huurcontract voor het hoofdkantoor aan het Smallepad te Amersfoort gaat in per 1 juli 2025 voor een periode van 10 jaar en vertegenwoordigt een waarde van € 3,6 miljoen. De verhuizing naar het nieuwe hoofdkantoor staat gepland voor september 2025.

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.

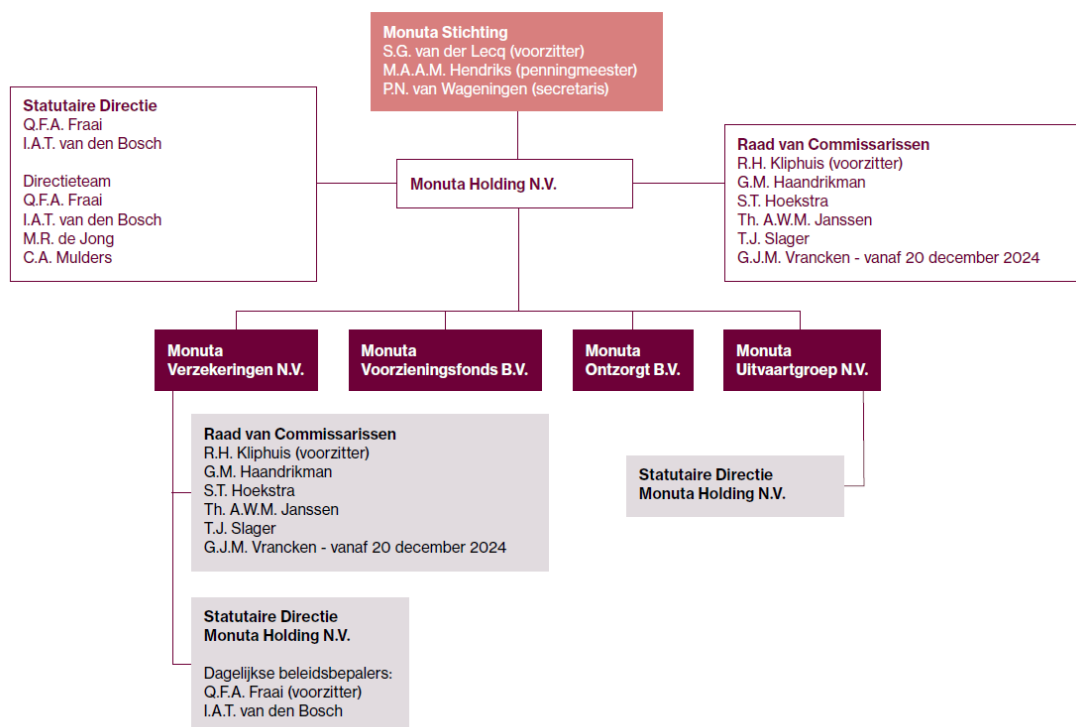
Monuta Holding N.V. heeft voor Monuta Uitvaartgroep N.V. en haar deelnemingen en Monuta Voorzieningsfonds B.V. een aansprakelijkheidsverklaring, overeenkomstig Titel 9, artikel 403, Boek 2 Burgerlijk Wetboek afgegeven. Uit dien hoofde is Monuta Holding N.V. mede hoofdelijk aansprakelijk voor de schulden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

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.



Situatie per 31 december 2024

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 2024 is de eindfase van de vervanging van de verschillende IT-systemen ingegaan, waarmee Monuta een stevige basis vormgeeft voor de toekomst. Daarnaast maakten we een stevige ontwikkeling door om te voldoen aan de vereisten in wet- en regelgeving op het gebied van CSRD en DORA. Met de voorbereidingen in 2024 is Monuta op weg om deze vereisten in te bouwen in de reguliere activiteiten en werkwijzen.

Daarnaast stond 2024 in het teken van aandacht voor de positie van Monuta als uitvaartverzorger. We zetten grote stappen in zichtbaarheid van Monuta in de uitvaartmarkt. Dat is nodig om er te kunnen zijn voor iedereen die ondersteuning nodig heeft bij het afscheid.

De Raad van Commissarissen (RvC) en Raad van Bestuur (RvB) hebben over deze onderwerpen diepgaande en nuttige gesprekken gevoerd. In 2024 zijn in totaal 6 vergaderingen gehouden. Naast deze vergaderingen hield de RvC ook (telefonische) overleggen met de directie en sleutelfunctionarissen. Daarnaast hield de RvC in juli een 2-daagse sessie. Gesprekken met de externe accountant waren zowel met als zonder de directie.

De raad van commissarissen besprak verschillende onderwerpen, zoals:

- Environment, Social & Governance (ESG)
- marktontwikkelingen binnen Nederland
- de begroting en meerjarenplanning
- beheerste bedrijfsvoering
- samenstelling en profiel RvC
- de jaarrekening 2023, het accountantsverslag, het actuariële rapport
- de managementletter
- de risk appetite en het riskmanagement framework
- de uitkomsten van interne risico-, beheersings- en controlesystemen, de legal letter, compliance rapportages, interne audit-rapportages en risicomanagementrapportages
- het beleggingsbeleid
- de solvabiliteit onder Solvency II, het kapitaalbeleid en risicomanagement
- de Own Risk and Solvency Assessment (ORSA)
- toezicht AFM en DNB

Functioneren en samenstelling raad van commissarissen

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

De directie is aanwezig bij de vergaderingen van de raad van commissarissen. Soms zijn sleutelfunctionarissen en andere medewerkers ook aanwezig bij de vergaderingen.

In deze tabel staat de aanwezigheid van de leden van de raad van commissarissen in 2024:

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%

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 raad van commissarissen gedurende het jaar 2024:

Tom Kliphuis vanaf 24 april 2023

Voorzitter raad van commissarissen

Lid selectie- en remuneratiecommissie

Huidige zittingstermijn t/m 2027: herbenoembaar

Margreet Haandrikman

Commissaris sinds 2017

Lid audit- en riskcommissie

Huidige zittingstermijn t/m 2027: herbenoembaar

Joke Hoekstra

Commissaris sinds 2017

Voorzitter selectie- en remuneratiecommissie

Huidige zittingstermijn t/m 2026: herbenoembaar

Theo Janssen

Commissaris sinds 2014

Voorzitter audit- en riskcommissie

Huidige zittingstermijn t/m 2025: niet meer herbenoembaar

Tim Slager

Commissaris sinds 2023

Lid selectie- en remuneratiecommissie

Huidige zittingstermijn t/m 2027: herbenoembaar

Ger Vrancken

Commissaris sinds 20 december 2024

Lid audit- en riskcommissie

Huidige zittingstermijn t/m 2028: herbenoembaar

Permanente educatie

De voorzitter van de raad let erop dat de leden meedoen met het programma van permanente educatie. De leden van de RvC doen zelf mee aan de bijeenkomsten. In 2024 is er 1 interne Permanente Educatiesessie georganiseerd samen met de directie. Deze educatiesessie ging over arbeidsmarktontwikkelingen. Daarnaast bespreken we regelmatig veranderingen in wet- en regelgeving. Zo heeft de RvC ook een webinar bijgewoond van het Verbond van Verzekeraars over DORA. En we bespreken regelmatig het ESG-project en duurzaamheid.

Hierbij kijken we naar trends, ontwikkelingen en toezichtaspecten.

Zelfevaluatie

De RvC bespreekt jaarlijks zijn functioneren. Elke 3 jaar is de zelfevaluatie onder leiding van een externe partij. De zelfevaluatie is in 2025 opnieuw onder begeleiding van een externe partij.

De ondernemingsraad

De leden van de RvC wonen jaarlijks een of meer vergaderingen van de ondernemingsraad bij. Hiervan doen zij verslag aan de overige RvC-leden tijdens de vergaderingen. *Audit- en Riskcommissie*

De audit- en riskcommissie (ARC) bereidt de besluitvorming van de RvC voor. Ook adviseert zij de raad. In het reglement audit- en riskcommissie is vastgelegd welke taken en bevoegdheden de audit- en riskcommissie 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 Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de benoeming van de externe accountant;
- de integriteit en betrouwbaarheid van de financiële rapportage van Monuta, het risicobeheer en de informatietechnologie;
- beleid en procedures van Monuta voor de naleving van toepasselijke wet- en regelgeving.

De ARC evalueerde samen met de externe accountant het jaarwerk 2023. En besprak de aanpak en het auditplan 2024 met de accountant. Ook bespraken zij de resultaten uit de interim-controle 2023. In 2024 vergaderde de ARC 8 keer regulier en 2 keer over speciale onderwerpen. In 2024 bespraken zij ook de ontwikkelingen rondom de vernieuwing van onze systemen en deep dive op de begroting 2025.

Selectie- en remuneratiecommissie

De selectie- en remuneratiecommissie bereidt besluitvorming door de raad van commissarissen voor over onder meer:

- 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 raad van commissarissen

Bij de vergaderingen zijn de directievoorzitter, de manager HRM en de bestuurssecretaris aanwezig. De directie, de manager HRM en de bestuurssecretaris bereiden deze vergaderingen voor.

In 2024 vergaderde de selectie- en remuneratiecommissie 5 keer. Naast deze standaardvergaderingen hadden de voorzitter van de selectie- en remuneratiecommissie, de CEO en manager HRM regelmatig contact.

In 2024 zijn daarnaast de volgende bijzondere onderwerpen aan de orde geweest:

- wervingstraject opvolging Theo Janssen
- overzicht meldingen vertrouwenspersoon
- leiderschapsontwikkeling en cultuur Monuta
- opvolgingsplanning
- medewerkersonderzoek

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 (tenminste) 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 titulaire directeuren worden aangesteld door de statutaire Directie en hiërarchisch direct onder de statutaire Directie gepositioneerd. Gezamenlijk vormen de statutaire directeuren en titulaire 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 thans 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 de Compliance Officer

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 tenminste 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, risico management 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, belangenverstrengeling 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 leidinggevenden 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	Variabele beloning (constant)	Totaal	Aantal begunstigten
1.687	128		1.815	4

Alle beloningscomponenten zijn onvoorwaardelijk toegekend.

Remuneratie RvC

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

Totaal
322

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

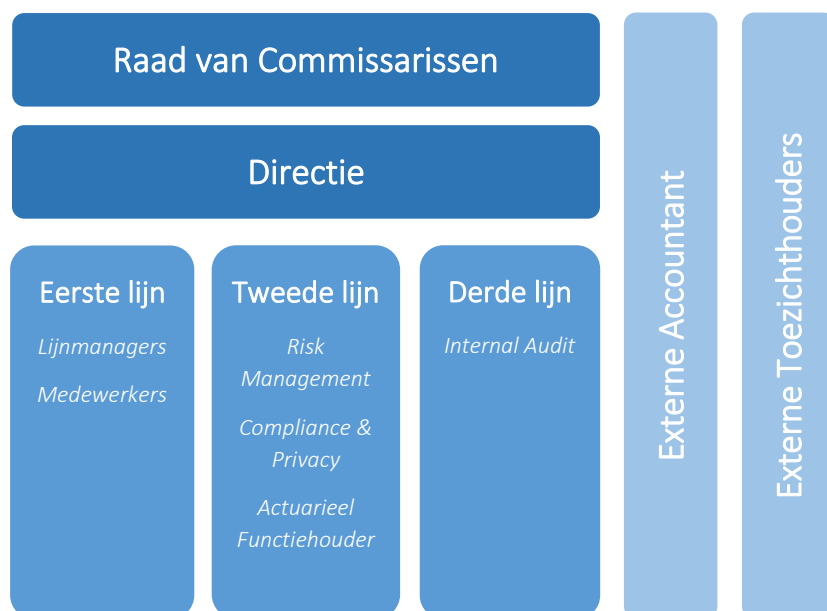
Monuta wordt voortdurend blootgesteld aan risico's die een bedreiging kunnen vormen voor het behalen van de strategische doelen. Een goed functionerend risicomanagementsysteem helpt Monuta bij het realiseren van de strategie en andere bedrijfsdoelstellingen. Voor een doelmatige beheersing van risico's, 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 sterk 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 Risk Management, Compliance & Privacy 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. 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:

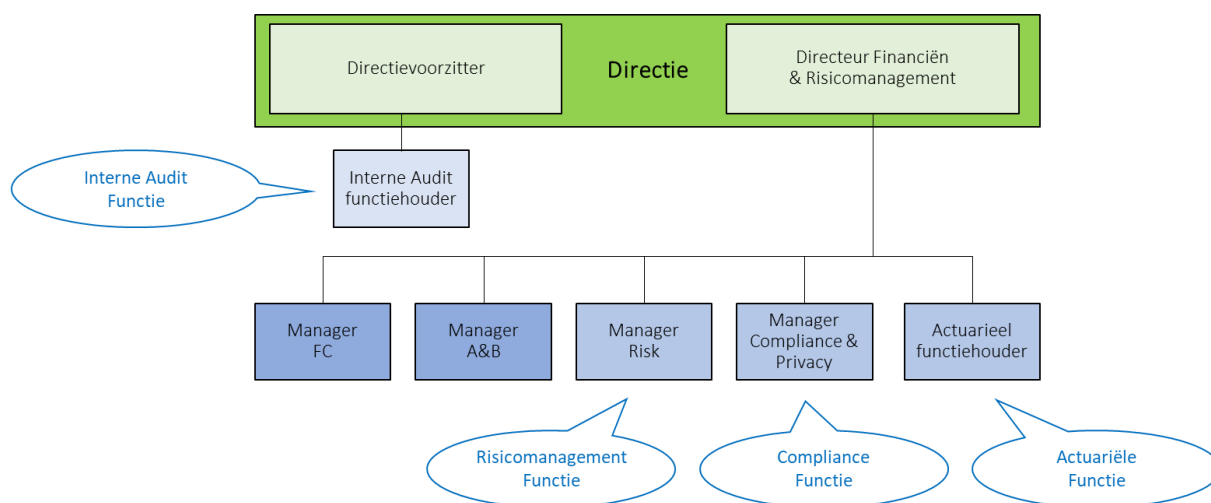


Figuur x: Het Three Lines model van Monuta

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 handelt 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 y: Organogram sleutelfuncties

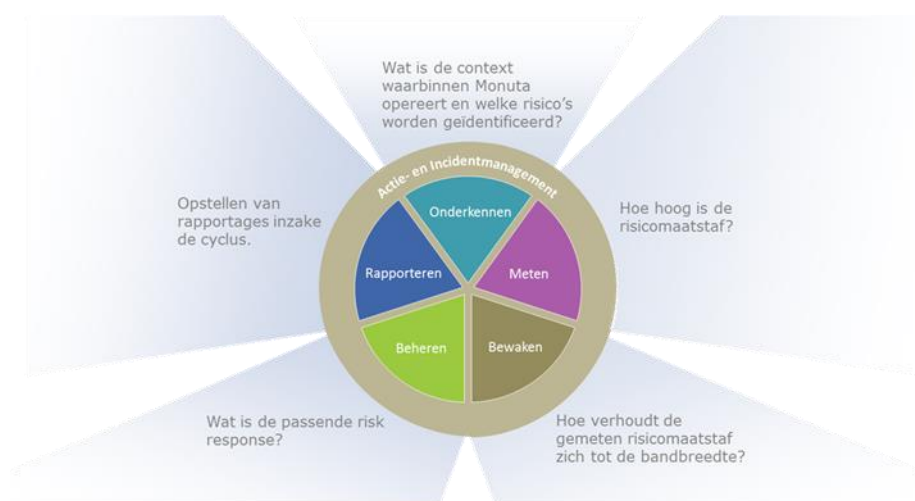
De sleutelfuncties zijn ingericht op Holdingniveau, deze zijn verantwoordelijk voor Monuta Holding N.V. en al haar onderliggende entiteiten. Personen die uitvoering geven aan een sleutelfunctie leggen de eed of belofte af. De sleutelfuncties worden uitgeoefend door personen die geschikt en betrouwbaar 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 risicomanagement-cyclus 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 én 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 z: 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 x: 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 verzekerings-verplichtingen door een ondeugdelijke prijsstelling of door inadequate verzekeringstechnische aannames met betrekking tot de voorziening. 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 inadequate 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

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 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 Compliance & Privacy 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 ondermeer 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 compliance binnen de organisatie luidt: 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 ongevraagd) 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 Compliance & Privacy 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 Compliance Functie en Interne Audit Functie en de Actuariële Functie. De Manager Compliance & Privacy 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 Compliance & Privacy 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 ondermeer 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 compliance & privacy wordt onder andere geborgd door de volgende maatregelen:

- De Compliance Functie heeft een rechtstreekse rapportagelijijn naar zowel het Directieteam als de RvC.
- De Manager Compliance & Privacy 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 Compliance & Privacy de mogelijkheid tot vertrouwelijk overleg over alle zaken die zij buiten de aanwezigheid van de Directie wensen te bespreken.

B.6 Risico Management 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 Management. 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 van deze afdeling 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 management, Directie, 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 management, Directie, 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 Management 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 Management 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 het management, de Directie, de ARC en de RvC.

De Manager Risk Management 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. Risk Management 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 Management 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 Management 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 Management 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 verzekeringstechnische 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 tenminste 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 Functiehouder 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 –beheersing.

Het beleid van de Interne Audit Functie (IAF) is nader uitgewerkt in dit 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 (interne audit) 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. Jaarlijks vindt tripartiet overleg plaats tussen DNB, de externe accountant en de IAF over elkaars risicoanalyse, bevindingen en auditplan conform de Gedragscode Verzekeraars.

De IAF heeft een onafhankelijke positie. Zij 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 onafhankelijk-

heid 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 beschreven in een beleidsdocument. In het uitbestedingsbeleid zijn vanuit de visie en strategie van Monuta op uitbesteden de van toepassing zijnde wettelijke vereisten en -regels doorvertaald naar beleidsregels, beheermaatregelen en is het te volgen uitbestedingsproces beschreven en in het beleid opgenomen. Specifieke aandacht wordt besteed aan de vereisten die gelden voor kritische en belangrijke uitbestedingen, wanneer sprake is van verwerking van persoonsgegevens en indien er 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. Risico profiel

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 onderschrijdt, 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 kasinstromen worden periodiek voorspeld en bewaakt. Wanneer de inkomende kasinstroom, gecombineerd met de vaste kasinstroom aan renteontvangsten en aflossingen, toch onvoldoende blijken om een uitgaande kasinstroom 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 2024 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 solvabiliteitseisen 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 investiment 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

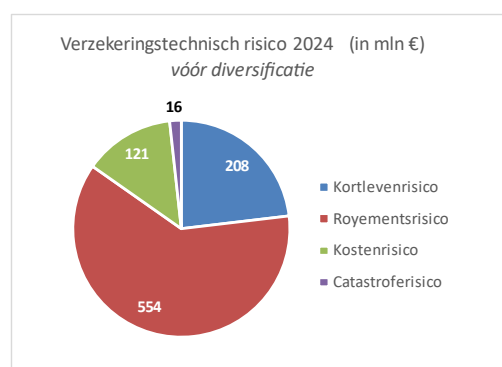
Het verzekeringstechnisch risico betreft het risico dat toekomstige claims en uitkeringen niet kunnen worden gedekt door premie- en beleggingsopbrengsten. Verzekeringstechnisch risico doen zich ook voor wanneer de daadwerkelijke kosten, claims en uitkeringen verschillen van gemaakte aannames bij het 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 2024 € 672 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 2024 met € 22 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.

Tabel C.2 - Verzekeringstechnisch risico	Marktw waarde
Blootgestelde verplichtingen - Kortleven	€ 244.604.993
Blootgestelde verplichtingen - Lapse Up	-€ 342.774.900
Blootgestelde verplichtingen - Lapse Down	€ 583.340.124
Blootgestelde verplichtingen - Mass Lapse	-€ 84.016.801
Blootgestelde verplichtingen - Kosten	€ 244.495.696
Blootgestelde verplichtingen - Catastrophe	€ 244.604.816

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 +/- €343 mln. Hiervan is de best estimate van producten met een positieve waarde € 345 mln, de best estimate van producten met een negatieve waarde bedraagt +/- €688 mln.

De totale waarde onder SII vóór schok, van producten die gevoelig zijn voor de massaal vervalschok, bedraagt +/- €84 mln. Hiervan is de best estimate van producten met een positieve waarde € 604 mln, de best estimate van producten met een negatieve waarde bedraagt +/- €688 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 62 % 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 carenzaren wanneer de klant medisch niet op standaardvoorwaarden kan worden geaccepteerd. Bij overlijden binnen de carenzaren 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 invoeren 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 vervalschokken. 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 vervalschok bestaat uit een schok van 40% afkoop op het waarderingsmoment en een schok van 40% premievrijmaking op het waarderingsmoment. Voor de massaal vervalschok 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 vervalschok van 40 % van de polissen (situatie ultimo 2024). Als gevolg van deze schok komt het kapitaalvereiste voor vervalrisico ultimo 2024 uit op € 554 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 sterftekansen. Als gevolg van deze schok komt het kapitaalvereiste voor kortlevenrisico ultimo 2024 uit op € 208 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 2024 uit op € 121 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 sterftekansen (+15%) voor alle leeftijden als gevolg van temperatuurstijging.

De volgende conclusies kunnen worden getrokken uit het doorgerekende scenario:

- Hogere sterfte heeft een beperkte impact op de Solvency II ratio. Op de economische dekkingsgraad is de impact groter en directer zichtbaar. Hogere sterfte betekent immers een lagere winstgevendheid.

- 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 dekkingsgraad. 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.

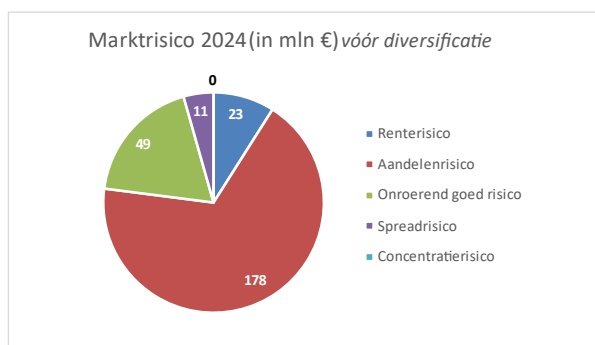
Het marktrisico is na het verzekeringstechnisch risico het meest aanzienlijke risico voor Monuta en wordt door Monuta als materieel risico onderkend.

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 2024 € 237 miljoen na diversificatie. Het kapitaalvereiste voor het marktrisico van Monuta Verzekeringen N.V. na diversificatie bedraagt € 230 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 2023 heeft Monuta een ALM-studie uitgevoerd en op basis daarvan de Strategische Asset Allocatie en de renteafdekking aangepast. Dit heeft invloed gehad op de risico's. Het marktrisico bij Monuta wordt eind 2024 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.



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

Tabel C.4 - Renterisico		Marktwaaarde	Marktwaaarde na Rente Down	Marktwaaarde na Rente Up
Blootgestelde activa (vastrentende waarden)		€ 1.156.321.096	€ 1.429.189.400	€ 882.468.301
	<i>staatsobligaties</i>	€ 576.789.678		
	<i>bedrijfsobligaties</i>	€ 150.990.376		
	<i>hypotheken</i>	€ 348.293.043		
	<i>onderhandse leningen</i>	€ 176.443.647		
	<i>Rentederivaten</i>	-€ 96.195.647		
Blootgestelde verplichtingen		€ 245.898.220	€ 513.023.115	-€ 4.491.981
Totaal saldo		€ 910.422.876	€ 916.166.285	€ 886.960.282

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 hypotheken". De post hypotheken 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 hypotheken buiten beschouwing. Deze posten zijn afnemend in waarde (ultimo 2024 €1,2 mln., ultimo 2023 €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.

Tabel C.5 - Aandelenrisico (Solo verzekeraar)		Marktwaaarde
type 1 en type 2 equities		407.268.671
type 1 equity		400.330.156
	<i>waarvan Aandelen Wereldwijd Type 1</i>	400.330.156
<i>strategic participations (type 1 equities)</i>		0
type 2 equities		6.938.515
	<i>waarvan Aandelen Wereldwijd Type 2</i>	6.938.515
	<i>waarvan Aandelen EM</i>	0
Tabel C.5 - Aandelenrisico (Monuta Holding N.V.)		Marktwaaarde
type 1 en type 2 equities		€ 433.265.159
type 1 equity		€ 426.326.644
	<i>waarvan Aandelen Wereldwijd Type 1</i>	€ 400.330.156
<i>strategic participations (type 1 equities)</i>		€ 25.996.488
type 2 equities		€ 6.938.515
	<i>waarvan Aandelen Wereldwijd Type 2</i>	€ 6.938.515
	<i>waarvan Aandelen EM</i>	€ 0

Type 1 equity en type 2 equities zijn opgenomen in de balanspost "Beleggingsfondsen". De belegging in aandelen Wereldwijd bestaat voor 98,3% uit Type 1 aandelen en voor 1,7% 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.

Tabel C.6 - Vastgoedrisico	Marktwaarde
Onroerendgoed risico	€ 194.200.130

Deze marktwaarde komt terug in de balansposten “Beleggingsfondsen” (€149,9 mln.) en de marktwaarde Monuta Vastgoed BV via doorkijkbenadering (€ 44,3 mln.)

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

Tabel C.7 - Spreadrisico	Marktwaarde
Blootgestelde activa (vastrentende waarden)	€ 302.322.038

Dit betreft de vastrentende waarden exclusief staatsobligaties en onderhandse leningen aan WSW en overheid (totale waarde €161,5 mln). Ook Geldmarktfonds beleggingen met spreadrisico worden meegenomen (totale waarde €140,8 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.

Tabel C.8 - Wisselkoersrisico	Marktwaarde
Wisselkoersrisico	€ 366.653.188
<i>Aandelen Wereldwijd (niet-euro)</i>	€ 375.906.830
<i>FX derivaten</i>	-€ 9.253.642
<i>Aandelen EM</i>	€ 0

De FX derivaten staan aan de passivazijde van de balans, vandaar het minteken.

Van de beleggingen in Aandelen Wereldwijd betreft 7,7% euro-noteringen, 1,3% betreft noteringen in Pegged Currencies en 91,0% betreft noteringen in overige valuta.

De totale waarde van de niet-euro noteringen is per 31-12-2024 minder dan 10% van het balanstotaal.

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

Tabel C.9 - Concentratierisico	Marktwaarde
Blootgestelde activa	€ 1.660.916.928

Dit betreft:

Aandelen	€ 407.268.671
Vastgoed	€ 194.200.130
Overige onderhandse leningen	€ 0
Geldmarktfonds, exclusief CPD exposures	€ 155.224.427
Staatsobligaties	€ 576.789.678
Bedrijfsobligaties	€ 150.990.376
Onderhandse leningen	€ 176.443.647

De SCR is conform de gedelegeerde verordening berekend. Op grond van de blootgestelde activa bedraagt het lage drempelbedrag (1,5%) € 24.913.754. De hoge drempel (3%) bedraagt € 49.827.508.

Per 31-12-2024 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. Vastgoedrisico en wisselkoersrisico spelen ook een grote rol, renterisico en spreadrisico zijn iets lager. Het aandelenrisico vertegenwoordigt circa 61 % van het kapitaalvereiste voor het marktrisico van Monuta vóór diversificatie, het wisselkoersrisico 11% en het vastgoedrisico 17%. Renterisico beslaat 8% en spreadrisico is ongeveer 4% 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 rentedalingen en vervlakking van de rentecurve. Monuta heeft in 2023 naar aanleiding van de uitkomsten van de ALM studie de renteafdekking op het lange stuk van de curve verhoogd. Hiermee is het renterisico op economische basis méér afgedekt. Onder Solvency II daalt het kapitaalbeslag voor renterisico, echter de SII-ratio wordt gevoeliger voor rentebewegingen.

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.

Door te beleggen in fondsen met een voldoende brede benchmark wordt gewaarborgd dat er voldoende spreiding over regio's en sectoren is. Monuta geeft daarbij de voorkeur aan passieve aandelenfondsen waarmee het implementatierisico ten opzichte van de ALM studie veronderstelde lange termijn strategische benchmarks sterk 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 2024 gestegen ten opzichte van eind 2023 als gevolg van een stijging van de waarde van de aandelenportefeuille als gevolg van hogere koersen en aankoop van aandelen. Ook de gestegen equity dampener zorgt voor een hoger kapitaalsbeslag.

Onroerend goed risico

Het onroerend goedrisico bij Monuta is ultimo 2024 licht gestegen ten opzichte van eind 2023. Dit wordt veroorzaakt door toename 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 2024 gedaald ten opzichte van eind 2023 vanwege een gedaalde marktwaarde van de bedrijfsobligaties door de uitgelopen spreads.

Valutarisico

De inkomsten en uitgaven van de verzekeringsmaatschappij zijn volledig in euro's. Monuta heeft in 2024 haar aandelen in het Emerging Markets fonds verkocht en herbelegd in het Wereldwijde aandelenfonds. Om de blootstelling in vreemde valuta te mitigeren is een valuta hedge afgesloten. Het valutarisico is ultimo 2024 als gevolg van deze verkoop afgenomen.

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 2024 vier forward looking scenario's doorgerekend:

- *Handelsoorlog:* Wereldwijde politieke onrust, voornamelijk tussen de VS, China, Rusland en Europa, zorgt voor een steeds grotere belemmering van de handel. In dit scenario is dit vertaald naar een stijging van de rente en inflatie, gecombineerd met een daling van de beleggingen.
- *Globale schulden crisis:* Overheidsschulden nemen toe over de hele wereld. Post-Covid zijn de schuld niveaus nog steeds hoog. Schuld niveaus lijken niet houdbaar. In dit scenario worden bezuinigingen verondersteld en als gevolg daalt rente en inflatie licht. De rendementen op aandelen en vastgoed dalen eveneens.
- *China-Taiwan crisis:* Met regelmaat lopen de spanningen tussen China en Taiwan op. Zo lopen deze op in tijden dat er sprake is van Taiwanese verkiezingen. China voert militaire oefeningen uit in de Straat

van Taiwan. In dit scenario leidt een verdere gewapende escalatie tot sancties richting China. Dit resulteert in een daling van de rente en inflatie. Met name de rendementen in opkomende markten worden fors geraakt.

- *Escalatie Midden-Oosten*: Geopolitieke spanningen blijven een belangrijke bron van onzekerheid op de korte termijn met mogelijke impact op economische groei. Waar de oorlog in Oekraïne in de afgelopen jaren reeds een conflicthaard in de nabijheid betrof, is in het afgelopen jaar het conflict in het Midden-Oosten daar bijgekomen. Een verdere escalatie in het Midden-Oosten waarbij meerdere landen betrokken zijn is een reële mogelijkheid. In dit scenario resulteert dit in een lichte stijging van de rente en inflatie. De rendementen op aandelen en vastgoed dalen ook

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 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.

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 die af te leiden zijn uit de uitkomsten van deze scenario's

- 1) De Solvency II ratio en de economische dekkingsgraad zijn weerbaar en in staat om negatieve scenario's op te vangen zonder dat daarmee direct de solvabiliteit en/of de economische dekkingsgraad onder druk komt te staan. In vrijwel alle scenario's blijft Monuta in zone 1 van het kapitaalbeleid en/of kan ruim binnen de gestelde termijnen uit het kapitaalbeleid weer (autonoom) in zone 1 uitkomen.
- 2) Het Net Zero 2050 laat wel zien dat bij zeer forse rente- en inflatiestijgingen de Solvency II ratio door het bodemniveau zakt. Dit scenario is enigszins paradoxaal: "iets wat lange termijn zeer gunstig is, kan Monuta op korte termijn zodanig raken dat het bodemniveau wordt doorbroken".
- 3) Bewegingen in de rente (in combinatie met inflatie) zijn en blijven de voornaamste risicobronnen van impact. Forse rentebewegingen omhoog kunnen tijdelijk bijtend zijn, maar met de toegenomen herstelkracht zit de Solvency II ratio op termijn weer boven het ambitieniveau. Inzet van maatregelen zoals derisken zorgt op korte termijn voor verlichting, maar schaadt de herstelkracht op lange termijn.
- 4) De NGFS scenario's laten zien dat bij verschillende gradaties van overheidsmaatregelen de Solvency II ratio op korte termijn negatief wordt beïnvloed. De investeringen in het klimaat moeten gefinancierd worden en dit is op korte termijn negatief voor de Solvency II ratio, Op lange termijn is de herstelkracht groter dan het centrale pad.

- 5) De ophanden zijnde herziening van het Solvency II raamwerk heeft in zijn totaliteit een positieve uitwerking op de solvabiliteit
- 6) Het beeld omtrent nieuwe productie blijft gelijk. Op korte termijn werkt dit verlagend op de ratio vanwege het hoge kapitaalsbeslag, echter op lange termijn draagt nieuwe productie bij aan een verbetering van de Solvency II ratio.
- 7) Het beeld rondom oplopende kosten in combinatie met economische ontwikkelingen kan vertroebeld raken door de ontwikkeling van de Solvency II ratio en de economische dekkingsgraad. Daarmee kan het gevaar ontstaan dat de noodzaak en urgentie om maatregelen in het kader van kostenbeheersing naar de achtergrond verdwijnen. Waakzaamheid is dan ook geboden.

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 hypotheek 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 2024 € 8 miljoen. Ten opzichte van ultimo 2023 is het kapitaalvereiste voor kredietrisico met € 3 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.

Tabel C.10 - Kredietrisico (Solo verzekeraar)		Marktwaarde
Type 1		€ 214.708.486
Type 2		€ 348.300.374
	waarvan Type 2: > 3mnd achterstand	€ 0
	waarvan Type 2: anders dan > 3mnd achterstand	€ 348.300.374

En voor Monuta Holding N.V.

Tabel C.10 - Kredietrisico (Monuta Holding N.V.)		Marktwaarde
Type 1		€ 214.542.552
Type 2		€ 348.300.374
	waarvan Type 2: > 3mnd achterstand	€ 0
	waarvan Type 2: anders dan > 3mnd achterstand	€ 348.300.374

Type 1 blootstelling

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

Cash Geldmarktfondsen	132.240.771
Overige kasmiddelen	39.040.874
Swaps Geldmarktfondsen	38.745.483
FX Forward	4.681.358

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

Cash Geldmarktfondsen	132.240.771
Overige kasmiddelen	39.040.874
Swaps Geldmarktfondsen	38.734.030
FX Forward	4.510.732
Betaalrekening eigen beheer (groep)	16.145

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 aandelrisico voor de holding.

Type 2 blootstelling

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

Monuta heeft in het verleden op beperkte schaal personeelshypotheek (€ 1,2 miljoen per 31-12-2024, € 1,2 miljoen per 31-12-2023) 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 hypotheek door alleen te beleggen in hypotheek 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 'Hypotheek 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 2024 is € 1.316.722.391.

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 2024: € 8.203.213,-. Gedurende 2024 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 31-12-2024		Solvency II, Marktwaarde	Jaarrekening, boekwaarde
Activa			
1	Overlopende acquisitiekosten	€ 0	€ 0
2	Immateriële activa	€ 0	€ 30.198
3	Uitgestelde belastingvorderingen	€ 0	€ 39.532.396
4	Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen voor eigen gebruik	€ 44.341.098	€ 44.341.098
	Beleggingen (andere dan activa die worden aangehouden voor geïndexeerde en unit-linkedfondsen)	€ 2.284.769.281	€ 2.450.372.072
5	Onroerende zaken (anders dan voor eigen gebruik)	€ 0	€ 0
6	Deelnemingen	€ 25.996.488	€ 26.921.845
	Obligaties	€ 727.780.054	€ 827.981.091
7	Staatsobligaties	€ 576.789.678	€ 672.034.296
8	Bedrijfsobligaties	€ 150.990.376	€ 155.946.794
9	Beleggingsfondsen	€ 1.192.885.942	€ 1.192.885.942
10	Derivaten	€ 160.451.936	€ 150.863.356
	Leningen en hypotheek	€ 177.654.860	€ 251.719.838
11	Particuliere leningen en hypotheek	€ 1.211.213	€ 1.211.213
12	Overige leningen en hypotheek	€ 176.443.647	€ 250.508.625
13	Verzekeringvorderingen en vorderingen op tussenpersonen	€ 16.727.715	€ 16.727.715
14	Vorderingen (handel, geen verzekering)	€ 2.247.313	€ 2.247.313
15	Kasmiddelen en kasequivalenten	€ 39.057.019	€ 39.057.019
16	Alle overige, niet elders getoonde activa	€ 122.602.869	€ 133.847.466
Totaal activa		€ 2.509.745.294	€ 2.726.155.277

Herrubricering	Herwaardering	Totale verschil
€ 112.086.418	-€ 112.086.418	€ 0
€ 0	-€ 30.198	-€ 30.198
-€ 87.073.903	€ 47.541.507	-€ 39.532.396
€ 0	€ 0	€ 0
€ 19.591.975	-€ 185.194.766	-€ 165.602.791
€ 0	€ 0	€ 0
€ 0	-€ 925.357	-€ 925.357
€ 8.070.431	-€ 108.271.468	-€ 100.201.036
€ 6.632.396	-€ 101.877.014	-€ 95.244.618
€ 1.438.036	-€ 6.394.454	-€ 4.956.418
€ 0	€ 0	€ 0
€ 9.588.580	€ 0	€ 9.588.580
€ 1.932.963	-€ 75.997.941	-€ 74.064.978
€ 0	€ 0	€ 0
€ 1.932.963	-€ 75.997.941	-€ 74.064.978
€ 0	€ 0	€ 0
€ 0	€ 0	€ 0
-€ 11.244.597	€ 0	-€ 11.244.597
€ 33.359.892	€ -249.769.875	€ -216.409.982

	Solvency II, Marktwaarde	Jaarrekening, boekwaarde
Verplichtingen		
	€ 910.484.600	€ 1.819.984.908
17	€ 0	€ 1.819.984.908
18	€ 245.898.220	€ 0
19	€ 664.586.380	€ 0
20	€ 0	€ 3.439.197
21	€ 673.550	€ 673.550
22	€ 243.487.869	€ 95.023.380
23	€ 265.901.226	€ 257.553.849
24	€ 15.639.330	€ 15.639.330
25	€ 31.692.350	€ 31.692.350
26	€ 13.538.061	€ 13.538.061
27	€ 1.689.968	€ 1.689.968
Totaal verplichtingen		€ 2.239.234.593
Overschot van activa boven verplichtingen		€ 486.920.684

Herrubricering	Herwaardering	Totale verschil
€ 112.086.418	-€ 1.021.586.726	-€ 909.500.308
€ 112.086.418	-€ 1.932.071.326	-€ 1.819.984.908
€ 0	€ 245.898.220	€ 245.898.220
€ 0	€ 664.586.380	€ 664.586.380
€ 0	-€ 3.439.197	-€ 3.439.197
€ 0	€ 0	€ 0
-€ 87.073.903	€ 235.538.392	€ 148.464.489
€ 8.347.377	€ 0	€ 8.347.377
€ 0	€ 0	€ 0
€ 0	€ 0	€ 0
€ 0	€ 0	€ 0
€ 0	€ 0	€ 0
€ 33.359.892	€ -789.487.531	€ -756.127.639
0	539.717.656	539.717.656

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 beschikingsmacht 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 waarderingstechnieken. De alternatieve waarderingstechnieken 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

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%

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)	€ 30.198	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 30.198

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 waarderingshiërarchie mogelijk is. Monuta waardeert, conform de Geleegde 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	€ 39.532.396	-€ 87.073.903	€ 47.541.507	€ 0	-€ 39.532.396

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

Marktwaarde

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

Verschil marktwaarde versus boekwaarde

Verschil betreft verschil in waardering van de vastrentende waarden in jaarrekening en de lagere marktwaarde 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)	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Onroerende zaken (voor eigen gebruik)	€ 44.341.098	€ 0	€ 0	€ 44.341.098	€ 0

Boekwaarde

De terreinen en gebouwen betreffen het hoofdkantoor welke in 2024 is verkocht, crematoria bij de verzekeraar en uitvaartcentra en worden op marktwaarde 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 marktwaarde 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 sterftecijfer 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.

Marktwaarde

De marktwaarde van de onroerende zaken is gelijk aan de boekwaarde. De boekwaarde betreft een marktwaarde op basis van taxaties en derhalve een alternatieve waarderingsmethode. 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)	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	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, aandeelbewijzen 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	€ 26.921.845	€ 0	-€ 925.357	€ 25.996.488	-€ 925.357

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 aange-merkt 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 ge-waardeerd 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 markt-waarde. Waardering van deelnemingen middels de nettovermogenswaardemethode wordt voorgeschreven on-der Solvency II. Hierdoor wordt deze methodiek niet als een alternatieve waarderingsmethodiek 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	€ 827.981.091	€ 8.070.431	-€ 108.271.468	€ 727.780.054	-€ 100.201.036

Boekwaarde

De post obligaties bestaat uit staatsobligaties en bedrijfsobligaties. Beide categorieën obligaties zijn gewaar-deerd 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'.

Marktwaarde

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.

Verschil 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	Marktwaarde	Totale verschil
Beleggingsfondsen	€ 1.192.885.942	€ 0	€ 0	€ 1.192.885.942	€ 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.

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.

Verskil 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	Marktwaarde	Totale verschil
Derivaten	€ 150.863.356	€ 9.588.580	€ 0	€ 160.451.936	€ 9.588.580

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 hypotheek

Tabel D.12 - Particuliere leningen en hypotheek	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Particuliere leningen en hypotheek	€ 1.211.213	€ 0	€ 0	€ 1.211.213	€ 0

Boekwaarde

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

Marktwaarde

De post ‘Particuliere leningen en hypotheek’ 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	€ 250.508.625	€ 1.932.963	-€ 75.997.941	€ 176.443.647	-€ 74.064.978

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'.

Marktwaarde

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.

Verskil 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. Verzekeringsoverdrachten en vorderingen op tussenpersonen

Tabel D.14 - Vorderingen	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Verzekeringsoverdrachten en vorderingen op tussenpersonen	€ 16.727.715	€ 0	€ 0	€ 16.727.715	€ 0

Boekwaarde

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

Marktwaarde

De verzekeringsoverdrachten 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.

Verskil marktwaarde versus boekwaarde

De marktwaarde is gelijk aan de boekwaarde

14. Vorderingen (handel, geen verzekering)

Tabel D.15 - Vorderingen	Boekwaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaarde	Totale verschil
Vordering (handel, geen verzekering)	€ 2.247.313	€ 0	€ 0	€ 2.247.313	€ 0

Boekwaarde

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

Marktwaarde

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.

Verskil 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	€ 39.057.019	€ 0	€ 0	€ 39.057.019	€ 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.

Verskil 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	€ 133.847.466	-€ 11.244.597	€ 0	€ 122.602.869	-€ 11.244.597

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 gewaardeerde tegen nominale waarde.

Marktwaaarde

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

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

Verschil marktwaaarde versus boekwaaarde

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

D.2 Technische voorzieningen

In deze paragraaf worden de grondslagen, methoden en belangrijkste aannamen 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 marktwaaarde voorziening worden jaarlijks geactualiseerd.

D.2.1 Waardering technische voorziening

17, 18. en 19. Technische voorziening

Tabel D.18 - Technische voorziening	Boekwaaarde	Herrubricering	Herwaardering	Marktwaaarde	Totale verschil
Technische voorziening	€ 1.819.984.908	€ 112.086.418	-€ 1.021.586.726	€ 910.484.600	-€ 909.500.308

Verschil marktwaaarde versus boekwaaarde

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 boekwaaarde. 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 € 910,5 miljoen. Deze technische voorziening onder Solvency II is opgebouwd uit een best estimate van € 245,9 miljoen en een risicomarge van € 664,6 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 expiratedatum 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 rentetermijn-structuur ('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 31-12-2024 bedraagt de CRA 10 basispunten en de VA 23 basispunten. Op basis van de rentetermijnstructuur inclusief VA is de SII-ratio van Monuta Holding N.V. gelijk aan 178%. Niet toepassen van de VA levert een SII-ratio op van 169%. Voor Monuta Verzekeringen N.V. zijn deze percentages respectievelijk 180% en 171%. Het eigen vermogen daalt met € 48 miljoen door het niet toepassen van de VA. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door een toename van de gegarandeerde verplichtingen met € 62 miljoen door de gedaalde rente. De vereiste solvabiliteit stijgt met € 2 miljoen door het niet toepassen van de VA. Deze stijging ontstaat door het gezamenlijke effect van:

- Gedaald renterisico (- € 7 miljoen) door de gedaalde rente (het leidende renterisico klappt om van Up naar Down bij niet toepassen van de VA)
- Gedaald royementsrisico (-/- € 9 miljoen)
- Gestegen kortlevenrisico (+ € 6 miljoen) en kostenrisico (+ € 6 miljoen).

De MCR inclusief VA is gelijk aan € 143 miljoen en exclusief VA gelijk aan € 144 miljoen.

Monuta maakt geen gebruik van vereenvoudigde methoden voor de berekening van technische voorzieningen.

Ook houdt Monuta geen rekening met de overgangsmaatregelen.

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, wordt ieder kwartaal 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 bestandscontrole over 2024 is inmiddels uitgevoerd. Deze wordt half maart besproken in het Data Kwaliteit Comité. De conclusie is, net als in voorgaande jaren, dat de fouten of afwijkingen in de data niet leiden tot:

 - Een daling of stijging in de SII-voorziening dat de SII-ratio met meer dan de materialiteitsgrens van 4% stijgt of daalt;
 - Een materiële (PWC: € 1,5 miljoen) stijging of daling van de boekwaardevoorziening.
- 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 2024. 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 2024 beoordeeld op plausibiliteit ten opzichte van ultimo 2023;
- 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.

Uitvaartverzekeringen	Datum afsluiten	Geslacht	Sterfte	Leeftijds-correctie	Rekenrente
Premiebetaling	Vóór 1-11-1999	Man	GBM 1985-1990	0	4%
		Vrouw	GBM 1985-1990	0	4%
	Vanaf 1-11-1999 tot 21-12-2012	Man	GBM 1990-1995	0	3%
		Vrouw	GBM 1990-1995	0 of -5	3%
Koopsom	Tot 21-12-2012	Man	GBM 1976-1980 en GBM 1985-1990	0	4%
		Vrouw	GBM 1976-1980 en GBM 1985-1990	0 of -5	4%
Premiebetaling en Koopsom	Vanaf 21-12-2012 tot 1-9-2016	Man en Vrouw	Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012) 50% man 50% vrouw	0	3%
Premiebetaling en Koopsom	Vanaf 1-9-2016 tot 1-7-2019	Man en Vrouw	Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012) 50% man 50% vrouw	0	2,5%
Premiebetaling en Koopsom	Vanaf 1-7-2019 tot 30-1-2020	Man en Vrouw	Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012) 50% man 50% vrouw	0	1,5%
Premiebetaling en Koopsom	Vanaf 30-1-2020 tot 7-10-2023	Man en Vrouw	Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012) 50% man 50% vrouw	0	0,5%
Premiebetaling en Koopsom	Vanaf 7-10-2022	Man en Vrouw	Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012) 50% man 50% vrouw	0	1,5%
Premiebetaling en Koopsom	Vanaf 6-10-2023	Man en Vrouw	Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012) 50% man 50% vrouw	0	2,5%
Premiebetaling en Koopsom	Vanaf 4-10-2024	Man en Vrouw	Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012) 50% man 50% vrouw	0	2,25%
Premiebetaling	Vanaf 7-4-2020 tot 1-2-2021	Man en Vrouw	Prognosetafel 2018-2089 (jaar 2020) 50% man 50% vrouw	0	0,5%, 1% of 1,5%
Premiebetaling	Vanaf 1-2-2021	Man en Vrouw	Prognosetafel 2018-2089 (jaar 2020) 50% man 50% vrouw	0	rente afh van lft

Voor oude natura-uitvaartverzekeringen, vallend in de groep "premiebetaling - vóór 1-11-1999", geldt een rekenrente van 0%.

Kloppersingel	Datum afsluiten	Geslacht	Sterfte	Leeftijds-correctie	Rekenrente
		Man	GBM/V 1990-1995	0	4%
		Vrouw	GBM/V 1990-1995	0	4%

Premievrije oude naturapakketten

Met ingang van 2003 worden de technische voorzieningen voor premievrije geïndexeerde naturapakketten berekend op basis van 0% rekenrente.

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

Door de polis applicatie "Mona Lisa" worden 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 wordt de leeftijd met -181 dagen gecorrigeerd om per 1 april 2002 de voorziening van de polis applicatie weer op dezelfde hoogte te krijgen als voorheen. Vóór het tijdperk van de polis applicatie "Mona Lisa" werd namelijk de (naar beneden afgeronde) burgerlijke leeftijd gebruikt

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 inventaris-methode.

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 2023 niet aangepast.

D.2.5 Herverzekering

Monuta Verzekeringen is aangesloten bij de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden 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	€ 3.439.197	€ 0	-€ 3.439.197	€ 0	-€ 3.439.197

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.

Verskil 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	€ 673.550	€ 0	€ 0	€ 673.550	€ 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.

Marktwaaarde

De marktwaaarde 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	Marktwaaarde	Totale verschil
Uitgestelde belastingverplichtingen	€ 95.023.380	-€ 87.073.903	€ 235.538.392	€ 243.487.869	€ 148.464.489

Boekwaarde

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

Marktwaaarde

Op marktwaaarde dient eveneens een voorziening getroffen te worden voor de belasting over de winst door de overgang van boekwaarde naar marktwaaarde. 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	Marktwaaarde	Boekwaarde
Activa totaal excl immateriele vaste activa	€ 2.509.745.294	€ 2.726.125.079
Deelnemingen	€ 25.996.488	€ 26.921.845
Latente belasting vordering	€ 0	€ 39.532.396
Activa excl. belastingvorderingen excl. deelnemingen	€ 2.483.748.807	€ 2.659.670.838
Passiva totaal	€ 1.483.106.954	€ 2.239.234.593
Belastingvoorziening	€ 243.487.869	€ 95.023.380
Passiva excl. belastingvoorziening	€ 1.239.619.085	€ 2.144.211.213
Saldo	€ 1.244.129.722	€ 515.459.625

Tabel D.26 - Latente belastingverplichtingen	Marktwaaarde
Bruto winst door overgang naar SII	€ 728.670.097
Latente belastingverplichtingen door overgang naar SII	€ 187.996.885
Saldo van latente belastingverplichtingen en -vorderingen totaal	€ 243.487.869

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	€ 257.553.849	€ 8.347.377	€ 0	€ 265.901.226	€ 8.347.377

Zie toelichting D 1.1 onder punt 10 .Derivaten. De herrubricering heeft betrekking op te overlopende 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	€ 15.639.330	€ 0	€ 0	€ 15.639.330	€ 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	€ 31.692.350	€ 0	€ 0	€ 31.692.350	€ 0
Schulden (handel, geen verzekering)	€ 13.538.061	€ 0	€ 0	€ 13.538.061	€ 0
Alle overige, niet elders getoonde passiva	€ 1.689.968	€ 0	€ 0	€ 1.689.968	€ 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 waarderingsmethoden

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

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

Monuta toetst periodiek de deugdelijkheid van deze alternatieve waarderingsmethoden.

Door middel van periodieke taxaties beoordeelt Monuta de waardering van onroerende zaken (voor eigen gebruik). Het bedrijfspand wordt tenminste eenmaal per drie jaar getaxeerd. Afhankelijk van ontwikkelingen in de vastgoedmarkt beoordeelt Monuta ieder jaar of er een hertaxatie uitgevoerd dient te worden. De meest recente taxatie heeft plaatsgevonden in februari 2024. De belangrijkste gehanteerde veronderstellingen daarbij zijn de huurwaarde per vierkante meter, het netto aanvangsrendement op markthuur, de waarde vierkante meter en het verhuurpercentage. Het bedrijfspand is in 2024 verkocht.

De terreinen en gebouwen betreffen daarnaast de panden welke in gebruik zijn als uitvaartcentrum, begraafplaats en/of crematorium (Monuta Vastgoed Beheer II B.V.). 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 marktwaarde 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 sterftecijfer 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 31-12-24	Tier 1 per 31-12-23
Gewoon aandelenkapitaal	11.344.506	11.344.506
Agio verbonden aan gewoon aandelenkapitaal	1.776.216	1.776.216
Reconciliatiereserve	1.013.517.618	963.421.136
Totaal kernvermogen na aanpassingen	1.026.638.340	976.541.858
Total kernvermogen ter afdekking SCR	1.026.638.340	976.541.858
Total kernvermogen ter afdekking MCR	1.026.638.340	976.541.858
SCR	577.477.764	547.775.774
MCR	143.401.877	136.154.234
EPIFP	1.316.722.391	1.292.574.565

De reconciliatiereserve is opgebouwd uit het onverdeeld positief resultaat van de boekwaarde balans ad € 94,3 miljoen, de overige en wettelijke reserves ad € 360,1 miljoen, de herwaarderingsreserve ad € 19,4 miljoen en het verschil in waardering tussen de boekwaarde balans en SII ad € 539,7 miljoen. 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 2024 zijn geen nieuwe eigenvermogensbestanddelen uitgegeven of instrumenten afgelost. De stijging in het eigen vermogen van € 94.3 miljoen ten opzichte van 31-12-2023 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 van € 539,7 miljoen 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 31-12-24	Tier 1 per 31-12-23
Gewoon aandelenkapitaal	11.344.506	11.344.506
Agio verbonden aan gewoon aandelenkapitaal	1.776.216	1.776.216
Herwaarderingsreserve	19.422.941	17.977.114
Wettelijke reserve	6.429.525	6.052.753
Overige reserves	353.687.365	337.219.257
Onverdeelde winst	94.260.132	18.290.706
Eigen vermogen op boekwaarde	486.920.685	392.660.552
Vershil in waardering boekwaarde en marktwaarde	539.717.655	583.881.306
Eigen vermogen op marktwaarde	1.026.638.340	976.541.858

E.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste

Het solvabiliteitskapitaalvereiste per 31-12-2024 voor Monuta bedraagt € 577 miljoen en het minimumkapitaalvereiste € 143 miljoen. De MCR voor Monuta is gelijk aan 25% van de SCR 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).

Tabel E.3 - Risicogebaseerde solvabiliteit (Solv II) (bedragen in miljoenen)	31-12-2024 <i>RTS incl. CRA en VA</i>	31-12-2023 <i>RTS incl. CRA en VA</i>
Renterisico	23	13
Aandelenrisico	178	138
Onroerend goed risico	49	48
Spreadrisico	11	13
Wisselkoersrisico	31	38
Concentratierisico	0	0
Marktrisico vóór diversificatie	293	249
Marktrisico ná diversificatie	237	201
Tegenpartijkredietrisico	8	11
Kortlevenrisico	208	194
Royementsrisico	554	547
Kostenrisico	121	105
Catastroferisico	16	15
Verz. risico vóór diversificatie	898	861
Verz. risico ná diversificatie	672	650
BSCR vóór diversificatie	917	861
BSCR ná diversificatie	769	729
Operationeel risico	8	8
Correctie voor latente belastingen	-199	-189
SCR (= vereist vermogen)	577	548
Eigen vermogen	1.027	977
Solvabiliteit (Aanwezig/SCR)	178%	178%

Het solvabiliteitskapitaalvereiste voor Monuta is in 2024 met € 29 miljoen toegenomen naar € 577 miljoen. De verandering in de MCR is gelijk aan 25% van de verandering in de SCR van de soloverzekeraar. De daling in het vereist eigen vermogen komt door het gezamenlijke effect van:

- het gedaalde marktrisico voor diversificatie effecten, door het gezamenlijk effect van:
 - het gestegen renterisico (+10 miljoen). De wijziging wordt grotendeels veroorzaakt door niet-economische variantie, economische variantie en nieuwe productie.
 - het gestegen aandelenrisico (+40 miljoen) door hogere koersen en aankoop aandelen en een hogere equity dampener (van +1,5% naar +2,9%).
 - het gedaalde wisselkoersrisico (-7 miljoen) door de verkoop van de aandelen Emerging Markets;
 - het licht gestegen onroerend goed risico (+1 miljoen) door gestegen waarde van het onroerend goed;
 - het gedaalde spreadrisico (-2 miljoen) door gedaalde marktwaarde van bedrijfsobligaties door de uitgelopen spreads;
 - het concentratierisico is onveranderd nihil;
- het gedaalde tegenpartijkredietrisico (- 3 miljoen);
- het gestegen verzekeringstechnisch risico. Dit steeg (na diversificatie +22 miljoen), door het gezamenlijk effect van:
 - het gestegen royementsrisico (+7 miljoen). Nieuwe productie en niet-economische variantie zorgen voor een stijging, UFR verlaging, modelwijziging, assumptiewijzigingen en economische variantie zorgen voor een daling;
 - gestegen kostenrisico (+16 miljoen) door met name assumptiewijzigingen en nieuwe productie;
 - gestegen kortlevenrisico (+14 miljoen) met name door niet-economische variantie, economische variantie en nieuwe productie.
 - gestegen catastroferisico (+1 miljoen).

Door rekening te houden met diversificatie in de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste komt de totale toename van de SCR uit op € 29 miljoen.

De SCR is met € 199 miljoen gecorrigeerd voor latente belastingen. Dit betekent dat rekening wordt gehouden met bijna de maximale correctie voor belasting latentie van 25,8% over de BSCR en het kapitaalvereiste voor operationeel risico (€ 777 miljoen).

De balanspost 'Latente belastingverplichtingen' is gelijk aan € 243 miljoen, dit is de netto DTL. Over het algemeen is de netto DTL toereikend om het volledige belastingeffect in de SCR op te vangen. Mocht dit belastingeffect de netto DTL in de toekomst ruimschoots overstijgen, dan zal onderzocht moeten worden in hoeverre de BSCR gecompenseerd kan worden door lagere belasting.

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 2024

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	2024	2023
Bruto premies	197.706	191.578
Uitgaande herverzekeringspremies	-68	-55
Wijziging technische voorziening niet-verdiende premies eigen rekening	1.180	-404
Verdiende premies eigen rekening (11)	198.818	191.117
Terreinen en gebouwen	2.441	3.201
Overige beleggingen	54.921	25.344
Opbrengst uit beleggingen (12)	57.362	28.545
Niet-gerealiseerde winst op beleggingen (13)	111.408	60.698
Uitkeringen eigen rekening (14)	-67.168	-60.628
Voorziening voor levensverzekering en natura- uitvaartverzekering	-116.107	-120.180
Mutatie overlopende acquisitiekosten	3.345	4.168
Wijziging technische voorzieningen (15)	-112.762	-116.012
Rentestandskorting (16)	-1	-1
Bedrijfskosten (17)	-53.631	-42.478
Beleggingslasten (18)	-966	-1.018
Niet-gerealiseerde verlies op beleggingen (19)	-9.254	-36.826
Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen (20)	-53.848	-30.344
Resultaat technische rekening levensverzekering	69.958	-6.947

RESULTATENREKENING UITVAARTGROEP	2024	2023
Omzet (21)	78.526	73.111
Kostprijs van de omzet (22)	-13.865	-13.861
Brutomarge	64.661	59.250
Overige opbrengsten (23)	332	731
Totaal opbrengsten	64.993	59.981
Personeelskosten (24)	-34.595	-31.986
Afschrijvingen (25)	-1.480	-1.540
Huisvesting	-9.991	-10.455
Autokosten	-2.430	-2.111
Kantoorkosten	-1.296	-1.133
Verkoopkosten	-2.826	-1.683
Algemene kosten	19	190
Andere kosten overhead	-10.791	-11.885
Totaal kosten	-63.390	-60.603
Bedrijfsresultaat uitvaartgroep	1.603	-622
Opbrengst beleggingen (26)	928	1.267
Financiële baten & lasten (27)	-663	-578
Resultatenrekening uitvaartgroep	1.868	67

	2024	2023
Resultaat technische rekeningen levensverzekeringen en resultatenrekening uitvaartgroep	71.826	-6.880
Toegerekende opbrengst uit beleggingen overgeboekt van technische rekening	53.848	30.344
Andere baten (28)	1.884	3.989
Andere lasten (29)	-3.859	-4.039
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	123.699	23.414
Belastingen (30)	-31.274	-6.188
Resultaat deelnemingen (31)	1.965	1.221
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting	94.390	18.447
Resultaat aandeel derden	-130	-156
Netto resultaat	94.260	18.291
Totaal resultaat	94.260	18.291

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	44.341.098,14
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	2.107.114.420,70
Property (other than for own use)	R0080	0,00
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	25.996.487,58
Equities	R0100	0,00
Equities - listed	R0110	
Equities - unlisted	R0120	
Bonds	R0130	727.780.054,41
Government Bonds	R0140	576.789.678,35
Corporate Bonds	R0150	150.990.376,06
Structured notes	R0160	
Collateralised securities	R0170	
Collective Investments Undertakings	R0180	1.192.885.942,24
Derivatives	R0190	160.451.936,47
Deposits other than cash equivalents	R0200	
Other investments	R0210	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	
Loans and mortgages	R0230	177.654.859,98
Loans on policies	R0240	
Loans and mortgages to individuals	R0250	1.211.213,45
Other loans and mortgages	R0260	176.443.646,53
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	16.727.714,91
Reinsurance receivables	R0370	
Receivables (trade, not insurance)	R0380	2.247.312,54
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	39.057.019,47
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	122.602.868,60
Total assets	R0500	2.509.745.294,34

		Solvency II value
		C0010
Rows		
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	910.484.599,97
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	910.484.599,97
Technical provisions calculated as a whole	R0660	
Best Estimate	R0670	245.898.220,42
Risk margin	R0680	664.586.379,55
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	673.550,34
Pension benefit obligations	R0760	
Deposits from reinsurers	R0770	
Deferred tax liabilities	R0780	243.487.869,19
Derivatives	R0790	265.901.225,81
Debts owed to credit institutions	R0800	
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	15.639.330,13
Insurance & intermediaries payables	R0820	31.692.350,20
Reinsurance payables	R0830	
Payables (trade, not insurance)	R0840	13.538.060,63
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	1.689.967,85
Total liabilities	R0900	1.483.106.954,12
Excess of assets over liabilities	R1000	1.026.638.340,22

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 participation	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	C0300
Premiums written	AR1409									
Gross	R1410				197.706.555,57					197.706.555,57
Reinsurers' share	R1420				68.424,21					68.424,21
Net	R1500				197.638.131,36					197.638.131,36
Premiums earned	AR1509									
Gross	R1510				198.887.186,11					198.887.186,11
Reinsurers' share	R1520				68.424,21					68.424,21
Net	R1600				198.818.761,90					198.818.761,90
Claims incurred	AR1609									
Gross	R1610				67.168.208,09					67.168.208,09
Reinsurers' share	R1620									0,00
Net	R1700				67.168.208,09					67.168.208,09
Expenses incurred	R1900				54.596.506,50					54.596.506,50
Balance - other technical expenses/income	R2510									0,00
Total technical expenses	R2600									54.596.506,50
Total amount of surrenders	R2700				5.504.263,27					5.504.263,27

Staat 22.01:

S.22.01.04.01 - Impact of long-term guarantees measures and transitionals

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	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0020	C0050	C0070	C0090
Rows						
Technical provisions	R0010	910.484.599,97	910.484.599,97	0,00	64.887.366,83	0,00
Basic own funds	R0020	1.026.638.340,22	1.026.638.340,22	0,00	-48.146.426,19	0,00
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	1.026.638.340,22	1.026.638.340,22	0,00	-48.146.426,19	0,00
Solvency Capital Requirement	R0090	577.477.763,66	577.477.763,66	0,00	1.350.223,24	0,00

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 (gross of own shares)	R0010	11.344.505,40	11.344.505,40			
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	R0070	0,00				
Non-available surplus funds to be deducted at group level	R0080	0,00				
Preference shares	R0090	0,00				
Non-available preference shares to be deducted at group level	R0100	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	1.013.517.619,05	1.013.517.619,05			
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	R0180	0,00				
Non-available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority to be deducted	R0190	0,00				
Minority interests at group level	R0200	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	AR0219					
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	AR0229					
Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities	R0230					
whereof deducted according to art 128 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 of non-available own funds to be deducted	R0270					
Total deductions	R0280	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total basic own funds after deductions	R0290	1.026.638.340,22	1.026.638.340,22	0,00	0,00	0,00
Ancillary own funds	AR0299					
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	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	R0310	0,00				
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	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	0,00
Own funds of other financial sectors	AR0409					
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	AR0449					
Own funds aggregated when using the Deduction and Aggregation method and combination of methods	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)	R0520	1.026.638.340,22	1.026.638.340,22	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)	R0560	1.026.638.340,22	1.026.638.340,22	0,00	0,00	0,00
Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0530	1.026.638.340,22	1.026.638.340,22	0,00	0,00	0,00
Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0570	1.026.638.340,22	1.026.638.340,22	0,00	0,00	0,00
Minimum consolidated Group SCR	R0610	143.401.876,57				
Ratio of Eligible own funds (R0570) to Minimum Consolidated Group SCR (R0610)	R0650	715,92%				
Ratio of Total Eligible own funds (R0660) to the Total group SCR (R0680) - ratio including other financial sectors and undertakings included via D&A method	R0690	177,78%				

S.23.01.04.02 - Reconciliation reserve

		Value
		C0060
Rows		
Reconciliation reserve	AR0699	
Excess of assets over liabilities	R0700	1.026.638.340,22
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	1.013.517.619,05
Expected profits	AR0769	
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	1.316.722.390,71
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	1.316.722.390,71

Staat 25.01:

S.25.01.22.01 - Basic Solvency Capital Requirement

		Gross solvency capital requirement	Simplifications	
		C0110	C0120	
Rows				
Market risk	R0010	237.276.582,17		
Counterparty default risk	R0020	7.863.506,42	no simplifications used	
Life underwriting risk	R0030	671.787.329,05	no simplifications used	
Health underwriting risk	R0040			
Non-life underwriting risk	R0050			
Diversification	R0060	-148.205.008,51		
Intangible asset risk	R0070	0,00		
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	768.722.409,13		

S.25.01.22.02 - Calculation of Solvency Capital Requirement

		Value
		C0100
Rows		
Operational risk	R0130	8.203.212,52
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0,00
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-199.447.857,98
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	577.477.763,67
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	577.477.763,67
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	
Minimum consolidated group solvency capital requirement	R0470	143.401.876,57
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	577.477.763,66

Staat 32.01:

Undertakings in the scope of the group

S.32.01.04.01 - S.32.01.04.01 Undertakings in the scope of the group

Identification code and type of code of the undertaking	Columns														
	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/non mutual)	Supervisory Authority	Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group		Group solvency calculation
							% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
LEI/7245009QZR8X5TRKW414	NETHERLANDS	Monuta Holding N.V.	Mixed-activity insurance holding company as defined in Art. 212§1 [g] of Directive 2009/138/EC	Naamloze Vennootschap	Non-mutual	De Nederlandsche Bank							Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
LEI/724500NQSYYHHG1A9G97	NETHERLANDS	Monuta Verzekeringen N.V.	Life undertakings	Naamloze Vennootschap	Non-mutual	De Nederlandsche Bank	100,00%	100,00%	100,00%		Dominant	100,00%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/724500NQSYYHHG1A9G97NL01077	NETHERLANDS	Monuta Vastgoed Beheer II B.V.	Other	Besloten Vennootschap	Non-mutual	None	100,00%	100,00%	100,00%		Dominant	100,00%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/7245009QZR8X5TRKW414NL05004	NETHERLANDS	Monuta Uitvaartgroep N.V.	Other	Naamloze Vennootschap	Non-mutual	None	100,00%	0,00%	100,00%		Dominant	100,00%	Included into scope of group supervision		Method 1: Adjusted equity method
SC/7245009QZR8X5TRKW414NL01035	NETHERLANDS	Monuta Voorzieningsfonds B.V.	Other	Besloten Vennootschap	Non-mutual	None	100,00%	0,00%	100,00%		Dominant	100,00%	Included into scope of group supervision		Method 1: Adjusted equity method
SC/7245009QZR8X5TRKW414NL0104	NETHERLANDS	Monuta Ontzorgt B.V.	Other	Besloten Vennootschap	Non-mutual	None	100,00%	0,00%	100,00%		Dominant	100,00%	Included into scope of group supervision		Method 1: Adjusted equity method
SC/724500NQSYYHHG1A9G97NL01022	NETHERLANDS	Samenwerking Crematorium B.V.	Other	Besloten Vennootschap	Non-mutual	None	50,00%	50,00%	50,00%		Dominant	50,00%	Included into scope of group supervision		Method 1: Proportional consolidation
SC/724500NQSYYHHG1A9G97NL01017	NETHERLANDS	Crematorium La Grande Suisse B.V.	Other	Besloten Vennootschap	Non-mutual	None	50,00%	50,00%	50,00%		Dominant	50,00%	Included into scope of group supervision		Method 1: Proportional consolidation