



HOLDING N.V.

GROEPSVERSLAG OVER HET BOEKJAAR 2014

VOORWOORD

Monuta is 91 jaar geleden ontstaan uit maatschappelijke behoefte, opgericht door en voor particulieren die zich verenigden om het organiseren van uitvaarten te borgen en de daarmee gepaard gaande financiële lasten gezamenlijk te dragen. Aan de hand van deze missie heeft Monuta zich door de jaren heen ontwikkeld tot een landelijke dienstverlener op het gebied van uitvaartdienstverlening. Monuta gaat met haar klanten een langdurige (verzekerings)verbintenis aan. Wij willen onze klanten ook de komende 91 jaar de beste dienstverlening kunnen garanderen. Daarom is onze hoofddoelstelling het waarborgen van de continuïteit.

Om continuïteit te bewerkstelligen, zijn groei van de omzet en structurele winstgevendheid van de activiteiten belangrijke vereisten. De marktomstandigheden in de Nederlandse uitvaartverzekeringsmarkt en de uitvaartmarkt vormen in dit opzicht een forse uitdaging. Als antwoord op deze uitdagingen heeft Monuta in 2014 haar plannen en ambities vastgelegd in een nieuw meerjarenplan. Klantgerichte innovatie, ondernemerschap in de organisatie, verdere efficiencyverbeteringen van de bedrijfsprocessen en groei-investeringen in de Duitse markt zijn belangrijke elementen in deze strategie. Wij hebben er vertrouwen in dat de onderneming op deze wijze in de komende jaren haar groei- en rendementsambities zal realiseren.

Gert-Hein de Heer
Directievoorzitter

<u>INHOUDSOPGAVE</u>	<u>Blz.</u>
Werkterrein en personalia	4
Overzicht kerncijfers	5
Verslag van de Raad van Commissarissen	6
Verslag van de directie	9
JAARREKENING	
Geconsolideerde balans per 31 december 2014 voor resultaatbestemming	14
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2014	15
Kasstroomoverzicht	16
Grondslagen voor consolidatie	17
Waarderingsgrondslagen en grondslagen voor de resultaatbepaling	19
Management van verzekeringstechnische en financiële risico's	21
Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2014	22
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2014	29
Vennootschappelijke balans per 31 december 2014 voor resultaatbestemming	32
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2014	33
Waarderingsgrondslagen enkelvoudige jaarrekening	34
Toelichting op de vennootschappelijke balans per 31 december 2014	35
Uitvaartbedrijf: winst- en verliesrekening over 2014	37
Verzekeringsbedrijf: winst- en verliesrekening over 2014	38
OVERIGE GEGEVENS	
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming	39
Resultaatbestemming 2014	39
Gebeurtenissen na balansdatum	39
Controleverklaring van de onafhankelijk accountant	40

WERKTERREIN EN PERSONALIA

Verzekeringsbedrijf

Verzekeraar van levens- en uitvaartverzekeringen
Beheer van uitvaartdeposito's

Uitvaartbedrijf

Uitvaartverzorging
Exploitatie van uitvaartcentra, crematoria, mortuaria en begraafplaatsen

Raad van Commissarissen

mr. E. Pouw, voorzitter
mr. F.C.W. Briët
drs. M.W. Dijkshoorn AAG
drs. Th.A.W.M. Janssen

Directie

drs. G.H. de Heer, voorzitter
drs. F.J.M. Fransen
drs. R.I. Zwetsloot

Actuaris en accountant

Towers Watson Risk Consulting B.V., Amstelveen, actuaris
Ernst & Young Accountants LLP, Den Haag, accountant

Hoofdkantoor

Schumanpark 11
Postbus 20, 7300 AA Apeldoorn
Telefoon: (055) 539 13 91
Fax: (055) 539 14 91
Internet: www.monuta.nl
E-mail: monuta@monuta.nl

KERNCIJFERS (x € 1.000)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u> ¹⁾	<u>2011</u> ¹⁾	<u>2010</u> ¹⁾
Omzet	271.361	274.017	276.390	225.937	252.477
- Omzet uit uitvaarten	92.854	95.777	97.760	98.087	102.044
- Omzet uit premies	140.217	132.812	126.806	119.813	117.297
- Omzet uit beleggingen	38.290	45.428	51.824	8.037	33.136
Nettoresultaat	7.732	10.992	20.643	-12.712	17.405
Nettoresultaat uitvaartbedrijf	-2.528	-1.120	1.684	-3.782	3.667
Nettoresultaat verzekeringsbedrijf	10.282	12.139	18.960	-8.895	13.728
Nettoresultaat holding enkelvoudig	-22	-27	-	-35	10 ²⁾
EBITDA	28.468	26.976	40.832	-560	34.022
<i>(= Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)</i>					
Eigen vermogen	159.681	151.949	140.957	120.497	138.738
Solvabiliteit Monuta Verzekeringen N.V. (enkelvoudig)					
Aanwezig (* € 1 mio)	359	146	140	96	97
Vereist (* € 1 mio)	51	47	42	38	34
Ratio	702%	313%	331%	252%	286%
Verzekerd bedrag	6.116.000	5.774.000	5.478.000	5.095.000	4.867.000
Aantal verzekerden	1.373.000	1.323.000	1.268.000	1.197.000	1.158.000
Aantal uitvaarten (loondienst en franchise)	13.958	14.394	14.602	14.778	15.573
Aantal crematies (incl. deelnemingen)	7.162	6.905	6.592	6.367	5.930
Aantal personeelsleden	665	684	684	690	724
<i>(op basis van fulltime equivalent)</i>					

¹⁾ Als gevolg van enkele stelselwijzigingen in de loop der jaren, zijn de jaarcijfers niet geheel vergelijkbaar

²⁾ Door aanpassing belastinglatentie van 25,5% naar 25,0%

VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Vergaderingen van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het beleid van de directie en geeft gevraagd en ongevraagd advies. In 2014 zijn zes vergaderingen belegd. Naast deze reguliere vergaderingen is vaak en intensief overlegd met de voltallige directie, individuele directieleden en individuele commissarissen.

Raad van Advies

In 2014 hebben de Raad van Commissarissen en de directie een Raad van Advies Uitvaartverzorging en een Raad van Advies Duitsland geformeerd. Beide Raden van Advies functioneren primair als klankbord en adviesorgaan voor de Raad van Commissarissen en de directie. De Raad van Advies Uitvaartverzorging adviseert de Raad van Commissarissen en directie over uitvaart gerelateerde onderwerpen. De Raad van Advies Duitsland adviseert de Raad van Commissarissen en directie over de volgende onderwerpen:

- algemene ontwikkelingen in Duitsland;
- de ontwikkelingen en standpunten over uitvaartverzekeringen in Duitsland;
- de ontwikkelingen en standpunten over uitvaartverzorging in Duitsland.

De Raden van Advies zijn samengesteld uit directieleden, leden van de Raad van Commissarissen en externe leden. De Raad van Advies Uitvaartverzorging is in 2014 drie keer bij elkaar geweest en de Raad van Advies Duitsland heeft in 2014 twee keer overleg gehad.

Reguliere vergaderingen

In elke reguliere vergadering is aandacht geweest voor de algemene gang van zaken in het uitvaart- en verzekeringsbedrijf Nederland en het verzekeringsbedrijf Duitsland. Onderwerpen die gedurende 2014 de aandacht hebben gehad van de Raad van Commissarissen zijn onder andere:

- de solvabiliteit, zowel onder Solvency I als onder Solvency II (in voorbereiding);
- de strategie en de risico's van de onderneming, alsmede de uitkomsten van interne risico-, beheersings- en controlesystemen;
- de implementatie en naleving van de Governance Principes van het Verbond van Verzekeraars;
- de toezichtthema's 2014 van De Nederlandsche Bank, de Autoriteit Financiële Markten en de invulling daarvan binnen de onderneming;
- marktontwikkelingen binnen Nederland en Duitsland;
- het beloningsbeleid van de onderneming;
- de invulling van de regelgeving van de toezichthouders binnen de onderneming;
- het kapitaalbeleid van de onderneming.

Samenstelling van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen onderschrijft het standpunt van de Governance Principes dat de raad zodanig is samengesteld dat hij zijn taak naar behoren kan vervullen, waarbij complementariteit, collegiaal bestuur, onafhankelijkheid en diversiteit een voorwaarde zijn voor een goede taakvervulling.

Per 1 mei 2014 is de heer drs. Th.A.W.M. Janssen benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. Hij heeft ook zitting in de audit- en riskcommissie. De heer Janssen heeft een introductieprogramma gevolgd.

De samenstelling van de raad van commissarissen was in 2014 als volgt:

mr. E. Pouw (voorzitter)
mr. F.C.W. Briët
drs. M.W. Dijkshoorn AAG
drs. Th.A.W.M. Janssen (vanaf 1 mei 2014)

Alle vergaderingen zijn door de voltallige Raad van Commissarissen bijgewoond. Alle leden waren voldoende beschikbaar en bereikbaar om hun functie binnen de Raad van Commissarissen en de commissies waarvan zij deel uitmaken naar behoren te vervullen. De Raad van Commissarissen heeft in 2014 zowel in Nederland als in Duitsland nader kennis gemaakt met managers van diverse afdelingen binnen Monuta.

Vergoeding

Per 1 juli 2013 is de vergoeding van de Raad van Commissarissen opnieuw vastgesteld. In 2014 hebben geen wijzigingen in de vergoeding plaatsgevonden. De vergoeding is niet afhankelijk van de resultaten van de onderneming.

Permanente educatie

De Raad van Commissarissen heeft ook in 2014 meerdere onderdelen van het PE-programma 'Deskundigheidsbevordering directie, Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen' gevolgd dat is ontwikkeld door Nyenrode Business Universiteit en het Verbond van Verzekeraars. De heer Janssen heeft deelgenomen aan een interne actuariële training die is verzorgd door PWC. De voorzitter van de raad ziet toe op de deelname aan het programma van permanente educatie. Ook in 2015 zal de Raad van Commissarissen deelnemen aan kennis- en vaardigheidstraining.

Zelfevaluatie

In 2014 heeft de evaluatie van het functioneren van de Raad van Commissarissen onder externe begeleiding plaatsgevonden. Onderwerpen die aan de orde zijn geweest zijn te onderscheiden in procedurele en relationele onderwerpen, waarbij onderstaande punten aandacht hebben gekregen.

Procedureel:

- samenstelling en profiel van de Raad van Commissarissen;
- procedures en proces van besluitvorming;
- kwaliteit toezichtsproces, communicatie en informatie;
- kerngebieden toezicht.

Relationeel:

- functioneren als lid van de Raad van Commissarissen;
- besluitvorming binnen de Raad van Commissarissen;
- voorzitter van de Raad van Commissarissen.

De Raad van Commissarissen heeft geconcludeerd dat de relatie binnen de Raad van Commissarissen goed is en dat geldt ook voor de relatie tussen de Raad van Commissarissen en de directie. Beiden geven aan voldoende tegenkracht van elkaar te ervaren. De Raad van Commissarissen heeft geconstateerd dat hij naar behoren heeft gefunctioneerd.

De ondernemingsraad

De Raad van Commissarissen heeft één van zijn leden aangewezen als gesprekspartner van de ondernemingsraad. De Raad van Commissarissen spreekt zijn waardering uit voor de inzet en betrokkenheid van de ondernemingsraad gedurende 2014.

Samenstelling van de directie

In februari 2014 is mevrouw drs. R.I. Zwetsloot benoemd tot directeur Uitvaartzorg. Per 31 december 2014 heeft de heer drs. R. Collé RC afscheid genomen als directeur Financiën, ICT & Services. De Raad van Commissarissen bedankt de heer Collé voor zijn inzet en betrokkenheid bij Monuta gedurende de periode van 1 oktober 2010 tot en met 31 december 2014. De inspanningen zijn er op gericht om deze vacature in de eerste helft van 2015 in te vullen.

Audit- en Riskcommissie

Monuta kent zowel een Audit- en Riskcommissie (commissie van de Raad van Commissarissen) als een interne Audit- en Riskcommissie. De Audit- en Riskcommissie is ingesteld om de Raad van Commissarissen bij te staan in zijn controlerende taak en toezichhoudende rol. De interne Audit- en Riskcommissie heeft enerzijds tot doel de vergaderingen van de Audit- en Riskcommissie voor te bereiden en anderzijds de acties en onderwerpen die in de commissie worden besproken c.q. benoemd gedurende het jaar te volgen.

De Audit- en Riskcommissie is betrokken bij het maken van de voordracht voor het benoemen van de externe accountant, externe certificerend actuaaris en de eindverantwoordelijke voor de interne auditafdeling. Daarnaast heeft deze commissie een toezichhoudende taak op onder andere de integriteit en betrouwbaarheid van de financiële rapportage van Monuta, het risicobeheer en de informatietechnologie. Namens de Raad van Commissarissen is de heer drs. M.W. Dijkshoorn AAG (voorzitter ARC) lid van de Audit- en Riskcommissie. Het nieuwe lid van de Raad van Commissarissen, drs. Th.A.W.M. Janssen, is vanaf het moment van toetreden ook lid van de Audit- en Riskcommissie. Bij de vergaderingen zijn naast de directievoorzitter, de directeur Financiën, ICT & Services en de directeur Verzekeringen, ook de concerncontroller, de compliance officer/manager Operationeel Risicomanagement, de senior internal auditor en de manager Financial Risk Management aanwezig.

In 2014 heeft de Audit- en Riskcommissie vier keer vergaderd. In maart stonden beide vergaderingen in het teken van de jaarcijfers. Met de bespreking van de jaarrekening 2013 is de commissie in formele vergadering bijeen geweest met de directie van Monuta Holding N.V. en de controlerend accountant en actuaaris. Voor aanvang van de tweede vergadering in maart heeft de voorzitter van de Audit- en Riskcommissie alleen met de controlerend accountant en de certificerend actuaaris gesproken over de performance van Monuta en over het jaarwerkproces. De vergaderingen in september en november stonden in het teken van de bespreking van de financiële cijfers en audit-, compliance-, risk- en beleggingsonderwerpen. In de vergadering van november heeft de externe accountant de managementletter toegelicht.

Selectie- en remuneratiecommissie

De selectie- en remuneratiecommissie is ingesteld om de Raad van Commissarissen bij te staan in haar controlerende en toezichhoudende rol. De commissie is betrokken bij:

- het vaststellen, uitvoeren en monitoren van het beloningsbeleid van de directie en de onderneming als geheel;
- het goedkeuren van wijzigingen van het Monuta-brede beloningsbeleid, de werking hiervan en een periodieke evaluatie middels een jaarlijkse toets, uitgevoerd door de Internal Audit Department;
- het goedkeuren van de functies die tot de Identified Staff behoren;
- het vaststellen van de functioneringscriteria (IPM-/KPI-afspraken) van de directie en de hoofden van controlfuncties;
- het beoordelen van het functioneren van de directie en het vaststellen van salariswijzigingen;
- het goedkeuren (achteraf) van het functioneren (beoordeling) van de Identified Staff, inclusief hoofden van controlfuncties;
- het goedkeuren van de totale beschikbare variabele beloning inclusief winstdelingsregeling (passendheid in relatie tot de financiële positie en het risicoprofiel van Monuta);
- het opstellen van selectiecriteria en de benoemingsprocedures van directieleden en leden van de Raad van Commissarissen;
- het voeren van functioneringsgesprekken met de directie;
- het periodiek beoordelen van de omvang en de samenstelling van de Raad van Commissarissen;
- het periodiek beoordelen van het functioneren van de individuele leden van de Raad van Commissarissen en de directie.

De commissie bestaat uit de heer mr. F.C.W. Briët (voorzitter) en mr. E. Pouw. Bij de vergaderingen is, naast de directievoorzitter, de manager HRM aanwezig.

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid is eenvoudig en transparant en kenmerkt zich door aandacht voor alle stakeholders van de onderneming: klanten, medewerkers, business partners, de aandeelhouder en de maatschappij. In 2014 is er wederom een audit gedaan naar de opzet en werking van het beloningsbeleid, waarbij er is onderzocht of de opzet en werking in overeenstemming zijn met de gestelde eisen vanuit De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Dit is als voldoende gekwalificeerd. In 2015 zal het beheerste beloningsbeleid ook voor de Duitse vestiging worden vervolmaakt.

Voor 2014 is het besluit genomen om de variabele beloning voor diegenen die behoren tot de Identified Staff, zoals deze geformuleerd is in de Regeling beheerst beloningsbeleid, af te schaffen. Voor de overige functies binnen Monuta, is besloten dat de variabele beloning nooit de 20% te boven gaat. Dit geldt voor zowel het uitvaart- als het verzekeringsbedrijf.

Per 1 januari 2014 is het beloningsbeleid nog verder aangescherpt. Er is een nadrukkelijke koppeling tussen het performancebeleid (functionerings-/beoordelingscyclus) van Monuta en de systematiek van variabel belonen gelegd. Bij onvoldoende tot matig functioneren wordt er geen variabele beloning meer uitgekeerd.

Variabele beloning

Al sinds 1 januari 2013 is er geen variabele beloning meer van toepassing voor de directie en de Identified Staff.

In duizenden euro's	Vaste beloningen	Pensioenen en overige	Variabele beloning (contant)	Totaal	Aantal begunstigen
	868	456	0	1324	4

Alle beloningscomponenten zijn onvoorwaardelijk toegekend.

Voor de beloningsgegevens van de Identified Staff en een verdere toelichting op het beloningsbeleid en de Governance Principes van het Verbond van Verzekeraars wordt verwezen naar de website: www.monuta.nl.

Jaarrekening 2014

Met genoegen overlegt de Raad van Commissarissen de aandeelhouder van Monuta Holding N.V. het door de directie opgestelde jaarverslag 2014. Zoals bepaald in de statuten heeft de Raad van Commissarissen de jaarrekening in zijn vergadering van 30 maart 2015 besproken met de directie, accountant en actuaris. De jaarrekening is door accountantskantoor EY gecontroleerd en voorzien van een goedkeurende verklaring. Wij stellen de aandeelhouder voor de jaarrekening vast te stellen en decharge te verlenen aan de directie voor het gevoerde beleid en aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht.

Tenslotte spreekt de raad zijn waardering uit voor de directie en de medewerkers van Monuta voor de inzet en behaalde resultaten over 2014.

Apeldoorn, 30 maart 2015

Raad van Commissarissen
mr. E. Pouw (voorzitter)
mr. F.C.W. Briët
drs. M.W. Dijkshoorn AAG
drs. Th.A.W.M. Janssen

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

In 2014 heeft Monuta 13.957 uitvaarten en 7.162 crematies verzorgd. Het aantal verzekeringsklanten is netto met circa 49.000 toegenomen. De marktwaarde van de onderneming ontwikkelt zich daarmee positief, maar het jaarresultaat bleef achter bij de verwachtingen. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill en het onroerend goed in het uitvaartbedrijf en minder groei dan verwacht in de Duitse markt zijn hiervan de voornaamste oorzaken.

In het verslagjaar is op verschillende terreinen vooruitgang geboekt. Met de invoering van een businessunitstructuur zijn de activiteiten op het gebied van respectievelijk uitvaartzorg, uitvaartverzekeringen en de Duitse activiteiten krachtiger georganiseerd. Onder leiding van de nieuwe directeur Uitvaartzorg is een voortvarende start gemaakt met een nieuw beleid voor de komende jaren. Centraal hierin staan het verder doorvoeren van (lokaal) ondernemerschap, versterking van de marketingactiviteiten, efficiencyverbeteringen en rationalisatie van de vastgoedportefeuille. Het verzekeringsbedrijf heeft haar marktleiderspositie in Nederland op het gebied van nieuw afgesloten uitvaartverzekeringen met succes verdedigd. In het premie-inkomen werd een solide groei gerealiseerd. Wij zijn verheugd om te constateren dat er een einde lijkt te zijn gekomen aan de marktcrisis van de afgelopen jaren. Monuta's sterke marktpositie en gestage kostenverlagingen vormen de basis voor een gezonde winstgevendheid van de Nederlandse verzekeringsactiviteiten voor de komende jaren. Voor de Duitse uitvaartverzekeringsactiviteiten was 2014 een jaar van forse investeringen in de organisatie. De vestiging in Düsseldorf heeft inmiddels 41 medewerkers, het Duitse aandeel in de totale bruto verzekeringsproductie bedroeg in 2014 circa 20%. De verwachting is dat de Duitse activiteiten binnen een aantal jaren een positieve bijdrage aan de groepswinst gaan leveren.

Jaarcijfers

2014 was in financieel opzicht een minder goed jaar dan 2013. Het netto resultaat na belastingen kwam uit op € 7,7 miljoen (2013: € 11,0 miljoen). De daling wordt veroorzaakt door lagere koersresultaten en een achterblijvend bedrijfsresultaat in het uitvaartbedrijf als gevolg van bijzondere waardeverminderingen op goodwill en op het onroerend goed.

Uitvaartbedrijf

De omzet van de uitvaartgroep bedraagt € 92,9 miljoen (2013: € 95,8 miljoen). Het aantal uitvaarten is met 13.957 lager dan in 2013 (14.394). Het marktaandeel bedroeg 10,0% (2013: 10,2%). De omzetzijging is ook een gevolg van een andere samenstelling van de uitvaarten (meer franchise en minder loondienstuitvaarten).

Het bedrijfsresultaat van de uitvaartorganisatie bedraagt € 1,9 miljoen negatief (2013: € 1,2 miljoen negatief). Deze resultaatdaling is een onder meer het gevolg van een daling van de brutomarge als gevolg van een lichte daling van het aantal uitvaarten en een ander samenstelling van de uitvaarten (€ 1,4 miljoen). Daarnaast zijn er in 2014 hogere afschrijvingslasten op goodwill en het onroerend goed als gevolg van bijzondere waardeverminderingen op deze twee posten (respectievelijk € 3,4 miljoen en € 1,4 miljoen). De resultaat daling wordt deels gecompenseerd door het doorvoeren van besparingen op personeelslasten (€ 4,4 miljoen) en overige bedrijfskosten (€ 1,1 miljoen).

Monuta onderzoekt jaarlijks door middel van een impairmentanalyse of er sprake is van een bijzondere waardevermindering van (im)materiële vaste activa.

In de impairmentanalyses goodwill en onroerend goed 2014 is een aantal verfijningen doorgevoerd. Hierdoor sluiten de modellen, die gehanteerd worden ten behoeve van de impairmentanalyses, beter aan op de (in 2014) gewijzigde interne organisatie van het uitvaartbedrijf. Ook is bij de analyse rekening gehouden met de beschikbaarheid van uitgebreidere management informatie, waaronder een meerjarenprognose en inzicht in de verdienmodellen. Voor onroerend goed geldt additioneel dat het inzicht in de verdienmodellen heeft geleid tot het een lijst van 25 panden die de komende 3 jaar in eerste instantie voor verkoop in aanmerking komen.

Verzekeringsbedrijf

De omzet is licht gestegen tot € 178,5 miljoen (2013: € 178,2 miljoen). De omzet uit premies is gestegen naar € 140,2 miljoen (2013: € 132,8 miljoen). De beleggingsopbrengsten zijn gedaald naar € 38,3 miljoen (2013: € 45,4 miljoen). Deze daling is met name het gevolg van lagere ongerealiseerde koersresultaten aandelen en commodities (2014: € 11,6 miljoen; 2013: € 14,8 miljoen), de afwaardering van het kantoorpand (2014: € 1,4 miljoen negatief; 2013: € 0,2 miljoen positief) en lager ontvangen dividend (2014: € 2,8 miljoen; 2013: € 6,6 miljoen).

De bruto toename van het verzekerd kapitaal bedraagt € 656 miljoen (2013: € 590 miljoen). Het marktaandeel voor nieuwe productie van de Nederlandse verzekeraar is stabiel gebleven. De bruto productie in Duitsland stijgt ten opzichte van 2013 met € 26 miljoen (27%). De netto productie bedraagt € 317 miljoen, een stijging ten opzichte van 2013 (€ 295 miljoen). De verzekeringsportefeuille groeide per saldo met 35.700 polissen. Het aantal klanten nam toe met 49.000. Het verzekerd kapitaal is gestegen tot € 6,1 miljard.

De nettowinst van het verzekeringsbedrijf bedraagt € 10,3 miljoen (2013: € 12,1 miljoen). De nettowinst van het Nederlandse verzekeringsbedrijf bedraagt € 13,8 miljoen (2012: € 15,1 miljoen). De daling is een gevolg van de hierboven genoemde lagere beleggingsopbrengsten. Tegenover deze lagere beleggingsopbrengsten staat een stijging van de premiebatens in Nederland met € 5,3 miljoen. De nettowinst van het Duitse verzekeringsbedrijf bedraagt € 3,5 miljoen negatief (2013: € 3,0 miljoen negatief). Dit resultaat is het gevolg van de keuze om te investeren in de Duitse Markt.

Uitvaartbedrijf

Markt en positie Monuta in 2014

Monuta heeft in 2014 een marktaandeel van 10,0% gerealiseerd in de markt voor uitvaartverzorging. Dit is een lichte daling van het marktaandeel in vergelijking met 2013 (10,2%). De uitvaartmarkt heeft zich in de loop der jaren ontwikkeld tot een zeer concurrerende markt. Het totale aantal sterfgevallen is al jaren vrij stabiel. De landelijke sterfte lag in 2014 met 139.100 overledenen 1% lager dan in 2013.

Ieder jaar treden er weer een groot aantal nieuwe spelers toe tot de markt. Dit zijn voornamelijk zelfstandigen zonder personeel die in een markt met weinig toetredingsdrempels een start maken als uitvaartdienstverlener. Daarbij wordt gebruik gemaakt van de faciliteiten die de grotere aanbieders, zoals Monuta, in het land ter beschikking stellen. Deze ontwikkeling vertaalt zich bij Monuta in een voortdurende druk op het aantal uitgevoerde uitvaarten. Daarnaast veroorzaken de matige economische omstandigheden een neerwaarts effect op de tarieven en marges. Het is een belangrijke taak voor Monuta om de komende jaren haar positie in deze uitdagende markt opnieuw te definiëren en te verstevigen.

In 2014 is een verdere groei gerealiseerd van het aantal franchisenemers binnen de in 2013 geïntroduceerde franchiseformule. Binnen deze formule onderhouden de franchisenemers een nauwe band met de Monuta-organisatie; zij maken onderdeel uit van de lokale clusters. In 2014 werden 24 nieuwe franchisenemers aangesteld waarmee het totaal aantal franchisenemers binnen deze formule op 32 komt. In 2015 wil Monuta tien nieuwe franchisenemers binnen deze formule aanstellen.

De crematoria realiseerden in 2014 een goed resultaat. Monuta exploiteert zeven crematoria in volledige eigendom. Daarnaast is Monuta gedeeld eigenaar van drie crematoria. Het aantal uitgevoerde crematies steeg met 3,7%. Monuta is eigenaar en exploitant van drie begraafplaatsen. Het aantal uitgevoerde begrafenissen op deze begraafplaatsen kwam uit op 373 (2013: 440).

Organisatie

Er is het afgelopen jaar hard gewerkt aan een nieuw meerjarenplan en een heldere visie op de toekomst. Daarbij is het voltallige management betrokken geweest. Tevens zijn de verdienmodellen binnen de uitvaartgroep in kaart gebracht en geanalyseerd en heeft het lokaal ondernemerschap van de uitvaartorganisatie verdere invulling gekregen. Ook is gekozen voor de introductie van een nieuwe kledinglijn die begin 2015 wordt uitgerold.

De uitvaartorganisatie is georganiseerd in 21 lokale clusters die resultaatverantwoordelijk zijn voor hun regio. Monuta is er van overtuigd dat de effectiviteit van de marktwerking voor een belangrijk deel afhankelijk is van het lokaal ondernemerschap. Naast een versterking van het lokaal ondernemerschap is er een aantal initiatieven genomen om de kosten van de organisatie verder te verlagen. In het eerste kwartaal van 2014 zijn daarmee enkele logistieke diensten uitbesteed en is de inkooporganisatie verder geprofessionaliseerd waarbij onderzoek wordt gedaan naar structureel besparingspotentieel. De eerste opbrengsten hiervan verwachten we in 2015.

Marktwerking

In 2014 heeft Monuta de basis gelegd voor een sterke lokale marktwerking. We ondersteunen onze medewerkers en franchisenemers met marktinformatie op basis waarvan we onze positionering versterken. De themacampagne: "Even stilstaan bij..." stelt ons in staat om landelijke thema's door te vertalen naar lokale activiteiten. De relatiebeheerders van Monuta hebben het lokale netwerk sterk uitgebreid door samen te werken met onder andere de palliatieve zorg, hospices en de thuiszorg.

Het onlinebeleid begint zijn vruchten af te werpen. Onze zichtbaarheid is vergroot en klanten vinden gemakkelijk de vernieuwde websites van lokale vestigingen.

Team Bijzondere Uitvaarten

Op 17 juli gebeurde er iets vreselijks: vlucht MH17 crashte boven Oekraïne. 298 passagiers en bemanningsleden overleden. Het Team Bijzondere Uitvaarten van Monuta had een grote rol in de vormgeving en het verzorgen van het aankomstceremonieel op Vliegbasis Eindhoven. Ruim 40 medewerkers uit het hele bedrijf hebben gedurende deze dagen de nabestaanden daar begeleid. De lichamen werden in een kolonne van rouwauto's overgebracht naar De Korporaal Van Oudheusdenkazerne in Hilversum. Monuta had deze klus niet kunnen vervolgen zonder de perfecte samenwerking met andere partijen.

Monuta heeft ook veel uitvaarten en repatriëringen mogen verzorgen. Dit alles heeft diepe indruk gemaakt op de nabestaanden, de samenleving en op onze eigen collega's en de chauffeurs van de rouwauto's.

Klanttevredenheid

Het verzorgen van uitvaarten is onze corebusiness. In 2014 zijn we overgegaan op een nieuwe onderzoeksmethode om de klanttevredenheid te meten. Door middel van een online dashboard hebben uitvaartverzorgers en het management realtime zicht op de klanttevredenheid van onze opdrachtgevers. Dit systeem zorgt ervoor dat we nog beter in staat zijn om onze dienstverlening te optimaliseren. Uit de resultaten van het onderzoek blijkt dat ook onze opdrachtgevers erg tevreden zijn over Monuta. Gemiddeld krijgen we een 8,7 voor onze dienstverlening en 97% van onze klanten zal Monuta aanbevelen. Dit leidt tot een Net Promoter Score van +56. Wij zijn trots op de hoge scores die opdrachtgevers ons geven, maar we kijken toch continu wat we nog beter kunnen doen.

Verzekeringsbedrijf

Marktomvang stijgt licht, marktaandeel Monuta stabiel op hoog niveau

Waar de markt voor uitvaartverzekeringen in 2013 nog moest wennen aan het provisieverbod, lijkt dit eind 2014 al weer tijden achter ons te liggen. Volgens het Centrum voor Verzekeringstatistiek is de markt voor nieuw gesloten uitvaartverzekeringen, na enkele jaren van forse krimp, in 2014 licht (5%) gestegen. Met een stabiel marktaandeel heeft ook Monuta hiervan de positieve effecten ondervonden. De bruto productie in Nederland komt uit op ruim € 460 miljoen verzekerd kapitaal en stijgt daarmee met € 10 miljoen ten opzichte van 2013. Ook zijn de royementscijfers goed onder controle. Monuta is in staat gebleken het eerstejaars royement drastisch terug te dringen. Dit is een teken dat Monuta met haar producten voldoet aan de behoefte van haar nieuwe klanten. Ook het zogenaamde bestandsroyement laat een dalende trend zien. Zowel het directe als het intermediaire kanaal heeft een belangrijke bijdrage geleverd aan dit succes.

Multichannel distributiebeleid

Ook in 2014 hanteerde Monuta voor de distributie van verzekeringen een multichannelbeleid. De klant kiest zelf het distributiekanaal en het communicatiemiddel. Monuta heeft een direct distributiekanaal ingericht waar klanten primair via de website en het service center in contact komen met Monuta. Dit distributiekanaal is ook in 2014 verder doorgroeid. Tweederde deel van alle nieuwe klanten kiest inmiddels voor dit kanaal bij het afsluiten van een uitvaartverzekering. Naast het directe kanaal kent Monuta een indirect kanaal, het professionele intermediair en de gevolmachtigd agenten. Klanten met behoefte aan advies kunnen bij deze professionals terecht voor zowel het advies als het afsluiten van de uitvaartverzekering.

Rationalisatie

Vooruitlopend op de inwerkingtreding van Solvency II per 1 januari 2016 heeft Monuta ook in 2014 gewerkt aan de versterking van haar positie. De beheerslasten per polis zijn afgenomen door het verder rationaliseren en automatiseren van administratieve en commerciële processen. Daarnaast is de afkoopregeling voor alle producten herzien. Zo zijn ook alle natura uitvaartverzekeringen afkoopbaar geworden en is de regeling transparanter gemaakt. In het voorjaar van 2014 zijn alle klanten hierover geïnformeerd.

Klanttevredenheid

Bij Monuta staat het klantbelang centraal. Monuta wil ervoor zorgen dat iedereen het afscheid krijgt dat hij of zij verdient. Dit afscheid wil Monuta ook financieel mogelijk maken. Om goed te kunnen volgen wat verzekeringsklanten van de dienstverlening vinden, gebruikt Monuta diverse methoden van onderzoek. Met de resultaten van de onderzoeken is Monuta in staat haar dienstverlening continu te verbeteren. Het is dan ook goed om te constateren dat volgens het klanttevredenheidsonderzoek van het Verbond van Verzekeraars Monuta de beste uitvaartverzekeraar is en dat het cijfer dat Monuta van haar klanten krijgt, wederom is toegenomen, van 7,48 naar 7,55. Monuta deelt hiermee de tweede plaats met een andere verzekeraar. Bovendien heeft Monuta ook in 2014 haar Keurmerk Klantgericht Verzekeren overtuigend weten te behouden.

Groei in Duitsland

In 2014 zijn goede stappen gezet bij het veroveren van de tweede thuismarkt, Duitsland. De organisatie is verder versterkt, onder andere met nieuw accountmanagement en versterking van de interne organisatie. Daarnaast is het aantal nieuwe klanten ten opzichte van 2013 gegroeid met ruim 38%. Ook daalt het aantal royementen sterk. De groei in verzekeringsproductie en premie-inkomen was fors, maar bleef toch achter bij de plannen. Monuta denkt dat de Duitse markt veel potentie heeft en de groeicijfers verder kunnen stijgen. De markt is vijf keer groter dan de Nederlandse markt. Bovendien heeft slechts een klein percentage van de Duitse consumenten een uitvaartverzekering. Daar staat tegenover dat op het onderwerp dood en uitvaart in Duitsland een groter taboe rust dan in Nederland.

Governance, compliance, risicomanagement

Corporate Governance bestaat het geheel van inrichting en maatregelen om een onderneming te besturen. Om dat efficiënt, verantwoord en dus duurzaam te doen, worden die inrichting en maatregelen geborgd in het governancebeleid. Monuta neemt daarvoor de Corporate Governance Code als uitgangspunt, samen met de daarop gebaseerde richtlijnen van het Verbond van Verzekeraars. Het gaat hierbij om zaken als de samenstelling, taak en werkwijze van de diverse gremia binnen de organisatie, maar ook om beleidsmatige keuzes bijvoorbeeld ten aanzien van beloningen, beleggingsbeleid, risicomanagement, integriteit of compliance.

Onderdeel van dit verslag is de rapportage over de evenwichtige verdeling van de zetels in het bestuur en de Raad van Commissarissen (artikel 2: 391 lid 7 BW). Ten minste 30% van de zetels dient door vrouwen te worden bezet en ten minste 30% door mannen. In 2014 is mevrouw drs. R.I. Zwetsloot toegetreden tot de directie van Monuta, als directeur Uitvaartzorg. Omdat de directie uit vier personen bestaat, heeft Monuta geen volgens de wet evenredig samengesteld bestuur. In 2014 is tevens een nieuw lid van de Raad van Commissarissen aangetreden: de heer drs. Th.A.W.M. Janssen. Ondanks dat voor de vervulling van deze vacature in 2014 actief is gezocht naar mogelijkheden om te komen tot een evenwichtigere samenstelling, bestaat de Raad van Commissarissen nog volledig uit mannen.

Governance

Governance Principles

Op basis van de Corporate Governance Code heeft het Verbond van Verzekeraars de Governance Principles opgesteld. Met ingang van 1 januari 2015 zijn de Governance Principles formeel geen gedragscode meer in de zin van artikel 2:391 lid 5 van het Burgerlijk Wetboek. De wettelijke verplichting om in het jaarverslag te rapporteren over de Governance Principles vervalt daarmee vanaf het boekjaar 2014.

Op basis van zelfregulering blijft deze verplichting echter bestaan voor leden van het Verbond van Verzekeraars, zoals Monuta. Stichting Toetsing Verzekeraars zal hierop blijven monitoren en daarover rapporteren aan het Verbond van Verzekeraars.

Toepassing Governance Principles

Op de website van Monuta staat een actueel overzicht van de wijze waarop Monuta de aanbevelingen van de Governance Principles invult en toepast. Zie <http://www.monuta.nl/over-monuta/code-verzekeraars>

Monuta heeft ervoor gekozen de beginselen van de Governance Principles toe te passen op haar bedrijfsprincipes. Met het nastreven van haar missie en kernwaarden draagt Monuta bij aan het verbeteren van het functioneren van de Nederlandse financiële sector en daarmee aan het herstel van het vertrouwen in de financiële sector.

Enkele voorbeelden hiervan zijn:

- het beloningsbeleid is compliant met de beginselen in de Governance Principles.
- het proces van productgoedkeuring is aangescherpt in overeenstemming met de beginselen van de Governance Principles.
- voor heel Monuta geldt een governance raamwerk dat voldoet aan de Governance Principles.
- de interne auditfunctie is op groepsniveau georganiseerd en voldoet aan de Governance Principles.

Borging klantbelang centraal

Monuta zet het klantbelang op de eerste plaats. Dat blijkt uit haar missie: voor iedereen een afscheid met een goed gevoel. De houding en het gedrag van medewerkers moeten aansluiten bij onze kernwaarden: dienend, oprecht, daadkrachtig en empathisch.

Ook de bedrijfsvoering is hierop ingericht, niet alleen in interne regelingen en processen, maar ook door zowel het Keurmerk Klantgericht Verzekeren als het Keurmerk Uitvaartzorg in stand te houden. Hiermee legt Monuta zichzelf een klantgericht normenkader op, dat regelmatig door de organisaties achter deze keurmerken wordt getoetst.

Monuta vindt dat de klant zelf moet kunnen bepalen via welk kanaal hij een uitvaartverzekering afsluit: telefonisch, online of via het intermediair. Om dit te faciliteren is in 2014 het programma De Rode Loper gestart. Dit moet de keuze tussen de verschillende verkoopkanalen voor klanten zo transparant en eenvoudig mogelijk maken. Informatie over producten moet helder en direct aangereikt worden en de handelingen die nodig zijn om tot een verzekering te komen worden zoveel mogelijk beperkt.

Verder is klanttevredenheid onderdeel van de functionerings- en beoordelingscyclus van medewerkers en is een productgoedkeurings- en reviewproces ingericht. Toetsing op het klantbelang is hierin opgenomen. Uiteraard werkt Monuta op basis van klanttevredenheidsonderzoeken continu aan het verbeteren van haar dienstverlening aan de klant.

Voor medewerkers die klantcontact hebben, weegt de inhoud van die contacten en de individuele klanttevredenheid mee in hun ontwikkelings- en beoordelingscyclus. Daarbij wordt gestuurd op uniformiteit in klantbenadering op afdelingsniveau en op (individuele) compliance aan wet- en regelgeving.

Deze onderwerpen maken deel uit van de interne training die alle medewerkers van Monuta volgen (voor zover voor hun functioneren relevant), naast eventueel op grond van de Wft verplichte opleidingen. Deze is in 2014 opgestart en zal in 2015 worden doorontwikkeld.

Compliance

In 2014 is verder gewerkt aan inbedding van de relevante wet- en regelgeving in de processen van de organisatie. Compliance regels gelden voor de hele organisatie. Ter borging daarvan is in 2014 een nieuwe Compliance & Risicomanagement Charter vastgesteld. Compliance is opgenomen in de voornoemde interne training.

Monuta heeft een complianceofficer die verantwoordelijk is voor de uitvoering, het onderhoud en het toezicht op naleving van het compliancebeleid.

Risicomanagement

Risico en rendement

Het hoofddoel van het verzekeringsbedrijf van Monuta is om te allen tijde te voldoen aan de toegezegde uitkering aan de polishouders. Een ander belangrijk doel is dat Monuta steeds blijft voldoen aan de interne en wettelijke solvabiliteits-eisen. De polissen binnen de verzekeringsportefeuille van Monuta hebben vaak een zeer lange looptijd. Daarom is een zorgvuldige afweging nodig tussen het optimaliseren van rendement op lange termijn en het reduceren van risico's op korte termijn om deze doelen te kunnen realiseren.

Nieuw waardingsmodel

Om een goede afweging tussen rendement en risico voor de (verre) toekomst te kunnen maken, moeten alle toekomstige kasstromen accuraat worden ingeschat en gewaardeerd. Hiervoor is een goed waardingsmodel essentieel. Daarom is Monuta in 2011 gestart met de ontwikkeling van een nieuw waardingsmodel, dat tevens wordt gebruikt voor de solvabiliteitsberekeningen. Medio 2014 zijn de testwerkzaamheden afgerond. Op dat moment is het model na afstemming met de externe accountant en actuaire in productie genomen met de daarbij behorende nieuwe inputparameters. Dit model is voor Monuta een belangrijke tool voor de beleidsbeslissingen op financieel gebied. Daarnaast is Monuta hiermee volledig gereed voor alle solvabiliteitsberekeningen onder de Europese wetgeving Solvency II, die op 1 januari 2016 wordt ingevoerd in de verzekeringsbranche.

Reduceren risico's en optimaliseren rendement

Volgens de maatstaven van Solvency II lopen uitvaartverzekeraars vaak een aanmerkelijk afkooprisico vanwege de zeer lange looptijden van uitvaartverzekeringen. Daarom heeft Monuta in 2014 de afkoopmethodiek voor uitvaartverzekeringen aangepast. Na afstemming met alle stakeholders zijn alle polishouders en tussenpersonen hierover geïnformeerd. Dit heeft geresulteerd in een voor de klant meer transparante afkoopmethodiek. Daarnaast is het afkooprisico voor Monuta gereduceerd en zijn de solvabiliteitsratio's gestegen onder zowel Solvency I als Solvency II.

Naast het afkooprisico hebben uitvaartverzekeraars vaak ook te maken met een aanzienlijk renterisico. De reden hiervan is de mismatch tussen de langere looptijd van de verplichtingen ten opzichte van de kortere looptijd van de in de markt beschikbare beleggingen. In 2014 heeft Monuta een beleggingsstudie uitgevoerd om het optimale beleggingsbeleid te bepalen waarmee de lange termijn rendementsdoelen kunnen worden behaald zonder dat dit op kortere termijn tot te hoge solvabiliteitsrisico's leidt. De uitkomsten zijn afhankelijk van de nog in beweging zijnde concept-wetteksten van Solvency II. Zodra deze wetteksten gedurende 2015 definitief worden, zal Monuta het nieuwe beleggingsbeleid implementeren.

Own Risk and Solvency Assessment

De Own Risk and Solvency Assessment (ORSA) is de kern van de nieuwe risicogebaseerde solvabiliteitsnormen voor verzekeraars onder Solvency II. Vooruitlopend op Solvency II heeft Monuta in 2014 voor het vierde achtereenvolgende jaar een ORSA-proces doorlopen met een ORSA-document als resultaat. Vanuit de vastgestelde risicobereidheid zijn berekeningen uitgevoerd om te bepalen of Monuta nu en in de toekomst kan voldoen aan de interne normen. Daarbij heeft de directie in samenspraak met de RvC veel aandacht besteed aan het vaststellen en het laten doorrekenen van stress-scenario's. Hierdoor heeft Monuta meer inzicht gekregen in de gevoeligheden en kan zij nog beter anticiperen op toekomstige gebeurtenissen.

Solvabiliteit

Uit het voorgaande blijkt dat Monuta zich de afgelopen jaren goed heeft voorbereid op de introductie van het nieuwe risicogebaseerde toezichtskader Solvency II. Tot 1 januari 2016 is Solvency I echter nog het officiële toezichtskader. De solvabiliteitsratio onder Solvency I is in 2014 sterk gestegen van 313% naar 702%. De toevoeging van het resultaat van 2014, maar met name de stijging van de overwaarde in de toereikendheidstoets van de technische voorzieningen, is daarvan de oorzaak. De voorgeschreven berekeningsmethodiek in de nieuwe wetgeving van Solvency II krijgt steeds definitievere vormen. Op basis van de specificaties van de meeste recente Delegated Acts dd. 10 oktober 2014 bedraagt de solvabiliteitsratio per ultimo 2014 150% onder Solvency II. De hierbij toegepaste rentetermijnstructuur, inclusief credit risk adjustment en volatility adjustment, is afkomstig van de Europese autoriteit EIOPA.

Monuta kent strategische, financiële en operationele risico's. Deze drie risicogroepen worden hierna achtereenvolgens behandeld.

1. Strategische risico's

Strategische risico's zijn gedefinieerd als risico's die voortvloeien uit de strategische koers van Monuta. Vanuit een stakeholderanalyse heeft de directie een risk appetite gecontinueerd met daarin 'risicobewust ondernemerschap' als essentie. Daaruit voortvloeiend zijn de risico's bij ieder strategisch speerpunt bepaald. Met betrekking tot de beheersing van de strategische risico's is in 2014 ieder kwartaal een rapportage opgesteld. Deze is steeds besproken in het directieteamoverleg. De directie en de managementteams hebben in het najaar van 2014 de strategische risico's geactualiseerd vanuit de strategische doelstellingen voor 2015. Deze key risk indicatoren (KRI's) zijn voor 2015 doorvertaald naar de organisatie.

2. Financiële risico's

Financiële risico's zijn gedefinieerd als risico's die inherent zijn aan de beleggings- en verzekeringsportefeuille van Monuta. Om de financiële risico's en de solvabiliteitsratio's te monitoren, heeft Monuta een monitoringstool tot haar beschikking. Hiermee wordt de directie wekelijks op de hoogte gehouden van de implicaties van de meest recente economische ontwikkelingen. In het kapitaalbeleid van Monuta is een stappenplan opgenomen voor het geval dat de solvabiliteit onder de interne normen zou uitkomen.

Het financiële risico bestaat bij Monuta uit de volgende onderdelen.

a) Marktrisico

Onder het marktrisico vallen de risico's die te maken hebben met de fluctuerende rente (volatiliteit), aandelen- en wisselkoersen, spreadopslagen en ratings. Monuta voert periodiek een beleggingsstudie uit om te bepalen op welke manier de beleggingen het beste kunnen worden afgestemd op de verplichtingen. De bij die kans behorende beleggingscategorieën en -looptijden worden in beleggingsbeleid omgezet, waarbinnen de tactische beleggingsbeslissingen worden genomen. Maandelijks worden de breaches gemonitord, besproken, behandeld en/of opgelost.

· Renterisico

Alle verzekeraars met langlopende verplichtingen lopen een renterisico. Ook Monuta is gevoelig voor de stand en de fluctuaties van de rente, zowel bij een rentestijging als bij een rentedaling. Bij een rentestijging wordt de waardering van de rentedeling meer waard. Dit risico is in de voorbije jaren gereduceerd doordat klanten hun rentedelende polissen hebben omgezet naar niet-rentedelende polissen. Bij een rentedaling stijgen de gegarandeerde verplichtingen harder dan de vastrentende waarden vanwege de langere looptijd. Dit risico wordt door Monuta gereduceerd door lang te beleggen in gangbare beleggingscategorieën al dan niet in combinatie met renteswaps.

Verzekeraars moeten de ultimate forward rate hanteren bij hun solvabiliteitsberekeningen. De Nederlandsche Bank heeft daartoe een lange termijn voorspelling toegevoegd aan de risicovrije rente, waarbij de eenjarige forward rentes vanaf een looptijd van 20 jaar in 40 jaar convergeren naar een ultimate forward rate van 4,2%.

· Aandelenrisico

Het risico van een daling van de aandelenkoersen wordt niet afzonderlijk afgedekt. Dit risico wordt beperkt omdat er een maximale weging naar niet-vastrentende waarden bestaat van 30%. Bovendien is er binnen de aandelen categorieën een spreiding over regio's en sectoren, en wordt er belegd in een passief fonds. De tracking error ten opzichte van de benchmark wordt actief gemonitord.

· Valutarisico

De inkomsten en uitgaven van de verzekeringsmaatschappij zijn volledig in euro's. De beleggingen van Monuta zijn voor het merendeel ook in deze valuta.

· Spreadrisico

Dit betreft het risico van het blootstaan aan een stijging van kredietopslagen (credit spreads) op de swaprente. Dit risico wordt bij Monuta beperkt omdat er maximale wegingen bestaan naar credits en onderhandse leningen. Tevens is er binnen de categorie bedrijfsobligaties een spreiding over sectoren. Het risico van mogelijke verliezen door het onverwacht in gebreke blijven of een onverwachte verslechtering van de kredietwaardigheid van tegenpartijen wordt beperkt door grenzen op te leggen op de rating van leningen aan debiteuren waarin wordt belegd.

· Concentratierisico

Het concentratierisico 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 Audit- en risicomissie.

· Onroerend goed risico

Het onroerend goed risico is beperkt bij Monuta Verzekeringen N.V., omdat alleen belegd wordt in het eigen kantoorpand en deze beleggingscategorie verder niet voorkomt in haar strategische beleggingsmix. Het risico met betrekking tot de uitvaartpanden zijn voor rekening van Monuta Uitvaargroep N.V., die deze panden waardeert tegen kostprijs of lagere actuele waarde.

b) Verzekeringstechnisch risico

Onder het verzekeringstechnische risico vallen de risico's die te maken hebben met sterfte, royementen en bedrijfskosten.

Over het algemeen kan worden gezegd dat deze risico's worden beperkt door voorzichtige aannames bij de vaststelling van de premie voor de verzekeringsproducten. Meer specifiek per risico kan het volgende worden opgemerkt.

- Kortlevenrisico

Dit risico wordt beperkt doordat Monuta gezondheidswaarborgen stelt en prudente overlevingstafels hanteert. Er gelden carenzjaren en oversterfte in de premie als de klant medisch niet op standaardvoorwaarden kan worden geaccepteerd. Gezien de zeer beperkte aantallen en de in de tijd dalende risicokapitalen is besloten om de herverzekering van hoge verzekerde kapitalen met ingang van 2014 stop te zetten.

- Royementsrisico

Het royementsrisico wordt beheerst door een zo goed mogelijke selectie van de intermediairs waarmee Monuta zaken doet. Daarnaast bestaat een klantenloyaliteitsprogramma waarmee Monuta haar klanten voor langere tijd aan zich wil binden. Het bestandsroyement wordt gereduceerd door service calls outbound. Het eerste jaarsroyement wordt beheerst door het royement per medium te volgen en de mediamix eventueel daarop aan te passen.

- Kostenrisico

Stijgende bedrijfskosten zijn een risico voor Monuta. Er wordt sterk gestuurd op de kosten, terwijl de verwachting is dat de portefeuille zich blijft uitbreiden door de kansen in Duitsland. In de premie is een kostenopslag opgenomen, waarmee het risico wordt beperkt. Bij de uitvoering van profittests en bijbehorende nacalculaties krijgt dit aspect voldoende aandacht.

- Catastroferisico

Wanneer Monuta insolvent dreigt te worden vanwege het optreden van een catastrofe, kan Monuta de en-bloc-clausule invoeren op een deel van haar polissen. Sinds 2009 wordt een en-bloc-clausule geplaatst op de nieuw afgesloten polissen van Monuta. Monuta heeft hiermee het recht de premie en/of de voorwaarden van een bepaalde categorie van verzekeringen en bloc te wijzigen. Daarnaast is een overlijdensuitkering in geval van oorlog en kernrampen uitgesloten in de polisvoorwaarden.

c) Tegenpartij kredietrisico

Dit risico bestaat uit mogelijke verliezen door onverwacht faillissement of verslechtering van de kredietpositie van de tegenpartijen en debiteuren van Monuta. Monuta beheerst dit risico door een actieve bewaking van de rekening-courantverhouding met gevolmachtigd agenten en intermediairs.

d) Liquiditeit- en kasstroomrisico

Monuta Verzekeringen N.V. heeft een jaarlijks groeiende verzekeringsportefeuille waardoor er per saldo sprake is van een kasinstroom. De kasstromen worden periodiek voorspeld en bewaakt. Is de inkomende kasstroom, gecombineerd met de vaste kasstroom aan renteontvangsten en aflossingen, op een bepaald moment desondanks onvoldoende om een uitgaande kasstroom te financieren, dan zijn er binnen de portefeuille voldoende liquide beleggingen om aan de verplichtingen te kunnen voldoen.

3. Operationele risico's

Gedurende 2014 is het analyseren en meten van risico's en beheersing in assessments geïntensiveerd. De eerste lijn beoordeelt per kwartaal de mate van beheersing van haar operationele risico's, op basis waarvan Risicomanagement rapporteert aan de Directie. Deze resultaten maken deel uit van de ORSA. Voor projecten gebeuren vergelijkbare assessments.

In dit traject zijn de key processen geïdentificeerd waarbij voor ieder proces de risicobereidheid is bepaald. Op basis van de gemeten beheersing en de risicobereidheid beoordeelt Monuta of de restrisico's binnen de toegestane toleranties blijven.

Naast de assessments voor de reguliere operatie vinden deze ook plaats voor business continuity management en informatiebeveiliging, die beide als op zichzelf staande rollen in de organisatie zijn belegd.

Hiermee intensificeert Monuta de integrale aandacht van het lijnmanagement voor risicobewustzijn, de kwaliteit van dienstverlening en daarmee klantgericht ondernemerschap. Dit zijn juist die onderwerpen waarbij de klant en de toezichthouders zoals De Nederlandsche Bank of de Autoriteit Financiële Markten aan verzekeraars hoge eisen stellen.

Vooruitzichten

De marktomstandigheden in Nederland blijven voor zowel uitvaartverzekeringen als uitvaartverzorging uitdagend in 2015. Desondanks verwacht Monuta in het nieuwe jaar een verbetering van het bedrijfsresultaat te kunnen realiseren dankzij een lichte omzetgroei in combinatie met verdere kostenbeheersing. Een verdere premiegroei in Duitsland zal bijdragen aan een verbetering van het resultaat van de Duitse activiteiten.

Apeldoorn, 30 maart 2015

Directie

drs. G.H. de Heer, voorzitter
drs. F.J.M. Fransen
drs. R.I. Zwetsloot

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2014 (x € 1.000)
(voor resultaatbestemming)

	31 december 2014	31 december 2013
VASTE ACTIVA		
IMMATERIELE VASTE ACTIVA (1)		
Goodwill	4.753	10.042
Software	4.534	6.031
Activa in ontwikkeling	1.895	742
	<hr/>	<hr/>
	11.182	16.815
MATERIËLE VASTE ACTIVA (2)		
Gebouwen en terreinen	57.960	62.382
Machines en inventarissen	10.628	10.935
Vervoermiddelen	279	356
Activa in ontwikkeling	713	651
	<hr/>	<hr/>
	69.580	74.324
FINANCIËLE VASTE ACTIVA (3)		
Deelnemingen	925	908
Beleggingen	966.525	870.195
Overige vorderingen	225	63
	<hr/>	<hr/>
	967.675	871.166
VLOTTENDE ACTIVA		
VOORRADEN	888	1.035
VORDERINGEN (4)	52.347	57.344
LIQUIDE MIDDELEN (5)	20.683	24.026
	<hr/>	<hr/>
	1.122.355	1.044.709
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

	31 december 2014	31 december 2013
EIGEN VERMOGEN (6)	159.681	151.949
VOORZIENINGEN		
Technische voorzieningen (7)	792.291	708.051
Overige voorzieningen (8)	36.463	33.894
	<hr/>	<hr/>
	828.754	741.945
LANGLOPENDE SCHULDEN (9)	75.769	109.609
KORTLOPENDE SCHULDEN (10)	58.151	41.206
	<hr/>	<hr/>
	1.122.355	1.044.709
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2014 (x € 1.000)

	2014	2013
BATEN		
Premies (11)	140.217	132.812
Omzet uitvaarten (12)	92.854	95.777
Winst op beleggingen (13)	11.557	15.602
Opbrengst overige beleggingen (14)	<u>26.733</u>	<u>29.826</u>
	271.361	274.017
Af: Inkopen en verschotten (15)	<u>-36.186</u>	<u>-37.690</u>
	235.175	236.327
Diverse baten	<u>524</u>	<u>492</u>
	235.699	236.819
LASTEN		
Personeelskosten (16)	46.958	52.111
Wijziging technische voorzieningen (17)	84.339	85.960
Uitkeringen en afkopen	35.918	30.327
Afschrijvingen immateriële vaste activa (18)	7.398	4.273
Afschrijvingen materiële vaste activa (19)	6.751	5.132
Intrest (20)	4.694	4.725
Overige bedrijfskosten (21)	37.463	39.065
Diverse lasten	<u>327</u>	<u>183</u>
	<u>-223.848</u>	<u>-221.776</u>
BEDRIJFSRESULTAAT	11.851	15.043
Resultaat minderheidsdeelnemingen	<u>102</u>	<u>118</u>
Resultaat vóór belastingen	11.953	15.161
Belastingen (22)	<u>-4.221</u>	<u>-4.169</u>
NETTORESULTAAT	<u><u>7.732</u></u>	<u><u>10.992</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT (X € 1.000)

	2014	2013
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Nettowinst	7.732	10.992
Ongerealiseerd koersresultaat op aandelen en commodities	-11.557	-14.779
Vermeerdering technische voorziening eigen rekening	86.491	90.050
Mutatie overige voorzieningen	2.569	5.224
Mutatie acquisitiekosten	-2.251	-4.172
Afschrijving materiële vaste activa	6.751	5.132
Afschrijving immateriële vaste activa	7.398	4.273
Mutatie kortlopende schulden	-955	-100
Mutatie vorderingen	4.997	-8.423
Mutatie voorraden	150	-94
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten	101.324	88.103
Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten		
Investerings en aankopen		
Beleggingen in beleggingspanden en in aandelen	-23.550	-8.493
Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen	-17	-44
Vastrentende beleggingen	-91.671	-106.929
Mutatie overige vorderingen	-162	0
Immateriële vaste activa	-1.757	-2.159
Materiële vaste activa	818	-1.976
Desinvesteringen, aflossingen en verkopen		
Beleggingen in beleggingspanden en in aandelen	1	-823
Vastrentende beleggingen	30.447	20.965
Immateriële vaste activa	-8	-
Materiële vaste activa	-2.828	-2.834
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten	-88.728	-102.293
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Mutatie langlopende leningen	-15.940	2.130
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-15.940	2.130
Mutatie liquide middelen	-3.343	-12.060
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

In de consolidatie zijn opgenomen:

Monuta Holding N.V.	Apeldoorn
Monuta Verzekeringsgroep N.V.	Apeldoorn
Monuta Verzekeringen N.V.	Apeldoorn
- Monuta Kantorencentrum B.V.	Apeldoorn
- Monuta Financieringen B.V.	Apeldoorn
Monuta Zorgadvies B.V.	Apeldoorn
Monuta Voorzieningsfonds B.V.	Apeldoorn
Monuta Uitvaartgroep N.V.	Apeldoorn
Monuta Uitvaartverzorging N.V.	Apeldoorn
- Arcada Uitvaartverzorging B.V.	Enschede
Monuta Franchise B.V.	Apeldoorn
- Monuta Participatie I B.V.	Apeldoorn
Monuta Crematoria Exploitatie B.V.	Apeldoorn
Monuta Begraafplaats Exploitatie B.V.	Apeldoorn
- Humator B.V.	's-Gravenhage
Monuta Vastgoed Beheer B.V.	Apeldoorn

In alle geconsolideerde vennootschappen is het directe of indirecte belang van Monuta Holding N.V. 100%

Monuta Uitvaartgroep N.V. is partner in:

- Maatschap Uitvaartcentrum Soest	33,3%
- Uitvaartcentrum Zwolle B.V.	50%

Monuta Crematoria Exploitatie B.V. is partner in:

- Maatschap Crematorium Kranenburg Zwolle	50%
- Maatschap Crematorium De Meerdijk	50%

Deelnemingen waarvan het belang beperkt is en die geen activiteiten ontplooiën, zijn niet in bovenstaand overzicht vermeld.

De maatschappen Uitvaartcentrum Soest, Uitvaartcentrum Zwolle B.V., Crematorium Kranenburg Zwolle en Crematorium De Meerdijk worden proportioneel geconsolideerd conform de zeggenschapsverhouding.

Sennen Consultancy B.V. en N.V. Verzekeringsmaatschappij N.A.V.O. (beiden 100% deelnemingen van Monuta Verzekeringen N.V.) zijn eind 2014 geliquideerd.

Bij de Kamer van Koophandel te Apeldoorn is een lijst van deelnemingen gedeponneerd waarvoor Monuta Holding N.V. een aansprakelijkheidsstelling, overeenkomstig Burgerlijk Wetboek 2, Titel 9, artikel 403, heeft afgegeven.

WAARDERINGSGRONDSLAGEN EN GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

De jaarrekening is opgemaakt conform de voorschriften voor de jaarrekening (Titel 9 Boek 2 BW). Alle bedragen in de jaarrekening zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven. Alle op balansdatum uitstaande aandelen worden gehouden door Monuta Stichting.

Opmaken en vaststellen van de jaarrekening

De jaarrekening 2014 is opgemaakt door de directie op 30 maart 2015. De opgemaakte jaarrekening 2014 wordt ter vaststelling voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 30 maart 2015. De jaarrekening 2013 is in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 31 maart 2014 conform voorstel vastgesteld.

Verbonden partijen

Alle groepsmaatschappijen van Monuta Holding N.V. en de partijen waarop een groepsmaatschappij van Monuta Holding N.V. direct of indirect zeggenschap uitoefent, worden aangemerkt als verbonden partij van Monuta Holding N.V. Partijen die direct of indirect zeggenschap uitoefenen op Monuta Holding N.V. of op één van haar groepsmaatschappijen worden eveneens aangemerkt als verbonden partijen van Monuta Holding N.V. Bestuurders en commissarissen van de vennootschap zijn eveneens als verbonden partijen aangemerkt. Daarnaast wordt Monuta Stichting als verbonden partij aangemerkt. Alle transacties met verbonden partijen vinden plaats op basis van het 'at arms length'-principe.

Vergelijkende cijfers

De cijfers voor 2013 zijn, waar nodig, geherrubriceerd teneinde vergelijkbaarheid met 2014 mogelijk te maken.

WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Algemeen

Voorzover niet anders is vermeld, worden de activa en passiva gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Immateriële vaste activa

De bij overname van ondernemingen en verzekeringsportefeuilles betaalde goodwill wordt gewaardeerd tegen de aanschaffingskosten verminderd met lineaire afschrijvingen. De afschrijving is gebaseerd op de economische levensduur, die op 20 jaar is gesteld.

Onderzoek naar bijzondere waardeveranderingen

De vennootschap onderzoekt jaarlijks of er sprake is van een bijzondere waardevermindering van immateriële vaste activa waaronder goodwill. Er is sprake van een bijzondere waardevermindering indien de realiseerbare waarde van een actief of een groep van activa lager ligt dan de boekwaarde. De realiseerbare waarde wordt bepaald op basis van de indirecte opbrengstwaarde, welke wordt berekend op basis van de door het management verwachte toekomstige kasstromen. Deze kasstromen zijn gebaseerd op de door de Raad van Commissarissen goedgekeurde meerjarenbegroting 2015 tot en met 2017. Voor de jaren na 2017 worden de kasstromen gebaseerd op het laatste jaar uit de meerjarenbegroting. Omdat de overnames zijn geïntegreerd in het bedrijfsonderdeel Monuta Bedrijfsvoering is het per overname niet meer mogelijk om de (eventuele) bijzondere waardevermindering te bepalen. Monuta Bedrijfsvoering, zijnde het bedrijfsonderdeel waarbinnen de uitvaarten worden verzorgd, is de kleinste kasstroom genererende eenheid.

Bij het uitvoeren van een onderzoek naar bijzondere waardeveranderingen (impairment test) doet het management aannames, onder andere ten aanzien van ontwikkelingen op korte en lange termijn en maakt zij inschattingen van bijvoorbeeld de toekomstige kasstromen en stelt zij de disconteringsvoet vast. Deze aannames, schattingen en oordelen hebben een significante invloed op de indirecte opbrengstwaarde.

De software zijn 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% - 33%

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde of stichtingskosten, verminderd met de jaarlijkse afschrijvingen hierover en indien van toepassing, met bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingen over in het boekjaar aangeschafte activa, geschieden vanaf het moment van ingebruikneming. Op terreinen wordt niet afgeschreven.

De afschrijvingspercentages zijn als volgt:

Gebouwen	3% - 5%
Machines	6,67% - 20%
Inventarissen (incl. computerprogrammatuur)	10% - 35%
Vervoermiddelen	20%

Onderzoek naar bijzondere waardeveranderingen

Jaarlijks wordt de boekwaarde van de afzonderlijke gebouwen vergeleken met de indirecte opbrengstwaarde en met de WOZ-waarde. Indien de boekwaarde hoger is dan de indirecte opbrengstwaarde en de WOZ-waarde vindt een bijzondere waardevermindering plaats. Bij een indirecte opbrengstwaarde die groter is dan de boekwaarde vindt geen afwaardering plaats.

Bij het uitvoeren van een onderzoek naar bijzondere waardeveranderingen (impairment test) doet het management aannames, onder andere ten aanzien van ontwikkelingen op korte en lange termijn en maakt zij inschattingen van bijvoorbeeld de toekomstige kasstromen en stelt zij de disconteringsvoet vast. Deze aannames, schattingen en oordelen hebben een significante invloed op de indirecte opbrengstwaarde.

Financiële vaste activa

Deelnemingen worden gewaardeerd tegen de netto vermogenswaarde per het einde van het boekjaar.

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

Onder de beleggingen zijn begrepen: terreinen en gebouwen, aandelen, commodities, obligaties, vorderingen uit hypothecaire leningen, vorderingen uit andere leningen en deposito's bij kredietinstellingen.

Beleggingen in beleggingspanden worden gewaardeerd tegen actuele waarde, zijnde de onderhandse verkoopwaarde vrij van huur en gebruik. Taxaties vinden periodiek plaats (iedere 3 jaar) door een externe taxateur. De hieruit voortvloeiende waardecorrectie zijn verantwoord in de herwaarderingsreserve en in het resultaat. Afhankelijk van ontwikkelingen in de vastgoedmarkt beoordeelt Monuta ieder jaar of er een hertaxatie moet worden uitgevoerd.

Aandelen en commodities zijn gewaardeerd tegen de beurskoers per het einde van het boekjaar, waarbij de waardeveranderingen direct in de winst- en verliesrekening worden verwerkt.

Obligaties en vorderingen uit andere leningen zijn gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, 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.

Vorderingen uit hypothecaire leningen, deposito's bij kredietinstellingen en overige vorderingen zijn gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

Monuta Holding N.V. en haar groepsmaatschappijen houden geen financiële instrumenten voor handelsdoeleinden en geven deze ook niet uit. Derivaten worden afgesloten om renterisico's af te dekken. De derivaten bestaan uit renteswaps en worden gewaardeerd tegen historische kostprijs. Aangezien de derivaten een kostprijs van nihil hebben blijken deze derivaten niet direct uit de jaarrekening.

WAARDERINGSGRONDSLAGEN (vervolg)

Vorraden

De voorraden zijn gewaardeerd tegen inkooprijzen, verminderd met een voorziening voor incurantheid.

Debiteuren

De debiteuren worden opgenomen voor het nominale bedrag, verminderd met een voorziening voor dubieuze debiteuren.

Vorderingen

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

Technische voorzieningen

Monuta biedt de onderstaande categorieën Uitvaartverzekeringen en Duitsland actief aan in de markt. De overige onderstaande categorieën worden niet meer actief aangeboden. De voorziening verzekeringsverplichtingen is berekend met inachtneming van de volgende grondslagen:

Uitvaartverzekeringen

Voor uitvaartverzekeringen tegen premiebetaling gesloten voor 1 november 1999:
de overlevingstafel GBM 1985-1990, zowel voor mannen als voor vrouwen zonder leeftijdsterugstelling, met een intrestvoet van 4%.
Voor uitvaartverzekeringen tegen premiebetaling gesloten vanaf 1 november 1999:
de overlevingstafel GBM 1990-1995, zowel voor mannen als voor vrouwen zonder leeftijdsterugstelling, met een intrestvoet van 3%.
Voor uitvaartverzekeringen tegen koopsombetaling:
zowel de overlevingstafel GBM 1976-1980 als GBM 1985-1990, zowel voor mannen als voor vrouwen zonder leeftijdsterugstelling, met een intrestvoet van 4%.
Voor oude natura-uitvaartverzekeringen wordt een rekenrente van 0% gehanteerd.
Voor uitvaartverzekeringen tegen premiebetaling en koopsombetaling vanaf 21 december 2012:
Prognosetafel 2010-2060 (jaar 2012) 50% mannen/50% vrouwen met een intrestvoet van 3%.

Duitsland

De overlevingskansen voor de Duitse polissen ingegaan vóór 1 juli 2009 zijn ontleend aan de overlevingstafel DAM 1994 zonder leeftijdsterugstelling voor mannen en zes jaar leeftijdsterugstelling voor vrouwen.
De overlevingskansen voor de Duitse polissen ingegaan vanaf 1 juli 2009 zijn ontleend aan de overlevingstafel DAM 2008 zonder leeftijdsterugstelling voor mannen en drie jaar leeftijdsterugstelling voor vrouwen tot 1 november 2009 en vier jaar vanaf 1 november 2009.
De overlevingskansen voor de Duitse polissen ingegaan vanaf 21 december 2012 zijn ontleend aan de overlevingstafel DAM 2008 met 50% mannen/50% vrouwen.
Tot 1 mei 2008 bedroeg de intrestvoet 2,25%, daarna 3%.
Duitse polissen worden geactiveerd tegen 5%.

Hardkapitaal-verzekeringen (gemengde verzekeringen en verzekeringen bij leven)

Voor hardkapitaalverzekeringen tegen premiebetaling gesloten voor 1 augustus 1999:
de overlevingstafel GBM 1985-1990, voor mannen zonder leeftijdsterugstelling en voor vrouwen met een leeftijdsterugstelling van vijf jaar, met een intrestvoet van 4%.
Voor hardkapitaalverzekeringen tegen premiebetaling gesloten vanaf 1 augustus 1999:
de overlevingstafel GBM 1990-1995, voor mannen zonder leeftijdsterugstelling en voor vrouwen met een leeftijdsterugstelling van vijf jaar, met een intrestvoet van 3%.
Voor hardkapitaal-verzekeringen tegen koopsombetaling:
de overlevingstafel GBM 1976-1980, voor mannen zonder leeftijdsterugstelling en voor vrouwen met een leeftijdsterugstelling van vijf jaar, met een intrestvoet van 4%.

Risicoverzekeringen

Voor risicoverzekeringen tegen premiebetaling gesloten voor 1 augustus 1999:
de overlevingstafel GBM 1985-1990, voor mannen met een leeftijdsterugstelling van één jaar en voor vrouwen met een leeftijdsterugstelling van zes jaar, met een intrestvoet van 4%.
Voor risicoverzekeringen tegen premiebetaling gesloten vanaf 1 augustus 1999:
de overlevingstafel GBM 1990-1995, voor mannen met een leeftijdsterugstelling van één jaar en voor vrouwen met een leeftijdsterugstelling van zes jaar, met een intrestvoet van 3%.
Voor risicoverzekeringen tegen premiebetaling gesloten vanaf 2 november 2005:
de overlevingstafel GBM 1995-2000, voor mannen met een leeftijdsterugstelling van één jaar en voor vrouwen met een leeftijdsterugstelling van zes jaar, met een intrestvoet van 3%.

Kloppersingel

Voor de Kloppersingelportefeuille de overlevingstafel GBM/V 1990-1995, zowel voor mannen als voor vrouwen zonder leeftijdsterugstelling, met een intrestvoet van 4%.

Ingegane lijfrenten

De overlevingskansen voor de ingegane lijfrenten ingegaan vanaf 1991 zijn ontleend aan de overlevingstafels GBM 1980-1985 met één respectievelijk zeven jaar leeftijdsterugstelling voor mannen respectievelijk vrouwen, met een intrestvoet van 4%.

Dread-disease verzekeringen

Voor dread-disease verzekeringen worden de kansen gebruikt welke zijn ontleend aan de premietarieven voor herverzekering, met een intrestvoet van 4%.

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

WAARDERINGSGRONDSLAGEN (vervolg)

Overlopende acquisitiekosten

Voor verzekeringen met een spaarelement wordt als acquisitiekosten in het jaar van afsluiten:

	Uitkeringen	
	in geld	in diensten
- Nederland vanaf 2010	3%	5%
- Nederland tussen 2001 en 2009	5%	5%
- Nederland voor 2001	4%	4%
- Duitsland	5%	-

van het verzekerd bedrag geactiveerd en in 3/4 van de premiebetalingsduur, met een maximum van 30 jaar, afgeschreven.

In het verzekerd bedrag is indexering van verzekeringen inbegrepen. Voor provisielose producten wordt het activeringspercentage van 2% gehanteerd. Vanaf 21 december 2012 wordt voor producten verkocht in het directe kanaal een activeringspercentage van 2% gehanteerd, voor producten verkocht in het indirecte kanaal 0%.

Rentestandkorting

Op de technische voorziening voor levensverzekering en natura-uitvaartverzekering is de rentestandkorting in mindering gebracht.

De rentestandkorting wordt gewaardeerd tegen de geactiveerde kortingen vermindert met de jaarlijkse afschrijvingen hierover. De geactiveerde rentestandkorting wordt in 10 jaar lineair afgeschreven.

Vóór het Mona Lisa-tijdperk werd namelijk de (naar beneden afgeronde) burgerlijke leeftijd gebruikt.

Batepremie

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

Leeftijd en duur

Door de overgang op de polisapplicatie "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 polisapplicatie weer op dezelfde hoogte te krijgen als voorheen.

Vóór het tijdperk van de polisapplicatie "Mona Lisa" werd nl. 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 inventarismethode.

Voor individuele lijfrenten wordt een (excasso) kosten voorziening van 3% van de netto voorziening gevormd.

Reservering voor winstdelingsgaranties

Bij de zogenaamde hardkapitaal-verzekeringen is een winstdelingsgarantie bij vooroverlijden en/of expiratie 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.

Toereikendheidstoets

Voor de berekeningen van de Toereikendheidstoets wordt gebruik gemaakt van diverse vervalcijfers, kosten, inflatiepercentages.

Monuta gebruikt daarbij de rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank. DNB heeft besloten om per 30 juni 2012 de rentetermijnstructuur voor verzekeraars aan te passen met behulp van de introductie van een Ultimate Forward Rate (UFR). Het betreft een aanpassing van de extrapolatiemethode van de curve, waarbij de eenjarige forward rentes vanaf looptijd 20 jaar in 40 jaar convergeren naar een UFR van 4,2%.

Voorziening voor latente belastingverplichtingen

Deze voorziening is opgenomen voor 25,0% van het verschil tussen de commerciële en fiscale waardering van activa en passiva.

Voorziening voor jubileumuitkeringen

De voorziening voor jubileumuitkeringen is actuariel berekend, rekening houdend met de volgende uitgangspunten:

- Rekenrente 3%
- Pensioendatum volgens nieuwe wetgeving
- Overlevingstafel Prognose tafel 2012-2062

Overige schulden

De schulden worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

Voor zover niet anders is vermeld wordt het resultaat bepaald op basis van historische kosten. Baten en lasten worden zoveel mogelijk toegerekend in het jaar waarop ze betrekking hebben.

Voor de berekening van de wijziging in de technische voorzieningen, die ten laste van het resultaat wordt gebracht, wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen.

De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit de directe rendementen op de beleggingsportefeuille, alsmede gerealiseerde en ongerealiseerde koerresultaten op aandelen.

De beleggingsopbrengsten zijn toegerekend aan de technische en niet-technische rekeningen levensverzekeringen op basis van balansverhoudingen.

In de winst- en verliesrekening worden de aan het boekjaar toe te rekenen overige baten en lasten verantwoord op basis van historische kosten.

Belastingen naar het resultaat worden berekend op basis van het bedrijfseconomisch resultaat, rekening houdend met fiscale faciliteiten.

GRONDSLAGEN VOOR HET GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit operationele activiteiten, investerings- en beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten.

MANAGEMENT VAN VERZEKERINGSTECHNISCHE EN FINANCIËLE RISICO'S

Gezien het specifieke profiel van een financiële instelling, spitst risicomanagement zich binnen Monuta vooral toe op Monuta Verzekeringen N.V. Dit gaat met name om de verzekeringstechnische risico's en risico's die verband houden met bedrijfsactiviteiten als verzekeraar. Daar waar dit mogelijk is, wordt risicomanagement echter over de volle breedte van het bedrijf toegepast. Voor een verdere toelichting op risicomanagement verwijzen we naar het directieverslag.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2014 (x € 1.000)**1. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA**

	Aanschaffings- waarde	Cumulatieve afschrijvingen	Boekwaarde 31-12-2014
Goodwill	43.644	38.891	4.753
Software	24.559	20.026	4.534
Activa in ontwikkeling	1.895	0	1.895
	70.099	58.917	11.182

Verloop immateriële vaste activa	Boekwaarde 31-12-2013	Investeringsen	Des- investeringsen	Afschrijvingen	Boekwaarde 31-12-2014
Goodwill	10.042	-	-	-5.289	4.753
Software	6.031	621	8-	-2.109	4.534
Activa in ontwikkeling	742	1.153	-	0	1.895
	16.815	1.774	8-	-7.398	11.182

De goodwill is betaald bij de verwerving van verzekeringsportefeuilles en bij de overname van diverse uitvaartbedrijven en wordt afgeschreven op basis van een economische levensduur van 20 jaar.

Onderzoek naar bijzondere waardeveranderingen

Overeenkomstig de waarderingsgrondslagen heeft in 2014 (en 2013) een onderzoek plaatsgevonden naar bijzondere waardeveranderingen.

Uitgangspunten van het onderzoek

De uitgangspunten zoals benoemd in de waarderingsgrondslagen zijn gehanteerd. Hierbij is in de impairmentanalyse 2014 een aantal verfijningen doorgevoerd waardoor het model dat gehanteerd wordt ten behoeve van de impairmentanalyse beter aansluit op de (in 2014) gewijzigde interne organisatie van het uitvaartbedrijf. Daarnaast is bij de analyse rekening gehouden met de uitgebreidere management informatie die sinds 2014 beschikbaar is.

De kasstromen voor belasting die gehanteerd zijn in de impairmentanalyse zijn contant gemaakt met een disconteringsvoet van 7,2% (2013: 4,5%).

Uitkomst van het onderzoek

Op grond van de beschikbare informatie op het moment van het opmaken van de jaarrekening 2014 heeft de directie geconcludeerd dat er sprake is van een noodzakelijke extra afwaardering van de goodwill.

Onder de afschrijvingen op Goodwill is een bijzondere waardevermindering opgenomen van € 3.400 (2013: € -).

De software is betaald bij aankoop en intern doorontwikkeld door de eigen afdeling ICT. Afschrijving vindt plaats op basis van een economische levensduur tussen de 3 en 5 jaar.

2. MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Aanschaffings- waarde	Cumulatieve afschrijvingen	Boekwaarde 31-12-2014
Gebouwen en terreinen	103.717	45.757	57.960
Machines en inventarissen	35.819	25.191	10.628
Vervoermiddelen	796	517	279
Activa in ontwikkeling	713	-	713
	141.045	71.466	69.580

Verloop materiële vaste activa	Boekwaarde 31-12-2013	Investeringsen	Des- investeringsen	Afschrijvingen	Boekwaarde 31-12-2014
Gebouwen en terreinen	62.382	1.840	-1.882	-4.380	57.960
Machines en inventarissen	10.935	1.862	172	-2.342	10.628
Vervoermiddelen	356	0	-45	-32	279
Activa in ontwikkeling	651	1.135	-1.073	-	713
	74.324	4.837	-2.828	-6.753	69.580

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2014 (X € 1.000)

Onderzoek naar bijzondere waardeveranderingen

Overeenkomstig de waarderingsgrondslagen heeft in 2014 (en 2013) een onderzoek plaatsgevonden naar bijzondere waardeveranderingen.

Uitgangspunten van het onderzoek

De uitgangspunten zoals benoemd in de waarderingsgrondslagen zijn gehanteerd. Hierbij is ultimo 2014 in het onderzoek expliciet rekening gehouden met de (in 2014) gewijzigde interne organisatie, de meerjarenplanning en de doorvertaling daarvan naar het huisvestingsbeleid.

Op basis van een aantal criteria (waaronder rendement van het pand en kwalitatieve criteria zoals de staat van onderhoud, bereikbaarheid, herkenbaarheid, omgeving, etc.) is een aantal panden geselecteerd waarvoor de boekwaarde nader onderzocht is. Hiertoe is de realiseerbare waarde bepaald. Deze realiseerbare waarde is zowel bepaald op basis van de bedrijfswaarde als de opbrengstwaarde.

De opbrengstwaarde is bepaald op basis van interne of externe taxaties. Bij bepaling van de bedrijfswaarde zijn de kasstromen tot een periode van 15 jaar voor belasting contant gemaakt met een disconteringsvoet van 7,2% (2013: 4,5%).

Uitkomst van het onderzoek

Op grond van de beschikbare informatie op het moment van het opmaken van de jaarrekening 2014 heeft de directie geconcludeerd

dat er sprake is van een noodzakelijke extra afwaardering van de gebouwen.

Onder de afschrijvingen op Gebouwen en terreinen is een bijzondere waardevermindering opgenomen van € 1.358 (2013: € -).

Daarnaast is onder de Gebouwen en terreinen de waarde van de grond die in erfpacht is verkregen opgenomen waarvan Monuta Holding N.V. en haar dochters op grond van artikel 2:366 lid 2 BW geen juridisch eigenaar is.

De boekwaarde van deze grond bedraagt ultimo 2014 € 870 (2013: € 892).

3. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Deelnemingen	2014		2013	
Netto-vermogenswaarde begin boekjaar	908		864	
Stortingen/terugbetaling	-85		-74	
Resultaat boekjaar	102		118	
Netto-vermogenswaarde einde boekjaar	925		908	

Beleggingen	Boekwaarde 31-12-2013	Verhogingen, aankopen in 2014	Koers- resultaten	Verlagingen, verkopen, aflossingen in 2014	Boekwaarde 31-12-2014	Marktwaarde 31-12-2014
Terreinen en gebouwen	14.117	-	-1.370	1	12.746	12.891
Aandelen	175.962	15.420	12.252	-	203.634	203.633
Commodities	18.615	9.500	-695	-	27.420	27.420
Obligaties	499.495	71.833	-	10.044	561.284	705.580
Vorderingen uit hypothecaire leningen	17.103	-	-	1.301	15.802	15.802
Vorderingen uit andere leningen	128.860	19.838	-	3.102	145.596	181.450
Deposito's bij kredietinstellingen	16.043	-	-	16.000	43	43
Totaal	870.194	116.591	10.187	30.447	966.525	1.146.819

De marktwaarde van de aandelen, commodities en de obligaties is gebaseerd op de beurswaarde.

De aandelen betreffen participaties in aandelenbeleggingsfondsen met een Europees paspoort, die onder toezicht staan van de Europese Centrale Bank. Ook de obligaties die zijn belegd in obligatiebeleggingsfondsen zijn gericht op fondsen met een Europees paspoort, die onder toezicht staan van de Europese Centrale Bank. Daarnaast wordt een klein deel belegd in emerging markets, waarbij het doel is om MSCI Emerging Markets Free Net benchmark te volgen.

De berekening van de marktwaarde van vorderingen uit andere leningen en deposito's is gebaseerd op de toekomstige kasstromen rekening houdend met resterende looptijd, interestpercentage en opslagen behorend bij het type lening en debiteur.

De modified duration van de obligaties bedraagt 12 jaar en van de onderhandse leningen 6 jaar. De deposito's hebben een looptijd van minder dan 1 jaar.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2014 (X € 1.000)

De terreinen en gebouwen betreffen beleggingspanden. Met ingang van 2002 is het bedrijfspand verhuurd. Het bedrijfspand wordt tenminste eenmaal per 3 jaar getaxeerd. Afhankelijk van ontwikkelingen in de vastgoedmarkt beoordeelt Monuta ieder jaar of er een hertaxatie moet worden uitgevoerd. De meest recente taxatie heeft plaatsgevonden op 30 november 2014, opgemaakt door Jones Lang LaSalle Valuation Advisory Amsterdam in opdracht van Monuta Kantorencentrum B.V.. De belangrijkste gehanteerde veronderstellingen zijn de huurwaarde van € 130/m2, netto aanvangsrendement op markthuur 6,23%, waarde per € 1.679/m2, 84% verhuur aan Monuta Holding N.V. en 14% aan externe partijen. Hierbij loopt het contract met Monuta Holding N.V. tot 30-11-2030 en de andere contracten tot 31-10-2015 en 30-04-2017.

In onderstaande tabel zijn de beleggingen opgenomen die worden gewaardeerd tegen reële waarde. Per beleggingscategorie wordt aangegeven op basis van welke methode de boekwaarde is afgeleid.

<i>RJ 290.916</i>	2014			2013		
	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	WOZ waarde	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	WOZ waarde
Terreinen en gebouwen	-	12.730	161	-	14.100	189
Aandelen	203.633	-	-	175.962	-	-
Commodities	27.420	-	-	18.615	-	-
	<u>231.053</u>	<u>12.730</u>	<u>161</u>	<u>194.577</u>	<u>14.100</u>	<u>189</u>

	2014	2013
Overige vorderingen	<u>225</u>	<u>63</u>

Betreft het langlopende deel van de door de franchisenemers schuldig gebleven goodwill.

Deze goodwill wordt in maximaal 24 maandelijkse termijnen voldaan. Over deze vordering wordt geen rente berekend.

4. VORDERINGEN

	2014	2013
Debiteuren	24.948	23.975
Vennootschapsbelasting	2.671	8.063
Overige vorderingen	24.728	25.306
Totaal	<u>52.347</u>	<u>57.344</u>

De post debiteuren is inclusief een voorziening wegens oninbaarheid van € 1.375 (2013: € 1.466).

5. LIQUIDE MIDDELEN

Voor een bedrag groot € 76 staan de liquide middelen niet ter vrije beschikking.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2014 (X € 1.000)**6. EIGEN VERMOGEN**

	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio	Overige (wettelijke) reserves	Onverdeelde winst	2014	2013
Eigen vermogen begin boekjaar	11.250	281	129.426	10.992	151.949	140.957
Herwaardering pand	-	-	-	-	-	-
Mutaties resultaatbestemming	-	-	10.992	-10.992	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	7.732	7.732	10.992
Eigen vermogen einde boekjaar	11.250	281	140.418	7.732	159.681	151.949

Gestort en opgevraagd kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 45 miljoen bestaande uit 100 miljoen gewone aandelen van € 0,45.

Het gestorte en opgevraagde kapitaal bedraagt € 11,250 miljoen.

De vereiste solvabiliteit van Monuta Verzekeringen N.V. bedraagt € 51.122 (2013: € 46.700). De aanwezige solvabiliteit bedraagt € 358.726 (2013: € 146.318), waardoor de solvabiliteitsratio 702% (2013: 313%) bedraagt. De toename van de aanwezige solvabiliteit wordt met name veroorzaakt door de toename van de overwaarde in de toereikendheidstoets met € 200.866 en de toevoeging van het resultaat van 2014. De overwaarde in de toereikendheidstoets is toegenomen met € 135.671 door de overgang naar een nieuwe afkoopmethodiek en met € 65.195 door de gedaalde rente in 2014. Het beleid van Monuta Verzekeringen N.V. is gericht op handhaving van de solvabiliteitsmarge op een minimumniveau van 150%. Monuta monitort op weekbasis haar SI- en SII-ratio.

Herwaarderingsreserve

De beleggingspanden blijven als gevolg van een taxatie beneden de oorspronkelijk aanschafwaarde. De herwaarderingsreserve blijft einde boekjaar 2014 nihil.

Mutatie-overzicht groepsvermogen:

	2014	2013
Groepsvermogen primo	151.949	140.957
Geconsolideerd netto resultaat na belastingen	7.732	10.992
Eigen vermogen van Monuta als onderdeel van het groepsvermogen ultimo	159.681	151.949

7. TECHNISCHE VOORZIENINGEN

	2014	2013
Technische voorziening voor levensverzekering en natura-uitvaartverzekeringen	933.123	852.126
Overlopende acquisitiekosten	-140.828	-143.079
Technische voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's	2.785	2.642
Technische voorziening voor winstdeling en kortingen	795.081 -2.790	711.689 -3.638
TOTAAL TECHNISCHE VOORZIENINGEN	792.291	708.051

De voorziening voor levensverzekeringen en natura-uitvaartverzekeringen zoals opgenomen in de balans ultimo 2014 is voor belastingen € 315.924 hoger (2013: € 48.103 hoger) dan de voorziening zoals deze noodzakelijk is om te voldoen aan de toereikendheidstoets zoals verwoord in artikel 2, 435a lid4 BW. Binnen de portefeuille van Monuta Verzekeringen N.V. worden de volgende zes homogene risicogroepen onderscheiden: uitvaart geld niet-winstdelend, uitvaart geld winstdelend, uitvaartpakket, risico-, gemengde- en spaarverzekeringen.

De modified duration van de uitkeringen in de technische voorziening voor levensverzekering en natura-uitvaartverzekering is 24 jaar.

Overlopende acquisitiekosten:

	2014	2013
Stand per begin boekjaar	143.079	147.251
Activering	13.236	11.552
Afschrijving	-15.487	-15.724
Stand per einde boekjaar	140.828	143.079

De overlopende acquisitiekosten hebben een overwegend langlopend karakter.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2014 (X € 1.000)

Voorziening voor rentestandkorting:	2014	2013
Stand per begin boekjaar	-3.638	-4.560
Activering	-2	-3
	<hr/>	<hr/>
Afschrijving	-3.640 850	-4.563 925
	<hr/>	<hr/>
Stand per einde boekjaar	-2.790	-3.638
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

De voorziening voor rentestandkorting is afgenomen door de verdere daling van het gemiddelde U-rendement. De in de verzekeringscontracten opgenomen rente deling omvat overrente deling en rentestandkorting, waarbij garanties afgegeven kunnen zijn met betrekking tot gegarandeerde rente percentages of waardevastheid van bepaalde diensten pakketten. De verzekeringscontracten kunnen worden afgesloten met de keuzemogelijkheden optierecht of indexatie.

De technische voorzieningen hebben een overwegend langlopend karakter. De technische voorziening voor niet verdiende premies heeft een looptijd korter dan 1 jaar.

8. OVERIGE VOORZIENINGEN

	2014	2013
Voorziening voor pensioenen	1	4
Voorziening voor latente belastingen	34.171	31.408
Voorziening voor jubileumuitkeringen	2.291	2.482
	<hr/>	<hr/>
	36.463	33.894
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

De voorzieningen hebben een langlopend karakter.

Voorziening voor pensioenen:	2014	2013
Stand per begin boekjaar	4	4
Mutaties	-3	0
	<hr/>	<hr/>
Stand per einde boekjaar	1	4
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Voorziening voor latente belastingverplichtingen:	2014	2013
Stand per begin boekjaar	31.408	26.315
Mutatie	2.763	5.093
	<hr/>	<hr/>
Stand per einde boekjaar	34.171	31.408
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

De voorziening voor latente belastingverplichtingen is met name het gevolg van de fiscaal afwijkende waardering van de technische voorzieningen, overlopende acquisitiekosten, financiële vaste activa en (im)materiele vaste activa. Deze latente belastingen zijn berekend tegen het belastingtarief van 25,0%.

De voorziening heeft overwegend een langlopend karakter, derhalve is geen onderscheid gemaakt naar een kort- en langlopend deel. Het kortlopende deel betreft met name de mutatie van het komende boekjaar.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2014 (X € 1.000)

Voorziening voor jubileumuitkeringen:	2014	2013
Stand per begin boekjaar	2.482	2.351
Bij: mutatie boekjaar	-191	130
Stand per einde boekjaar	2.291	2.482

Monuta heeft een regeling waarbij aan werknemers een bedrag wordt uitgekeerd na 10, 20, 30 en 40 jaar dienstverband en bij pensionering. Bij de berekening van de voorziening voor jubileumuitkeringen zijn met betrekking tot de contante waarde van de nog toe te kennen jubileumuitkeringen de volgende actuariële grondslagen gehanteerd:

- Discontovoet	3,0%	3,0%
- Toekomstige salarisstijging jonger dan 35 jaar	6,1%	6,1%
- Toekomstige salarisstijging jonger dan 45 jaar	5,1%	5,1%
- Toekomstige salarisstijging jonger dan 55 jaar	4,0%	4,0%
- Toekomstige salarisstijging ouder/gelijk aan 55 jaar	3,0%	3,0%
- Overlevingstafels	Prognosetafel 2012-2062	Prognosetafel 2012-2062

De voorziening heeft overwegend een langlopend karakter, derhalve is geen onderscheid gemaakt naar een kort- en langlopend deel. Het kortlopende deel betreft met name de mutatie van het komende boekjaar.

9. LANGLOPENDE SCHULDEN

	2014		2013	
	totaal	vervallend na 5 jaar	totaal	vervallend na 5 jaar
Gestort van depositanten tbv toekomstige uitvaartkosten	66.344	33.168	66.304	36.148
Kasgeldleningen	0	0	33.900	5.000
Overige langlopende schulden	9.426	7.326	9.404	7.399
Totaal	75.769	40.494	109.609	48.547
Rubricering van langlopende schulden:				
Schulden met een rente minder dan 3%	7.503			
Schulden met een rente van 3% tot 4%	66.710			
Schulden met een rente van 4% tot 5%	747			
Schulden met een rente van 8% tot 9%	412			
Schulden met een rente van 9% tot 10%	397			
Totaal	75.769			

De rentecondities voor de kasgeldleningen worden steeds opnieuw vastgesteld voor een periode van één, twee of meer maanden. Door gebruik te maken van swaps voor een totaalbedrag van € 10 miljoen zijn de rentecondities van een deel van deze kasgeldleningen gelijk aan de condities voor langlopende leningen op de kapitaalmarkt. Er zijn meerdere swaps afgesloten met een rentevoet tussen 3,91% en 4,20%. De looptijden variëren van 1 tot 6 jaar.

Gestort van depositanten tbv toekomstige uitvaartkosten

Op nieuwe depositostortingen wordt een rente van 3% vergoed. Wanneer de uitvaart door Monuta verzorgd wordt, ontvangt de deposant nog een extra rente van 1%.

Kasgeldleningen

De kasgeldleningen zijn in 2014 afgelost (€ 16 miljoen) en/of tijdelijk verlengd (€ 17,9 miljoen) tot 31 maart 2015 en verantwoord onder de kortlopende schulden.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2014 (X € 1.000)**10. KORTLOPENDE SCHULDEN**

	2014	2013
Te betalen provisie	2.622	2.133
Vooruit ontvangen van verzekeringnemers	13.978	13.442
Crediteuren	5.245	4.234
Uit te keren verzekerde bedragen	7.810	5.798
Vakantiegeld en -dagen	2.170	2.302
Belasting en premies sociale verzekeringen	401	1.251
Pensioenpremie	0	33
Intrest	119	97
Accountant, actuaris en belastingadviseur	98	88
Te betalen afvloeiingskosten	502	3.332
Aflossingsverplichtingen	18.532	689
Overige schulden en overlopende passiva	6.675	7.807
Totaal	58.151	41.206

De overige schulden en overlopende passiva bestaan hoofdzakelijk uit te betalen salarissen, schulden aan assurantietussenpersonen, en nog te betalen facturen en kosten.

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN REGELINGEN

<u>Specificatie investeringsverplichtingen:</u>	tot 1 jaar	1 -5 jaar	> 5 jaar
Nieuwbouw en verbouwingsprojecten	2.052	-	-
Leaseverplichtingen wagenpark ROI	2.104	2.538	28
Huurverplichtingen panden	380	961	305
Overige contractverplichtingen	2.960	855	-
Totaal niet in de balans opgenomen regelingen	7.496	4.354	333

Monuta Verzekeringen is aangesloten bij de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden N.V. (NHT). De NHT biedt herverzekeringsdekking voor aanspraken tot maximaal € 1.000.000 per kalenderjaar. Dit is de gecombineerde maximumcapaciteit. De eerste layer hiervan (tot € 400.000) betreft een gepoolde capaciteit, opgebouwd door de aangesloten verzekeraars. Het aandeel van Monuta Verzekeringen N.V. in deze eerste layer bedraagt € 402. 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.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die van materiële invloed zijn op de jaarcijfers van 2014.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2014 (x € 1.000)**11. PREMIES**

	2014	2013
Periodieke premies	138.601	131.311
Premies ineens	1.664	1.529
Uitgaande herverzekeringspremie	-48	-28
	<hr/>	<hr/>
Totaal	140.217	132.812
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

In het herverzekeringcontract is opgenomen dat de uitkeringen bij overlijden niet langer herverzekerd zijn. Er is opgenomen dat binnen het herverzekeringcontract met Swiss Re alleen wordt uitgekeerd bij Dubbel uitbetalen bij ongeluk, Trivalent en arbeidsongeschiktheid.

Geografische segmentatie premies

Nederland	133.915	128.653
Duitsland	6.302	4.159
	<hr/>	<hr/>
Totaal	140.217	132.812
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

12. OMZET UITVAARTEN

	2014	2013
Uitvaarten	66.932	71.772
Opbaringen	8.923	9.063
Catering	3.685	3.717
Crematoria	9.116	8.746
Begraafplaatsen	1.637	1.558
Franchise fee	2.560	921
	<hr/>	<hr/>
Totaal	92.854	95.777
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

13. WINST OP BELEGGINGEN

	2014	2013
Ongerealiseerd koersresultaat op aandelen/commodities	11.557	14.779
Gerealiseerd koersresultaat op aandelen/commodities	0	823
	<hr/>	<hr/>
Totaal	11.557	15.602
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

14. OPBRENGST OVERIGE BELEGGINGEN

	2014	2013
Intrest van leningen op schuldbekentenis	6.939	6.031
Intrest van deposito's	473	664
Intrest van obligaties	15.432	14.165
Intrest op hypotheke	740	785
Mutatie voorziening oninbare hypotheke	-200	0
Overige intrest	20	163
Gerealiseerde winst op obligaties en leningen	26	884
Gerealiseerd resultaat op renteswaps	1.455	0
Ontvangen dividend	2.847	6.605
Ontvangen huur van derden	977	797
Ongerealiseerd verlies op vastgoedbeleggingen	-1.370	200
Directe exploitatiekosten vastgoedbeleggingen	-606	-468
	<hr/>	<hr/>
	-999	529
	<hr/>	<hr/>
Totaal	26.733	29.826
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

15. INKOPEN EN VERSCHOTTEN

Dit betreft inkopen van rouwgoederen en betaalde verschotten ten behoeve van de omzet uitvaarten.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2014 (x € 1.000)**16. PERSONEELSKOSTEN**

	2014	2013
Salarissen	31.755	31.521
Sociale lasten	5.745	5.180
Pensioenpremies	3.841	5.269
Overige personeelskosten	5.617	10.141
Totaal	46.958	52.111

Het aantal werknemers op fulltimebasis per 31 december 2014 bedroeg 665 (2013: 684). De totale bezoldiging van bestuurders en gewezen bestuurders bedroeg in 2014 € 1,3 miljoen (2013: € 1,1 miljoen). De bezoldiging van commissarissen en gewezen commissarissen bedroeg € 0,2 miljoen (2013: € 0,1 mln).

De totale bezoldiging van de bestuurders is inclusief de crisisheffing van € 0 (2013: € 62).

* In de overige personeelskosten zitten afvloeiingskosten ad € 980 (2013: € 3.520).

Monuta is met haar medewerkers pensioenregelingen op basis van vaste toezeggingen overeengekomen. De pensioenregeling heeft betrekking op alle medewerkers en leidt tot vergoedingen die gebaseerd zijn op het salaris en het aantal dienstjaren van medewerkers op hun pensioengerechtigde leeftijd. De pensioenregeling betreft een geïndexeerd middelloonstelsel en kent een opbouw voor het ouderdomspensioen van 1,81% over de pensioengrondslag. Stichting Pensioenfonds Monuta heeft tot en met 31 december 2013 de pensioenregeling voor de werknemers van Monuta Holding N.V. uitgevoerd conform artikel 1 van de Pensioenwet.

De uitvoering van de pensioenregeling is met ingang van 1 januari 2014 ondergebracht een levensverzekeraar.

17. WIJZIGING TECHNISCHE VOORZIENINGEN

	2014	2013
<u>Wijziging voorziening voor levensverzekering en natura-uitvaartverzekering</u>		
Technische voorziening ultimo jaar	933.123	852.126
Voor niet verdiende premies ultimo jaar	2.785	2.642
Technische voorziening ultimo vorig jaar	-852.126	-771.457
Voor niet verdiende premies ultimo vorig jaar	-2.642	-2.527
	<u>81.140</u>	<u>80.784</u>
Mutaties 2014:		
Niet via de resultatenrekening lopende mutaties a.g.v. stortingen en uitkeringen deposanten	98	79
	<u>81.238</u>	<u>80.863</u>
Wijziging voorziening voor levensverzekering en natura-uitvaartverzekering met uitzondering van de activering rentestandskorting		
	<u>2.251</u>	<u>4.172</u>
Mutatie overlopende acquisitiekosten		
	<u>850</u>	<u>925</u>

18. AFSCHRIJVINGEN IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	2014	2013
Goodwill	5.289	1.889
Software	2.109	2.383
Totaal	7.398	4.273

Onder de afschrijvingen op Goodwill is een bijzondere waardevermindering opgenomen van € 3.400 (2013: € -).

19. AFSCHRIJVINGEN MATERIËLE VASTE ACTIVA

	2014	2013
Gebouwen	4.381	2.855
Machines en inventarissen	2.339	2.251
Vervoermiddelen	31	26
Totaal	6.751	5.132

Onder de afschrijvingen op Gebouwen is een bijzondere waardevermindering opgenomen van € 1.358 (2013: € -).

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2014 (x € 1.000)

20. INTREST

Deze post betreft voornamelijk de bijgeschreven intrest op vooruitontvangen uitvaartkosten van deposanten en betaalde intrest op de overige langlopende schulden.

21. OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

	2014	2013
Provisie intermediair	7.427	7.285
Exploitatie- en onderhoudskosten	6.401	6.131
Kosten marketing en communicatie	11.109	10.403
Algemene beheerkosten	5.923	6.692
Autokosten	3.109	3.406
Kantoorkosten	4.420	4.469
Overige kosten	-926	678
Totaal	37.463	39.065

Accountantsshonorarium:

	2014	2013
Onderzoek van de jaarrekening	229	202
Andere controle opdrachten	102	22
Totaal	331	224

In dit overzicht zijn alle aan het boekjaar toe te rekenen accountantskosten (incl. BTW) opgenomen.

22. BELASTINGEN

De effectieve belastingdruk over 2014 bedraagt 35,3% (2013: 27,5%) en wijkt daarmee af van de toepasselijke belastingdruk over 2014 van 25%. Deze afwijking wordt voornamelijk veroorzaakt door de fiscaal niet-afschrijfbare goodwill en de deelnemingsvrijstelling.

In 2014 hebben Monuta en de belastingdienst een individueel convenant ondertekend in het kader van Horizontaal Toezicht. Het convenant geldt voor de gehele groep onder Monuta Holding N.V.

Met ingang van 2014 geldt dat de werkzaamheden in Duitsland kwalificeren als een vaste inrichting (Monuta Versicherungen). Dat betekent dat de Duitse winsten en/of verliezen niet in Nederland in aftrek kunnen komen.

Monuta houdt een belang van meer dan 25% in een Nederlandse Fiscale Beleggingsinstelling. Monuta is met de belastingdienst in overleg in hoeverre artikel 13a Wet Vpb 1969 wel/niet van toepassing is voor FE Monuta Verzekeringen N.V. Monuta heeft een aantal argumenten aangevoerd waaruit Monuta van mening is dat artikel 13a niet van toepassing is. Monuta houdt haar positie in de Fiscale Beleggingsinstelling aan als bezitting ter dekking van haar verzekeringsverplichtingen en niet als vrije belegging. Vanwege het bestaan van de zogenaamde "doorstootverplichting" voor de Fiscale Beleggingsinstelling is een heffing van 0% op het niveau van de Fiscale Beleggingsinstelling een redelijke heffing naar Nederlandse maatstaven. Ook vindt Monuta dat artikel 13a naar de aard van niet van toepassing zou moeten zijn op ongerealiseerde koerswinsten. De belastingdienst heeft kennis genomen van deze argumenten en geeft aan niet eerder dan in mei 2015 haar standpunt kenbaar te maken. Indien de belastingdienst toch vindt dat artikel 13a van toepassing is, dan is de voorziening voor latente belastingen voor een bedrag van € 11,5 miljoen te hoog verantwoord en is voor dit bedrag de schuld aan de belastingdienst te laag verantwoord.

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS PER 31 DECEMBER 2014 (x € 1.000)
(voor resultaatbestemming)

	31 december 2014	31 december 2013
IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (1)		
Software	1.765	2.501
Activa in ontwikkeling	<u>220</u>	<u>266</u>
	1.986	2.767
MATERIËLE VASTE ACTIVA (2)		
Machines en inventarissen	924	1.340
Activa in ontwikkeling	<u>0</u>	<u>-3</u>
	924	1.337
FINANCIËLE VASTE ACTIVA (3)		
Deelnemingen	157.592	149.838
Vorderingen op deelnemingen	4.500	4.500
Overige vorderingen	<u>47</u>	<u>370</u>
	162.139	154.708
VORDERINGEN	4.442	10.675
	<u>169.490</u>	<u>169.487</u>

	31 december 2014	31 december 2013
EIGEN VERMOGEN (4)		
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal	11.250	11.250
Agio	281	281
Overige wettelijke reserves	95	95
Overige reserves	140.323	129.331
Onverdeelde winst	<u>7.732</u>	<u>10.992</u>
	159.681	151.949
VOORZIENINGEN (5)	582	843
LANGLOPENDE SCHULDEN	0	4.500
KORTLOPENDE SCHULDEN	9.228	12.194
	<u>169.490</u>	<u>169.487</u>

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2014 (x € 1.000)

	2014	2013
Vennootschappelijk resultaat na belasting	-22	-27
Resultaat deelnemingen	7.754	11.019
NETTORESULTAAT	7.732	10.992

Voor een toelichting op de vennootschappelijke winst- en verliesrekening wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

WAARDERINGSGRONDSLAGEN ENKELVOUDIGE JAARREKENING

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen van het Burgerlijk Wetboek, Boek 2, Titel 9. Monuta Holding N.V. maakt gebruik van de faciliteit om in de enkelvoudige jaarrekening de in de geconsolideerde jaarrekening gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling toe te passen. Er wordt dan ook verwezen naar de grondslagen zoals opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening hoofdstuk Waarderingsgrondslagen. Evenals de geconsolideerde jaarrekening is ook de enkelvoudige jaarrekening opgesteld op basis van een going concern basis.

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

Er is gebruikgemaakt van de mogelijkheid tot opstelling van een verkorte vennootschappelijke winst- en verliesrekening (zie Burgerlijk Wetboek, Boek 2, artikel 402'.

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS PER 31 DECEMBER 2014 (x € 1.000)**1. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA**

	Aanschaffings- waarde	Cumulatieve afschrijvingen	Boekwaarde 31-12-2014
Software	9.740	7.975	1.765
Activa (software) in ontwikkeling	-	-	220
Totaal	9.740	7.975	1.986

Verloop immateriële vaste activa	Boekwaarde 31-12-2013	Investerings	Des- investerings	Afschrijvingen	Boekwaarde 31-12-2014
Software	2.501	225	-6	-955	1.765
Activa (software) in ontwikkeling	266	46-	0	-	220
Totaal	2.767	180	6-	-955	1.986

2. MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Aanschaffings- waarde	Cumulatieve afschrijvingen	Boekwaarde 31-12-2014
Machines en inventarissen	4.888	3.964	924
Activa in ontwikkeling	0	-	0
Totaal	4.888	3.964	924

Verloop materiële vaste activa	Boekwaarde 31-12-2013	Investerings	Des- investerings	Afschrijvingen	Boekwaarde 31-12-2014
Machines en inventarissen	1.340	40	-4	-452	924
Lopende investeringsprojecten	-3	3	0	-	0
Totaal	1.337	43	4-	-452	924

3. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	2014	2013
Deelnemingen		
Netto-vermogenswaarde begin boekjaar	149.838	138.819
Resultaat boekjaar	7.754	11.019
Netto-vermogenswaarde einde boekjaar	157.592	149.838

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS PER 31 DECEMBER 2014 (X € 1.000) (VERVOLG)

4. EIGEN VERMOGEN

Een toelichting op het eigen vermogen is opgenomen in de toelichting op de geconsolideerde balans.

5. VOORZIENINGEN

Het verloop van de voorzieningen gedurende het jaar is als volgt:

Stand per begin boekjaar	843
Bij: mutatie	-261
	<hr/>
Stand per einde boekjaar	582
	<hr/> <hr/>

De voorzieningen betreffen de verplichtingen uit hoofde van latente belastingen en jubilea conform richtlijn 271 en hebben een overwegend langlopend karakter. Het kortlopende deel betreft met name de mutatie van het komende boekjaar.

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN REGELINGEN

Monuta Holding N.V. heeft zich aansprakelijk gesteld voor een kredietarrangement met Monuta Uitvaartgroep N.V. en haar deelnemingen. Per 31 maart 2015 wordt deze kasgeldlening afgelost, waardoor deze als kortlopend in plaats van langlopend moet worden betiteld.

Ondertekening

Apeldoorn, 30 maart 2015

Raad van Commissarissen

mr. E. Pouw, voorzitter
mr. F.C.W. Briët
drs. M.W. Dijkshoorn AAG
drs. Th.A.W.M. Janssen

Directie

drs. G.H. de Heer, directievoorzitter

UITVAARTBEDRIJF: WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2014 (x € 1.000)

	2014	2013
Baten		
Opbrengst uitvaarten	66.932	71.772
Opbrengst opbaringen	8.923	9.063
Opbrengst catering	3.685	3.717
Opbrengst crematoria	9.116	8.746
Opbrengst begraafplaatsen	1.637	1.558
Opbrengst franchise-fee	2.560	921
	<hr/>	<hr/>
	92.853	95.777
Inkopen en verschotten	-36.185	-37.689
	<hr/>	<hr/>
	56.668	58.088
Diverse baten	40	311
	<hr/>	<hr/>
Brutomarge	56.708	58.399
Lasten		
Personeelskosten	28.429	32.854
Afschrijving op immateriële vaste activa	5.090	1.558
Afschrijving op materiële vaste activa	6.179	4.616
Overige bedrijfskosten	17.329	19.035
Diverse lasten	269	161
Intrest	1.332	1.394
	<hr/>	<hr/>
	-58.628	-59.618
Bedrijfsresultaat	-1.920	-1.219
Resultaat minderheidsdeelnemingen	102	121
	<hr/>	<hr/>
Resultaat vóór belastingen	-1.818	-1.098
Belastingen	-710	-22
	<hr/>	<hr/>
Nettoresultaat	-2.528	-1.120
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

VERZEKERINGSBEDRIJF: WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2014 (x € 1.000)

	2014	2013
Technische rekening levensverzekering		
Verdiende premies eigen rekening	140.217	132.812
Opbrengsten uit beleggingen	27.194	29.708
Niet gerealiseerde winst uit beleggingen	10.187	14.979
Uitkeringen eigen rekening	-35.917	-30.327
Wijziging technische voorzieningen	-83.489	-85.035
Winstdelingen en kortingen	-850	-925
Bedrijfskosten	-40.591	-41.273
Toevoeging intrest depositanten	-2.328	-2.315
Beleggingslasten	-1.080	-1.353
Niet gerealiseerd verlies op beleggingen	-	-
Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen	-7.060	-9.458
	<hr/>	<hr/>
Resultaat technische rekening levensverzekering	6.283	6.813
Niet-technische rekening levensverzekering		
Toegerekende opbrengst uit beleggingen overgeboekt van technische rekening	7.060	9.458
Andere baten	483	170
Andere lasten	-55	-182
	<hr/>	<hr/>
Resultaat vóór belastingen	13.771	16.259
Belastingen	-3.489	-4.120
	<hr/>	<hr/>
Nettoresultaat	10.282	12.139
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

OVERIGE GEGEVENS

Statutaire bepalingen inzake resultaatbestemming

Volgens artikel 37 van de statuten van Monuta Holding N.V. wordt de winst toegevoegd aan de reserves voor zover de algemene vergadering van aandeelhouders niet tot uitkering van winst besluit.

Uitkering van winst kan slechts plaatshebben tot ten hoogste het uitkeerbare deel van het eigen vermogen en na de goedkeuring van de jaarrekening waaruit blijkt dat uitkering geoorloofd is.

Resultaatbestemming 2014

De directie stelt voor het resultaat over 2014 als volgt te bestemmen: toevoeging aan de overige reserves € 7.732 winst. Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening 2014 verwerkt.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan, die van materiële invloed zijn op de jaarcijfers van 2014.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouder en de raad van commissarissen van Monuta Hlding N.V.

Verklaring over de jaarrekening 2014

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2014 van Monuta Hlding N.V. (de vennootschap) te Apeldoorn gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Monuta Hlding N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2014;
- 2 de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2014; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Monuta Holding N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (MO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht

dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 2,7 miljoen. De materialiteit is gebaseerd op circa 1% van de omzet. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/ of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 137.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de groepscontrole

Monuta Holding N.V. staat aan het hoofd van een groep van entiteiten. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Monuta Holding N.V.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/ of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

De groepscontrole heeft zich met name gericht op de significante onderdelen waarin de belangrijkste activiteiten van de groep worden uitgevoerd; dit betreft Monuta Holding N.V. (enkelvoudig), Monuta Uitvaartgroep N.V., Monuta

Verzekeringsgroep N.V. en Monuta Verzekeringen N.V. Bij deze entiteiten hebben wij zelf controlewerkzaamheden uitgevoerd. Hiermee hebben wij 100% van de omzet en 100% van het eigen vermogen afgedekt. Bij andere onderdelen hebben wij beoordelingswerkzaamheden of specifieke controlewerkzaamheden uitgevoerd.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij (groeps)onderdelen, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op groepsniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de geconsolideerde jaarrekening.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Waardering van de goodwill

Monuta Holding N.V. heeft ultimo 2014 goodwill ter waarde van € 4,8 miljoen verantwoord. Deze heeft voor € 3,2 miljoen betrekking op overnames door de Uitvaartgroep. Goodwill wordt geactiveerd en in 20 jaar afgeschreven.

In geval een indicatie van een permanente waardedaling bestaat wordt een impairmenttest op de goodwill uitgevoerd. Belangrijke onderdelen van deze test zijn: de identificatie van de kasstroomgenererende eenheden, het schatten van toekomstige kasstromen en de keuze van de discontovoet. Onze belangrijkste werkzaamheden omvatten de beoordeling van de redelijkheid van de geschatte toekomstige kasstromen en het kritisch reviewen van de daarbij gehanteerde uitgangspunten aan de hand van het meerjarenplan, historische informatie en de verwachte toekomstige ontwikkelingen in de sector.

Wij hebben specialisten ingezet om ons te assisteren bij de validatie van de in de impairmenttest gehanteerde discontovoet.

Tevens hebben wij beoordeeld of de toelichting op de goodwill (noot 1 balans en noot 18 winst- en verliesrekening) voldoet aan de relevante verslaggevingsstandaarden.

Wij zijn het eens met de door het bestuur geïdentificeerde kasstroomgenererende eenheid en de gehanteerde methodiek en assumpties ter bepaling van de waardering van de goodwill.

Waardering gebouwen

De Uitvaartgroep heeft gebouwen en terreinen in gebruik met een totale waarde van € 58 miljoen. Deze gebouwen worden gewaardeerd tegen aanschafwaarde minus jaarlijkse afschrijvingen of lagere marktwaarde. Van belang is dat de waardering van de gebouwen juist is.

Ingeval er een indicatie is van een permanente waardevermindering wordt de boekwaarde van de afzonderlijke gebouwen vergeleken met de realiseerbare waarde, zijnde de hoogste van de bedrijfswaarde en directe opbrengstwaarde. Indien de boekwaarde hoger is, vindt een bijzondere waardevermindering plaats. In geval van het voornemen van afstoten van panden bestaat, wordt getoetst aan de directe opbrengstwaarde.

Bij de bepaling van de bedrijfswaarde is de inschatting van toekomstige kasstromen, de discontovoet en de inschatting van toekomstige inflatie van belang.

Voor de bepaling van de directe opbrengstwaarde zijn de bij taxaties en andere waarde opgaves gehanteerde uitgangspunten van belang.

Onze belangrijkste werkzaamheden omvatten de beoordeling van de redelijkheid van de geschatte toekomstige kasstromen en de gehanteerde discontovoet en het kritisch reviewen van de daarbij gehanteerde uitgangspunten aan de hand van het meerjarenplan en historische informatie.

Wij hebben specialisten ingezet om ons te assisteren bij de beoordeling van de in taxaties gehanteerde uitgangspunten en ter validatie van de in taxaties en berekeningen gehanteerde discontovoet.

Tevens hebben wij beoordeeld of de toelichting op de Gebouwen en Terreinen zoals opgenomen in de toelichting (noot 2 balans) voldoet aan de relevante verslaggevingsstandaarden.

Wij zijn het eens met de door het bestuur gehanteerde methodiek en assumpties ter bepaling van de waardering van de panden in gebruik door de Uitvaartgroep.

Toetsing van de toereikendheid van de voorziening voor levensverzekering- en natura-uitvaartverzekering

De Verzekeringsgroep verantwoordt een voorziening voor levensverzekering- en natura-uitvaartverzekering ter grootte van 71% van het balanstotaal. Bij de berekening van de voorziening voor levensverzekering- en natura-uitvaartverzekering worden belangrijke inschattingen gemaakt van onzekere toekomstige uitkomsten. Verschillende assumpties worden gebruikt om deze langdurige verplichtingen te schatten, waaronder: toekomstige kosten, inflatie, sterftekansen en afkoopfrequenties. De voorziening voor levensverzekering- en natura-uitvaartverzekering moet toereikend zijn om aan de ingeschatte verplichtingen te kunnen voldoen. In het verlengde van de gehanteerde grondslagen en assumpties wordt door Monuta Verzekeringen N.V. per jaareinde een toereikendheidstoets uitgevoerd. In 2014 heeft Monuta Verzekeringen N.V. een nieuw en verbeterd model geïmplementeerd om de toereikendheidstoets uit te voeren.

Wij hebben actuair specialisten ingezet om ons te assisteren bij onze controle werkzaamheden op de toetsing van de toereikendheid van de voorziening voor levensverzekering- en natura-uitvaartverzekering. De controlewerkzaamheden bestonden hierbij uit:

- Beoordeling van de gehanteerde assumpties voor de uitvoering van de toereikendheidstoets op basis van historische ervaringen en sector informatie;
- Toetsing van het model waarmee door Monuta Verzekeringen N.V. de toereikendheidstoets wordt uitgevoerd door een vergelijking met in de praktijk geaccepteerde modellen;
- Toetsing van de basisgegevens die door Monuta Verzekeringen N.V. zijn gebruikt;
- Toetsing van de interne controles die door Monuta Verzekeringen N.V. zijn uitgevoerd op de toereikendheidstoets;
- Beoordelen van de intern opgestelde detailanalyse van de uitkomsten van de toereikendheidstoets en de mutaties tussen perioden door Monuta Verzekeringen N.V.;
- Kennisnemen van de werkzaamheden en de rapportages van de certificerend actuaaris.

Tevens hebben wij beoordeeld of de toelichting op de technische voorziening en de uitgevoerde toereikendheidstoets zoals opgenomen in de toelichting (noot 7 balans) voldoet aan de relevante verslaggevingsstandaarden.

Wij kunnen ons vinden in de door het bestuur toegepaste methodiek en de gehanteerde veronderstellingen bij het

toetsen van de voorziening voor levensverzekering- en natura-uitvaartverzekering.

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening en voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid

hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad van commissarissen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het jaarverslag en de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Benoeming

Wij zijn door de raad van commissarissen op 31 maart 2014 benoemd als accountant van Monuta Holding N.V. voor de controle van de boekjaar 2014. Wij zijn al geruime tijd de externe accountant van Monuta Holding N.V. De meest recente rotatie van de EY externe accountant van Monuta Holding N.V. was in 2013. Rotatie van de externe accountant is één van de maatregelen ter borging van onze onafhankelijkheid.

Den Haag, 30 maart 2015
Ernst & Young Accountants LLP

w.g. S.B. Spiessens RA