



SFCR RAPPORTAGE O.W.M. MEDI RISK B.A.

VERSLAG INZAKE DE SOLVABILITEIT EN DE FINANCIËLE TOESTAND 2025

8 APRIL 2026

Inhoud

1.	Inleiding	4
2.	Samenvatting	5
3.	Activiteiten en resultaten	8
3.1	Activiteiten	8
3.1.1	Medirisk Methode	8
3.1.2	Belangrijke interne en externe gebeurtenissen	11
3.1.3	Resultaat en ontwikkeling eigen vermogen	12
3.2	Resultaten	13
3.2.1	Resultaten uit verzekeringsactiviteiten	13
3.2.2	Resultaten uit beleggingsactiviteiten	15
3.2.3	Resultaten uit overige activiteiten	15
3.3	Overige informatie	15
4.	Governancesysteem	16
4.1	Algemene governance afspraken	16
4.1.1	Bestuurlijke structuur	16
4.1.2	Juridische structuur	18
	Figuur 4.1: Juridische structuur	18
4.1.3	Organisatiestructuur	19
	Figuur 4.2: Organisatiestructuur	19
4.1.4	Beleidslijnen	20
4.1.5	Beloningsbeleid	20
4.2	Deskundigheid en betrouwbaarheid	20
4.3	Risicomanagementsysteem en de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit	21
4.3.1	Risicomanagement	21
4.3.2	Risicomanagementraamwerk	21
4.3.3	Risicobeheersing	24
4.3.4	Risicobereidheid	25
4.3.5	Own Risk and Solvency Assessment (ORSA)	26
4.4	Interne controle omgeving	27
4.5	Sleutelfuncties	27
4.5.1	Risicomanagementfunctie	28
4.5.2	Compliance functie	28
4.5.3	Actuariële functie	29
4.5.4	Interne auditfunctie	29
4.6	Uitbesteding	30
4.7	Overige belangrijke informatie	30

5.	Risicoprofiel	31
5.1	Schaderisico	31
5.2	Marktrisico	33
5.3	Tegenpartijkredietrisico	35
5.4	Operationeel risico	36
5.5	Liquiditeitsrisico	37
5.6	Strategisch risico	37
5.7	Overige materiële risico's	38
6.	Financiële positie van Medirisk op Solvency-II grondslagen	39
6.1	Solvency-II balans	39
6.2	Informatie over de waardering van de activa	39
6.3	Informatie over de waardering van de technische voorzieningen	42
6.4	Informatie over de waardering van andere verplichtingen	44
6.5	Overige materiële informatie	44
7.	Kapitaalbeheer	45
7.1	Hoofdlijnen kapitaalbeleid	45
7.2	Solvabiliteit	46
7.3	De ontwikkeling van de SCR en MCR	47
7.4	De structuur, het bedrag en kwaliteit van het eigen vermogen	47
7.5	Overige gegevens kapitaalbeheer	48
	Bijlagen – Openbaar te maken staten	49

1. Inleiding

Voor u ligt het “verslag inzake de solvabiliteit en de financiële toestand 2025” van Onderlinge Waarborgmaatschappij MediRisk B.A. (hierna: Medirisk).

Dit rapport is opgesteld volgens de richtlijnen van de Solvency-II regelgeving en wordt openbaar gemaakt onder de naam SFCR (Solvency & Financial Condition Report).

De rapportage is gebaseerd op het volgende normenkader, inclusief relevante toelichtingen van de toezichthouder:

- *Solvency-II Directive (2009/138/EG), afdeling 3 artikel 51 en verder;*
- *Gedelegeerde Verordening Solvency-II (EU 2015/35), Hoofdstuk 12 en artikelen 359 en 365;*
- *Uitvoeringsverordening (EU 2015/2450);*
- *Relevante richtsnoeren van EIOPA, waaronder EIOPA-BoS-15/109 - Richtsnoeren voor rapportage en openbaarmaking;*
- *Brieven en mails van DNB;*
- *DNB Guidance bij kwalitatieve SII Preparatory Guidelines rapportage.*

2. Samenvatting

Activiteiten

Medirisk is een onderlinge waarborgmaatschappij van ziekenhuizen en zorgorganisaties voor de verzekering van medische aansprakelijkheid. Medirisk is opgericht voor en door de leden, kent geen expliciet winstoogmerk en heeft het karakter van een vereniging. De verzekerde ziekenhuizen en zorgorganisaties oefenen als lid van 'de Onderlinge' invloed uit op het beleid.

Doelstellingen en strategie

Samen met onze leden zorgen we dat medische aansprakelijkheid goed verzekerd is en blijft. Dat doen we door innovatief de patiëntveiligheid te vergroten en met menselijke maat de impact van een medische claim voor patiënt, zorgverlener en zorgorganisatie te beperken.

Meerjarenbeleidsplan

Het meerjarenbeleidsplan schetst de plannen voor de komende drie jaar 2026 – 2028. Het berust op twee pijlers: duurzame groei (behoud en acquisitie) en de Medirisk Methode (herstelgericht werken om de impact van claims te verzachten).

In 2025 stelden we onze kernwaarden vast. Hoewel kernwaarden soms vanzelfsprekend zijn of lijken, hebben we er toch voor gekozen ze expliciet te maken. Onze kernwaarden zijn:

- **Integer** - We zijn eerlijk, oprecht en betrouwbaar in alles wat we doen. We houden ons aan ons woord.
- **Duurzaam** - We zijn toekomstbestendig en levensvatbaar als bedrijf. Duurzaam is ook rekening houden met de lange termijn, op ecologisch, economisch en sociaal vlak.
- **Betekenisvol** - Medirisk doet er echt toe voor haar leden, medewerkers en de samenleving. We zijn van betekenis, nuttig en waardevol en verspillen geen tijd of energie aan onbelangrijke zaken.
- **Verbindend** - Medirisk probeert bruggen te bouwen tussen mensen en groepen. Wij stimuleren onderlinge samenwerking door van elkaar te leren, versterken relaties met patiënten, leden en medewerkers en andere stakeholders.

De Medirisk Methode

Om optimale ondersteuning te bieden aan zorginstellingen hanteren wij de Medirisk Methode. In onze aanpak gaat het daarbij om het verhogen van de patiëntveiligheid en het verkleinen van de impact van incidenten en claims. Binnen de Onderlinge zijn we gericht op het herstel van vertrouwen bij de patiënt, zorgprofessional en zorginstelling. Persoonlijk contact is leidend gedurende het hele proces met alle betrokkenen. Binnen de Onderlinge leren wij niet alleen van wat er niet goed gaat, maar ook van de dagelijkse praktijk (gebaseerd op het Safety-II gedachtengoed). Daarbij bieden we vanzelfsprekend het financieel vangnet voor medische aansprakelijkheid, waar persoonlijk contact, claimbehandeling door zeer ervaren experts en op herstel gerichte begeleiding centraal staan. Met uitgebreide mogelijkheden voor juridische ondersteuning, data-analyse en aandacht voor de mensen achter de claim.

Risicoprofiel

Minimaal één keer per jaar stellen wij een ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) rapport op waarin we een uitgebreid beeld schetsen van ons risicoprofiel en de duurzaamheid hiervan. Voor toekomstige risico's wordt onderzocht wat de consequenties voor de financiële positie en de

reputatie zijn over een vijfjaarhorizon en wat we kunnen doen om de risico's actief te managen. Hierbij maken we onderscheid tussen strategische risico's die het bestaansrecht van Medirisk raken en ORSA-technische risico's op het insolvelabel raken van Medirisk. Dit jaar is extra aandacht besteed aan de volgende gebeurtenissen:

- Internationale gebeurtenissen met impact op financiële stabiliteit waaronder 1) hogere economische onzekerheid door verder escalerende (handels)oorlogen, met negatieve gevolgen voor wereldwijde groeivoorzichten en de Nederlandse economie, waaronder een verhoogde kans op economische krimp en hogere inflatie 2) toegenomen cyberdreiging, 3) hogere volatiliteit op financiële markten, 4) bedrijfsfaillissementen door economische groeivertraging, 5) afname schuldhoudbaarheid overheden door hogere uitgaven en 6) de toename van natuurrampen door klimaatverandering;
- Nationale gebeurtenissen in de zorgmarkt zoals 1) het Integraal Zorgakkoord (IZA) / Aanvullend Zorg- en Welzijnsakkoord (AZWA) / Hoofdlijnenakkoord Ouderenzorg (HLO) en het veranderend zorglandschap, waaronder de veranderende verantwoordelijkheidsverdeling met trechter rond overdrachtsmoment, ondoorzichtigheid toerekenbaarheid claims, minder middelen voor ziekenhuiszorg en daarmee een mogelijke afname van de toegankelijkheid van zorg), 2) de toenemende financiële druk bij de leden, 3) de toenemende zorgvraag onder meer door de vergrijzing in combinatie met 4) de langdurige krapte op de arbeidsmarkt en daaruit volgende 5) oplopende druk op de zorg en afnemende aandacht voor preventie, 6) Globalisering en toeleveringsrisico's medicijnen en beschermende middelen, 7) groei van (malafide) letselschadebureaus (en no cure no pay) en toename meldingsdrang en meer (extreme) claims, 8) de concurrentie binnen de medische aansprakelijkheidsverzekeraars en 9) de oplopende cyberdreiging;
- Medirisk-specifieke gebeurtenissen op operationeel en strategisch vlak zoals 1) aanscherping van de strategie, 2) ziekte of uitval van key persons, 3) IT uitbesteding, 4) veranderende wet- en regelgeving (cyberbeveiliging, DORA, AI, Solvency-II, toezicht resolutieverzekeraar) en 5) reductiedoelstellingen Klimaat actieplan 2025/2030.

Solvabiliteit

Ultimo 2025 is de solvabiliteitsratio uitgekomen op 237% (2024: 219%¹); deze blijft hiermee boven onze interne norm van 130% en onze streefnorm van 160%. De solvabiliteit is in 2025 hoofdzakelijk gestegen door de gestegen Solvency-II rentecurve voor lange looptijden, de daling van de curve voor de korte looptijden met positieve impact op de beleggingen, het herijken van de parameters voor de technische voorzieningen en een daling van het aantal gemelde claims in boekjaar 2025.

In hoofdstuk 7 – kapitaalbeheer wordt nader ingegaan op de samenstelling van het kapitaalvereiste en het beschikbare eigen vermogen.

Governance

Medirisk (Onderlinge Waarborgmaatschappij MediRisk B.A.) is een onderlinge waarborgmaatschappij met beperkte aansprakelijkheid. Medirisk heeft een verenigingsstructuur: de aazeggenschap ligt op een aantal belangrijke punten bij de aangesloten instellingen. De algemene

¹ Bij de heraanlevering van de jaar QRTs is een correctie doorgevoerd met 1% impact op de SII ratio (van 220% naar 219%), het jaarverslag was hier niet op aangepast.

ledenvergadering (ALV) vormt een belangrijk middel voor de leden om hier concreet invulling aan te geven. Medirisk kent drie statutaire organen: de ALV, de Raad van Commissarissen (RvC) en de Raad van Bestuur (RvB).

Het hoogste besluitvormende orgaan binnen Medirisk is de ALV.

De taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de RvC zijn in de statuten vastgelegd en in het Reglement van de RvC uitgewerkt. De RvC kent drie commissies: de Audit & Risk Commissie, de Benoemings- en remuneratiecommissie en de Commissie Kwaliteit, Veiligheid en Preventie.

Medirisk heeft een statutaire RvB bestaande uit twee of drie natuurlijke personen. Op dit moment heeft Medirisk twee statutair bestuurders. De statutaire RvB wordt benoemd door de ALV, uit een bindende voordracht op te maken door de RvC. De statutaire RvB staat onder toezicht van de RvC. De taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de RvB zijn in de statuten vastgelegd en in het Reglement van de RvB uitgewerkt

De ontwikkelingen in wet- en regelgeving voor het toezicht op verzekeraars (Wet op het Financieel Toezicht (Wft) en Solvency II) worden op de voet gevolgd en vertaald naar interne beleidsaanpassingen.

In 2025 is er binnen Medirisk een Ondernemingsraad opgericht en als wettelijk orgaan opgenomen binnen de Governance van Medirisk.

Aantal meldingen

In 2025 zijn er 572 claims gemeld door de leden, evenals vier nameldingen die betrekking hebben op 2024.

3. Activiteiten en resultaten

Dit hoofdstuk bevat algemene informatie over Medirisk en de financiële resultaten over 2025.

3.1 Activiteiten

3.1.1 Medirisk Methode

Om optimale ondersteuning te bieden aan onze leden hanteren wij de Medirisk Methode. In onze aanpak gaat het daarbij om het verhogen van de patiëntveiligheid en het verkleinen van de impact van incidenten en claims. Binnen de Onderlinge zijn we gericht op het herstel van vertrouwen bij de patiënt, zorgprofessional en zorginstelling. Persoonlijk contact is leidend gedurende het hele proces met alle betrokkenen. Binnen de Onderlinge leren wij niet alleen van wat er niet goed gaat, maar ook van de dagelijkse praktijk (gebaseerd op het Safety-II gedachtengoed) en geven we aandacht aan het nieuwe veiligheidsdenken. Daarbij bieden wij vanzelfsprekend het financieel vangnet voor medische aansprakelijkheid, waar persoonlijk contact, claimbehandeling door zeer ervaren experts en op herstel gerichte begeleiding centraal staan. Met uitgebreide mogelijkheden voor juridische ondersteuning, data-analyse en aandacht voor de mensen achter de claim.

Doelstellingen en strategie

Figuur 3.1 Missie

Onze missie is ongewijzigd:



*“Samen met onze leden zorgen we dat medische aansprakelijkheid goed verzekerd is en blijft. Dat doen we door **innovatief** de patiëntveiligheid te vergroten en met **menselijke maat** de impact van een medische claim voor patiënt, zorgverlener en zorgorganisatie te beperken.”*

Medirisk is meer dan dertig jaar geleden opgericht door enkele ziekenhuizen om medische aansprakelijkheid verzekeraar te houden. Dat was toen en is nu nog steeds zo. Willen we medische aansprakelijkheid ook in de toekomst verzekeraar houden, dan is onderlinge solidariteit een voorwaarde. Het is het cement dat ons bindt als ledenorganisatie. We zorgen voor elkaar en delen samen de risico's, de kosten en kennis.

Behalve het verzekeren van medische aansprakelijkheid, is Medirisk ook actief op het gebied van patiëntveiligheid. Door de jaren heen zijn wij uitgegroeid tot het expertisecentrum in Nederland op het gebied Nieuw Veiligheidsdenken.

Onze database met ruim 30.000 behandelde claims levert een schat aan informatie op. Deze informatie staat ter beschikking aan onze leden. Naast al deze inzichten werken wij aan het optimaliseren van de claimafhandeling, analyseren we trends in de schadelast en verzorgen we dashboards en apps.

Juridische structuur

Medirisk is een onderlinge schadeverzekeraar en kent een verenigingsstructuur met leden. De ALV is statutair het hoogste orgaan van de verzekeraar. Daarnaast is een RvB en een RvC benoemd.

Medirisk is statutair gevestigd te Utrecht:

Postadres: Onderlinge Waarborgmaatschappij MediRisk B.A.
Van Deventerlaan 20
3528 AE Utrecht

Bestuur van de verzekeraar

De Raad van Bestuur van Medirisk is als volgt samengesteld:

- mr. A.R.T. (Arnoud) van Schaik MBA, voorzitter Raad van Bestuur
- K.J. (Klaas Johan) Roffel RA MBA, lid Raad van Bestuur

Raad van Commissarissen

De samenstelling van de Raad van Commissarissen van Medirisk in 2025 is als volgt:

- drs. P.M. (Peter) Langenbach RC, voorzitter
- drs. H.H.M (Haik) de Jong, vicevoorzitter
- G. J. (Geert) van den Enden MBA
- dr. H.M. (Hilde) Dijkstra
- drs. A. (Anneke) Groenhuijzen Msc

In 2025 trad Cordula Wagner af vanwege het aflopen van haar derde termijn en trad Anneke Groenhuijzen toe tot de Raad van Commissarissen en werd zij lid van de commissie Kwaliteit, Veiligheid en Preventie. Daarnaast is Hilde Dijkstra benoemd als voorzitter van de commissie KVP.

Met ingang van 1 januari 2026 is Geert van den Enden tussentijds afgetreden.

Sleutelfuncties en Functionaris voor Gegevensbescherming

De sleutelfuncties worden door de volgende functionarissen ingevuld:

- Risicomanagementfunctie – Judith Houtepen – Risicomanagementfunctiehoudster;
- Compliance functie – Jochum Grijpma - Compliance officer;
- Actuariële functie – Ji Kwen Ng – Actuarieel Functiehoudster;
- Interne Audit functie – Jürgen van Grinsven - Internal Audit Functiehoudster;
- Functionaris voor Gegevensbescherming – Jochum Grijpma

In hoofdstuk 4.5.1, 4.5.2, 4.5.3 en 4.5.4 worden respectievelijk de Risicomanagementfunctie, Compliance functie, Actuariële functie en de Internal Auditfunctie nader toegelicht.

Toezicht

De accountant en de toezichthouder van de verzekeraar zijn:

- Externe accountant : EY Accountants B.V. Amsterdam;
- Toezichthouder : De Nederlandsche Bank N.V.

3.1.2 Belangrijke interne en externe gebeurtenissen

Onzekerheden blijven

Voor 2026 wordt verwacht dat volatiliteit een belangrijke rol blijft spelen op de financiële markten. De snelheid waarmee inflatie verder terugvalt richting de doelstellingen van centrale banken, evenals de wijze waarop beleidsmakers daarop reageren, zal opnieuw bepalend zijn voor het marktsentiment. Door de recente oorlog in het Midden-Oosten ontstaan er nog meer onzekerheden die hier weerslag op kunnen hebben. Hoewel in 2025 de beleidsrentes door centrale banken zijn verlaagd als reactie op terugvallende inflatie, zijn de lange termijn marktrentes, zoals weergegeven in de EIOPA rentecurves, gestegen. Dit weerspiegelt dat de kapitaalmarkt hogere rendementseisen en verwachtingen voor langere termijn groei en inflatie prijst dan de korte beleidsrente alleen laat zien. De divergentie tussen korte beleidsrente en lange marktrentes benadrukt de onzekerheden rond economische vooruitzichten.

Daarnaast blijven geopolitieke ontwikkelingen een bron van risico. De effecten van het beleid van president Trump in de Verenigde Staten op het internationale handelsklimaat, de verdere ontwikkeling van de oorlog in Oekraïne en de oorlog in het Midden-Oosten zorgen voor aanhoudende kwetsbaarheid in energie- en grondstoffenmarkten. Eventuele wijzigingen in handelsbeleid, tarieven of internationale samenwerking kunnen invloed hebben op wereldwijde kapitaalstromen en economische groei. Ook de voortdurende herstructurering van wereldwijde productieketens en de strategische positionering van China en India spelen een belangrijke rol in het mondiale economische krachtenveld.

Marktbewegingen zullen naar verwachting sterk worden beïnvloed door macro-economische data en beleidsbeslissingen. Beleggers volgen cijfers over economische groei, arbeidsmarkt en inflatie nauwlettend, waarbij onverwachte uitslagen opnieuw tot verhoogde volatiliteit en scherpe marktbewegingen kunnen leiden.

Meerjarenbeleidsplan

Het meerjarenbeleidsplan schetst de plannen voor de komende drie jaar 2026 – 2028. Het berust op twee pijlers: duurzame groei (behoud en acquisitie) en de Medirisk Methode (herstelgericht werken om de impact van claims te verzachten).

Ledencontact

Gedurende het jaar onderhouden we intensief contact met onze leden. Dit gebeurde via persoonlijke gesprekken op diverse niveaus binnen de zorginstellingen, maar ook via algemene ledenvergaderingen (ALV), commissies, klankbordgroepen en Onderlinge Tafels. Deze continue dialoog hielp ons om beter in te spelen op de behoeften en verwachtingen van onze leden.

Resultaat en solvabiliteit

Als onderlinge verzekeraar zetten wij ons in om onze leden optimaal te ondersteunen. Mede door onze solide financiële positie en efficiënte bedrijfsvoering hebben wij de ruimte gezien om een concurrerende premiestructuur te hanteren. Dit stelt ons in staat om onze leden een scherpe premie aan te bieden, passend bij de lange termijnvisie. We blijven hierbij zorgvuldig balanceren tussen financiële stabiliteit en het bieden van voordelen aan onze leden.

Het jaar is afgesloten met een verlies van € 0,7 miljoen, wat het gevolg is van de keuze om voor 2025 premiekortingen toe te passen voor onze leden. Als onderlinge verzekeraar zetten wij de belangen van onze leden voorop en benutten wij onze financiële ruimte om hen te ondersteunen. Dit past binnen onze solide solvabiliteitspositie en lange termijnvisie.

In 2025 is de kapitaalmarktrente gestegen en gedurende het jaar is deze hoger geëindigd dan in 2024, wat resulteerde in een negatieve impact op de waarde van onze hypotheekfondsen, die in waarde zijn gedaald. De inflatie is in 2025, net als in 2024, gemiddeld op 3,3% uitgekomen.

In 2023 en 2024 zagen we een daling in de claimtrend, waarbij het aantal claims terugkeerde naar onder het niveau van voor de Covid-pandemie. Over 2025 hebben we 572 claims ontvangen, hiermee zien we een gemiddeld genomen langjarig dalende trend.

De schadelast voor 2025 heeft zich volgens verwachting ontwikkeld, met een positieve uitloop op oude jaren. De parameters van de technische voorzieningen zijn herijkt wat heeft geleid tot een positief effect op de schadelast. De gerealiseerde kosten op totaalniveau zijn lager uitgevallen dan begroot.

De solvabiliteit is gestegen van 219% naar 237%.

De ontwikkelingen in de solvabiliteitsratio worden verder toegelicht in hoofdstuk 7.

Klankbordgroep Financiën

In 2025 is de Klankbordgroep Financiën, bestaande uit zes (financiële) vertegenwoordigers van leden, vijf keer bijeengekomen. Gedurende deze bijeenkomsten zijn diverse financiële onderwerpen besproken ter voorbereiding op de Algemene Ledenvergaderingen van april en december. Naast de financiële ontwikkelingen kwamen ook andere onderwerpen aan de orde, zoals de premiestructuur en diverse marktontwikkelingen.

Bedrijfsvoering

In 2025 heeft Medirisk haar autonome bedrijfsvoering verder versterkt, gericht op duurzaamheid en efficiëntie. We hebben ledencommunicatie geoptimaliseerd, met onder andere claim- en schadedashboards en nieuwsberichten. Tevens is veel aandacht besteed aan informatiebeveiliging en hebben we de Digital Operational Resilience Act (DORA) geïmplementeerd.

Door te investeren in digitale veerkracht versterken we onze organisatie en creëren we een toekomstbestendige infrastructuur. Dit sluit naadloos aan bij onze ambitie om continu te verbeteren en innovatief te blijven.

3.1.3 Resultaat en ontwikkeling eigen vermogen

Het nettoresultaat voor het boekjaar bedraagt € 0,7 miljoen negatief (2024: € 4,0 miljoen negatief). Dit resultaat wordt, net als vorig jaar, negatief beïnvloed door de premieverliesvoorziening. Als we deze voorziening buiten beschouwing laten, zou het gecorrigeerde nettoresultaat uitkomen op € 2,7 miljoen positief en voor 2024 op € 2,5 miljoen positief.

Het bestuur stelt, met goedkeuring van de RvC, aan de ALV voor het resultaat na belastingen over 2025 als volgt te bestemmen: een bedrag van € 0,7 miljoen ten laste te brengen van de agioreserve.

In het kapitaalbeleid onderscheiden we twee niveaus van gewenst kapitaal, namelijk de interne normsolvabiliteitsratio (ICR) en de streefsolvabiliteitsratio (streefnorm). Medirisk hanteert voor 2025 een interne normsolvabiliteitsratio van 130% en een streefsolvabiliteitsratio van 160%. Beide niveaus worden verder toegelicht in hoofdstuk 7.1.

Eigen Vermogen

Het eigen vermogen, zoals vermeld in de jaarrekening, is afgenomen door het negatieve resultaat van € 0,7 miljoen. Het resultaat van 2024 is, conform de statuten, voor een bedrag van € 1,4 miljoen ten laste gebracht van de overige reserve en het restant ten laste van de agioreserves. In 2025 zijn er voor € 0,1 miljoen aan kapitaalstortingen binnengekomen.

Per saldo is het eigen vermogen afgenomen van € 27,1 miljoen naar € 26,5 miljoen. Voor meer informatie wordt verwezen naar het jaarverslag 2025 waar onder noot 51 een mutatie overzicht is opgenomen van het eigen vermogen.

3.2 Resultaten

3.2.1 Resultaten uit verzekeringsactiviteiten

<i>Bedragen in € mln.</i>	2025	2024
Netto verdiende premies	10,8	8,4
Netto beleggingsopbrengsten eigen rekening toegerekend aan verzekeringsactiviteiten	0,5	1,6
Overige technische baten eigen rekening	0,1	0,1
<i>Totaal Operationele baten</i>	<i>11,3</i>	<i>10,0</i>
Schades, uitkeringen en mutatie technische voorzieningen	-4,7	-6,7
Bedrijfskosten	-7,5	-7,3
<i>Totaal Operationele lasten</i>	<i>-12,2</i>	<i>-14,1</i>
Resultaat uit verzekeringsactiviteiten	-0,9	-4,1

De stijging in de netto premie van € 8,4 miljoen naar € 10,8 miljoen wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door hogere mutatie premiereserve en een verhoging van het premietarief. Het herverzekerings-tarief voor het jaar 2025 is gestegen ten opzichte 2024. De herverzekeringspremie is per saldo hoger door hogere premieomzet en het gestegen herverzekeringsstarief.

Het beleggingsresultaat is lager uitgevallen dan 2024 voornamelijk als gevolg van de ongerealiseerde herwaardering van hypotheekfondsen voor negatief € 0,3 miljoen terwijl dit in 2024 nog een bate was van € 1 miljoen. Dit wordt nader toegelicht onder het resultaat uit beleggingsactiviteiten. Dit wordt nader toegelicht in hoofdstuk 3.2.2.

Schadelast

In 2025 is de schadelast voor rekening van Medirisk gedaald ten opzichte van het voorgaande jaar. In totaal is de schadelast met € 2,1 miljoen afgenomen, van € 6,7 miljoen in 2024 naar € 4,7 miljoen in 2025. Deze daling is voornamelijk het gevolg van een afname van het aantal claims en door schattingswijzigingen die in het jaar zijn doorgevoerd. Deze wijzigingen hebben geleid tot een daling

van € 3,7 miljoen. De voornaamste factoren achter deze herijking zijn aanpassingen in de aannames met betrekking tot de stop-loss schadelastramingen en overige verzekeringstechnische effecten.

Uitloop

In 2025 heeft zich, net als in 2024, een positieve uitloop voorgedaan op oudere jaren. De kosten voor schadebehandeling zijn in 2025 gestegen, voornamelijk als gevolg van een toename van de personele kosten door de CAO-verhogingen.

Premieverliesvoorziening

We hebben een voorziening getroffen voor de premiekortingen voor 2026. Deze voorziening is in 2025 verwerkt. Ook voor 2025 hebben we premiekortingen verstrekt, waarvoor in 2024 al een voorziening was genomen. De vrijval van deze voorziening in 2025 en de opboeking van de voorziening voor 2026 heeft per saldo geleid tot een mutatie van € 2,5 miljoen.

Combined ratio

De netto combined ratio is de som van de geleden schade, bedrijfskosten en het herverzekeringresultaat gedeeld door de netto verdiende premie en is een interne maatstaf voor de toereikendheid van onze premiestelling. In 2025 bedroeg de netto combined ratio, gecorrigeerd voor de premieverliesvoorziening 87% (tegenover 98% in 2024). De daling in 2025 is voornamelijk het gevolg van wijzigingen in onze aannames voor schadelastramingen en de toename van de premie. De netto combined ratio inclusief de premieverliesvoorziening komt uit op 113% (2024: 168%).

Toereikendheidstoets

De uitgevoerde toereikendheidstoets van de technische voorzieningen per ultimo 2025 is gebaseerd op de meest recente ontwikkelingen en parameters en laat zien dat de balansvoorziening toereikend is (overschot € 14,5 miljoen). Het overschot is gestegen ten opzichte van 2024. Deze stijging wordt voornamelijk veroorzaakt door positieve ontwikkelingen in de schadelast van de openstaande claim portefeuille. Het overschot biedt een passende buffer om schommelingen in de schadelast op te vangen, die inherent zijn aan een medische aansprakelijkheid claimportefeuille. Dit is vooral van belang vanwege volatiliteit op het gebied van bijvoorbeeld inflatie en de ontwikkeling van het aantal extreme claims.

Voor een nadere toelichting op deze resultaten en de daarbij toegepaste waarderingsgrondslagen verwijzen we u naar de jaarrekening over 2025.

Verdeling naar regio's;

Dekkingen hebben uitsluitend betrekking op de Nederlandse markt (inclusief de Nederlandse Antillen).

Gehanteerde materiële risicolimiteringstechnieken;

Om de materiële risico's voor Medirisk te beperken werkt Medirisk met herverzekeringsconstructies.

3.2.2 Resultaten uit beleggingsactiviteiten

<i>Resultaat beleggingen 2025 via W&V rekening</i>	Beleggings- opbrengsten	Koersresultaten	Totaal
<i>Bedragen in € mln.</i>			
Obligaties	0,3	-	0,3
Hypotheekfondsen	0,3	-	0,3
Overige o.a. Liq. Middelen	0,2	-	0,2
Totaal	0,8	-	0,8

Eind 2025 had onze beleggingsportefeuille een balanswaarde van totaal € 87,8 miljoen, bestaande uit € 51,1 miljoen in obligaties (2024: € 59,8 miljoen), € 26,6 miljoen in hypotheekfondsen (2024: € 26,9 miljoen) en € 10 miljoen in een geldmarktfonds (2024: 0,0 miljoen). Gedurende het jaar behaalden we een positief beleggingsresultaat van € 0,8 miljoen, tegenover € 2,4 miljoen in 2024.

De beleggingsopbrengst in 2025 komt € 1,6 miljoen lager uit dan in 2024 hoofdzakelijk door een lagere ongerealiseerde waardedaling op de hypotheekfondsen van € 1,3 miljoen. Daarnaast is minder rente ontvangen op banktegoeden als gevolg van de gedaalde rente.

Gecorrigeerd voor de ongerealiseerde herwaardering, waren de beleggingsopbrengsten € 1,1 miljoen in 2025, tegenover € 1,3 miljoen in 2024. Deze daling werd veroorzaakt door lagere rendementen op onze obligatieportefeuille en minder rente op de banktegoeden.

Informatie over beleggingen in securitisaties:

Medirisk belegt niet in securitisaties.

3.2.3 Resultaten uit overige activiteiten

Medirisk heeft nagenoeg geen resultaten uit overige activiteiten.

3.3 Overige informatie

De overige informatie bevat informatie over de activiteiten en resultaten, die niet in de eerdere paragrafen is opgenomen. We hebben alle belangrijke materiële zaken hiervoor opgenomen en er is geen overige informatie te vermelden.

4. Governancesysteem

In dit hoofdstuk wordt de governancestructuur uiteengezet. Hierbij gaat het om de besturing van de organisatie, het beleggen van verantwoordelijkheden, de opzet van het risicomanagement en het beloningsbeleid. Er wordt toegelicht waarom de gemaakte keuzes in de governancestructuur passend zijn voor het specifieke profiel van Medirisk.

Het governancesysteem is vastgelegd in het Governance Charter en diverse charters. Het betreft de hele inrichting van de organisatie, met alle gedragscodes, beleidstukken, functies, commissies, rapportages en controles die daarbij behoren. Het governancesysteem wordt periodiek geëvalueerd, geactualiseerd en getoetst. Wij achten ons governancesysteem adequaat voor de aard, omvang en complexiteit van de risico's die aan het verzekeringsbedrijf zijn verbonden.

4.1 Algemene governance afspraken

4.1.1 Bestuurlijke structuur

Medirisk (Onderlinge Waarborgmaatschappij MediRisk B.A.) is een onderlinge waarborgmaatschappij met beperkte aansprakelijkheid. Medirisk heeft een verenigingsstructuur: de zeggenschap ligt op een aantal belangrijke punten bij de aangesloten instellingen. De algemene ledenvergadering vormt een belangrijk middel voor de leden om hier concreet invulling aan te geven. Medirisk kent drie statutaire organen: de algemene ledenvergadering, de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur.

Algemene ledenvergadering (ALV)

Het hoogste besluitvormende orgaan binnen Medirisk is de algemene ledenvergadering. Aan de ALV komt een aantal belangrijke bevoegdheden toe zoals het benoemen, schorsen of ontslaan van bestuurders en commissarissen, het vaststellen van de jaarrekening, het wijzigen van de statuten en het verlenen van decharge aan de bestuurders en commissarissen. De RvB en de RvC verschaffen de ALV alle relevante informatie die zij nodig heeft voor de uitoefening van haar bevoegdheden.

Raad van Commissarissen (RvC)

De bestuurders en commissarissen worden door de ALV benoemd op een niet-bindende voordracht van de RvC.

De RvC oefent toezicht uit op het beleid van de RvB en op de algemene gang van zaken. De RvC ziet toe op en bespreekt met de RvB de algemene (operationele) gang van zaken, de ondernemingsstrategie, de realisatie van de doelstellingen, het gevoerde risicobeleid, het financiële verslaggevingsproces, de naleving van wet- en regelgeving, de opzet en kwaliteit van de interne beheersing en marktontwikkelingen.

De RvC dient goedkeuring te verlenen aan de begroting, de jaarrekening, meerjarenraming en andere belangrijke besluiten van de RvB. Dit geldt tevens onder andere voor het kapitaalbeleid, premiebeleid, herverzekeringsbeleid en het risicobereidheidsraamwerk. Tevens vervult zij de werkgeversrol ten opzichte van de RvB.

De taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de RvC zijn in de statuten vastgelegd en in het Reglement van de RvC uitgewerkt. De RvC kent drie commissies: de Audit & Risk Commissie, de Benoemings- en remuneratiecommissie en de Commissie Kwaliteit, Veiligheid en Preventie.

De RvC is in 2025 negen keer voor een vergadering bijeengekomen. Daarnaast is in januari 2025 een speciale HRM themavergadering gehouden. Tijdens die vergadering zijn diverse HR thema's besproken.

Tijdens de formele vergaderingen besprak de RvC onder meer de financiële ontwikkelingen met betrekking tot de claim- en solvabiliteitsontwikkelingen, en de ontwikkelingen op het gebied van de patiëntveiligheid en preventie. In de afgelopen periode is er hard gewerkt en zijn grote stappen gezet op het gebied van DORA-vereisten en de informatiebeveiliging, waarbij Medirisk in de DNB-benchmark boven de norm scoort.

Audit & Risk Commissie

De Audit & Risk Commissie richt zich op het toezicht op het door de RvB gevoerde bestuur met betrekking tot interne risicobeheersing, compliance, het financiële beleid en de financiële informatievoorziening door Medirisk.

In 2025 heeft de ARC vijf keer vergaderd. Tijdens de ARC-vergaderingen is gesproken over de financiën, risicomanagement in brede zin, de rapportages en jaarplannen van de sleutelfuncties compliance, risicomanagement, actuarieel en Internal Audit, de FG en de CISO.

De ARC heeft tevens buiten de aanwezigheid van de RvB overleg gevoerd met de externe accountant, de Actuariële Functiehouders, de Compliance Officer, de Risicomanagementfunctie en met Internal Audit. De ARC was daarnaast nauw betrokken bij de contacten met DNB.

Benoemings- en Remuneratiecommissie

In 2025 vergaderde de Benoemings- en Remuneratiescommissie twee keer. Tijdens de vergaderingen is gesproken over het beloningsbeleid, de zelfevaluatie van de RvC, jaargesprekken met de RvB, de invulling van de vacature voor een commissaris en de invulling van het PE-programma. Ook heeft de commissie gesprekken gevoerd met de bestuurders in het kader van de jaarlijkse gesprekken over het gevoerde beleid.

Commissie Kwaliteit, Veiligheid en Preventie (KVP)

De commissie KVP kwam drie keer samen in 2025. In deze commissie is expliciet stilgestaan bij de Medirisk Methode. Deze is ontwikkeld om de impact van medische incidenten te verkleinen en het vertrouwen na een incident te hervinden. Elementen zoals het knikkerbaanoverleg, casemanagement, herstelgesprekken en Learning Teams worden ingezet om te leren van de incidenten en het herstel van alle betrokkenen te bevorderen.

Binnen de pilot van de Medirisk Methode trekken vijf ziekenhuizen gezamenlijk met elkaar op en doen zij interventies en brengen ideeën in de praktijk. Dit heeft als doel de herstelgerichte aanpak te verstevigen binnen de ziekenhuizen. De uitkomsten hiervan worden gedeeld binnen de gehele Onderlinge. In een vergadering is gesproken met een delegatie van de begeleidingsgroep over de pilot van de Medirisk Methode. Ten behoeve van het jaarplan 2026 is het preventieplan besproken. De oude vangnetten zijn tegenwoordig geheel opgenomen in bestaande protocollen en richtlijnen in de zorg en worden in 2026 vervangen door een nieuw vangnet 'Impact verkleinen'. Het doel is om de impact van een claim voor alle betrokkenen zoveel mogelijk te verkleinen.

Raad van Bestuur

Medirisk heeft een statutaire RvB bestaande uit twee of drie natuurlijke personen. Op dit moment heeft Medirisk twee statutaire bestuurders. De statutaire RvB wordt benoemd door de algemene vergadering, uit een bindende voordracht op te maken door de RvC. De statutaire RvB staat onder toezicht van de RvC.

De RvB is verantwoordelijk voor de vaststelling en uitvoering van het algemene beleid. Daarbij staat de actualisatie, bewaking en uiteraard de realisatie van de onderkende bedrijfsdoelstellingen voorop. De RvB beheert het vermogen en besluit over belangrijke investeringen. De taken van de RvB zijn onderverdeeld in aandachtsgebieden voor ieder afzonderlijk lid. De taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de RvB zijn in de statuten vastgelegd en in het Reglement van de RvB uitgewerkt. De RvB legt verantwoording af aan de ALV en aan de RvC. Er is sprake van voldoende evenwicht in besluitvorming, deskundigheid en kritisch evaluerend vermogen.

Ondernemingsraad

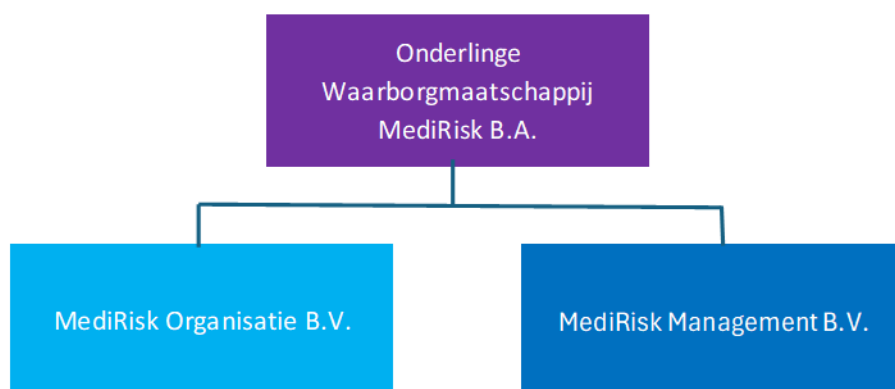
In 2025 is er binnen Medirisk een Ondernemingsraad opgericht en als wettelijk orgaan opgenomen binnen de Governance van Medirisk.

4.1.2 Juridische structuur

Medirisk heeft twee dochterondernemingen: MediRisk Organisatie B.V. (100% deelneming) en MediRisk Management B.V. (100% deelneming).

De statutair bevoegde bestuurders en de medewerkers van Medirisk zijn in dienst bij MediRisk Organisatie B.V., die hen beschikbaar stelt aan de onderlinge.

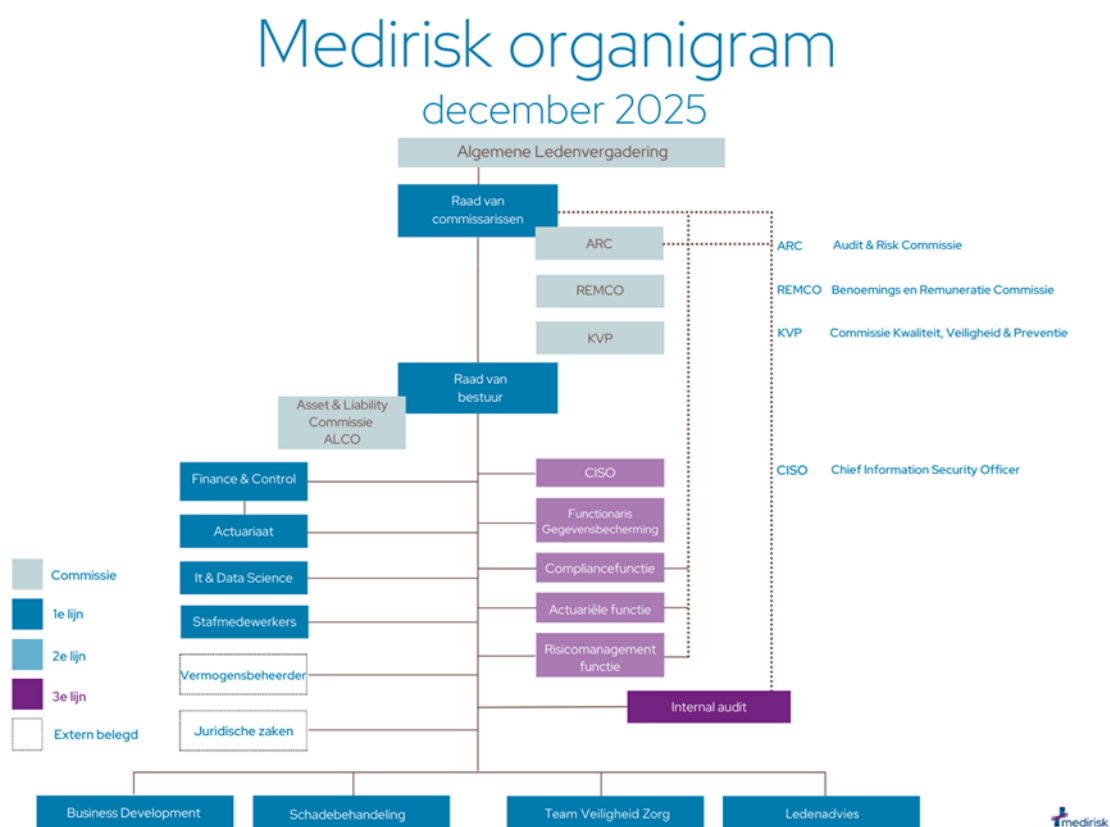
Figuur 4.1: Juridische structuur



4.1.3 Organisatiestructuur

De organisatiestructuur is in onderstaand organogram weergegeven:

Figuur 4.2: Organisatiestructuur



Het 'Three Lines Model' vormt de basis voor onze interne beheersing (governance). Dit model wordt nader beschreven in paragraaf 4.3.

Voor een organisatie met de omvang van Medirisk is een dergelijke inrichting van de beheersing uiterst adequaat. De 'three-lines'-structuur borgt scheiding van uitvoering en controle- en toezichtstaken. De platte organisatiestructuur en de bijbehorende korte rapportagelijnen garanderen volledig overzicht tot op het hoogste niveau in de organisatie.

4.1.4 Beleidslijnen

In het kader van integere en beheerste bedrijfsvoering heeft Medirisk de governance beschreven in het Governance Charter, het risicomanagementraamwerk en het integriteitsbeleid. In het Governance charter worden alle belangrijke onderdelen van de interne beheersing genoemd, met koppelingen naar de onderliggende bronnen waaronder de beleidstukken, charters, gedragscodes, reglementen, statuten, rapportages, (jaar)plannen etc. In het risicomanagementraamwerk wordt o.a. de samenhang weergegeven tussen het overkoepelend beleid en de belangrijkste onderliggende beleidslijnen. In het integriteitsbeleid wordt verwezen naar diverse beleidsstukken en regelingen die tezamen een integere en beheerste bedrijfsvoering kunnen waarborgen.

4.1.5 Beloningsbeleid

In het beloningsbeleid zijn de arbeidsvoorwaarden voor de RvB, het senior management en alle overige collega's vastgelegd. Het beloningsbeleid is in overeenstemming met wet- en regelgeving en zelfregulering. De RvC heeft specifieke verantwoordelijkheden voor het beloningsbeleid en voor de uitvoering van onderdelen ervan. De RvC wordt hierbij geadviseerd door de Benoemings- en Remuneratiecommissie. De leden van deze commissie zijn afkomstig uit de RvC. De uitvoering van het beleid wordt jaarlijks door de Benoemings- en Remuneratiecommissie getoetst. Deze toetsing gebeurt mede op basis van informatie van de afdelingen HRM, Compliance en Internal Audit.

In het beloningsbeleid hebben we vastgelegd dat er sprake moet zijn van billijke interne beloningsverhoudingen. Deze billijke beloningsverhoudingen van RvB en medewerkers worden onderbouwd met een functiewaarderingsstelsel en periodiek beloningsonderzoek, waarbij Medirisk geen variabele beloningscomponenten hanteert.

Medirisk streeft naar een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid dat ondersteunend is aan de strategie en aan het belang van de leden en andere stakeholders, rekening houdend met het brede maatschappelijk belang als Onderlinge verzekeraar van medische aansprakelijkheid.

Verdere toelichting over de bezoldiging van de RvB en de RvC is te vinden in het 2025 Medirisk jaarverslag onder noot 36.

4.2 Deskundigheid en betrouwbaarheid

Voor een benoeming van een commissaris en statutair bestuurder wordt een functieprofiel opgesteld, waarna een kandidaat wordt geselecteerd. De kennis, competenties en ervaring van een kandidaat worden getoetst aan het profiel. Alle kandidaten worden - ongeacht welke functie zij uitoefenen - voorafgaand aan de start van de werkzaamheden gescreend conform het screeningsbeleid.

Commissarissen en statutair bestuurders volgen permanente educatie. Zo wordt onder meer trainingen van het Verbond van Verzekeraars gevolgd, om te voldoen aan de eisen uit de Code Verzekeraars. Ook wordt via interne activiteiten de permanente educatie ingevuld.

Voor diverse functies zijn certificeringen en/of opleidingen vereist, waarvan enkele ook een externe verplichting ten aanzien van permanente educatie hebben. In het kader van de richtlijn Solvency-II

zijn dit de RA, RE, RO en Actuaris-titels, die de uitvoerenden van de interne auditfunctie, risicomanagementfunctie en de actuariële functie voeren.

4.3 Risicomanagementsysteem en de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit

Om de bedrijfsdoelen te realiseren, is het van belang dat we ons continu bewust zijn van risico's. Dit doen we door te sturen door middel van risicomanagement.

4.3.1 Risicomanagement

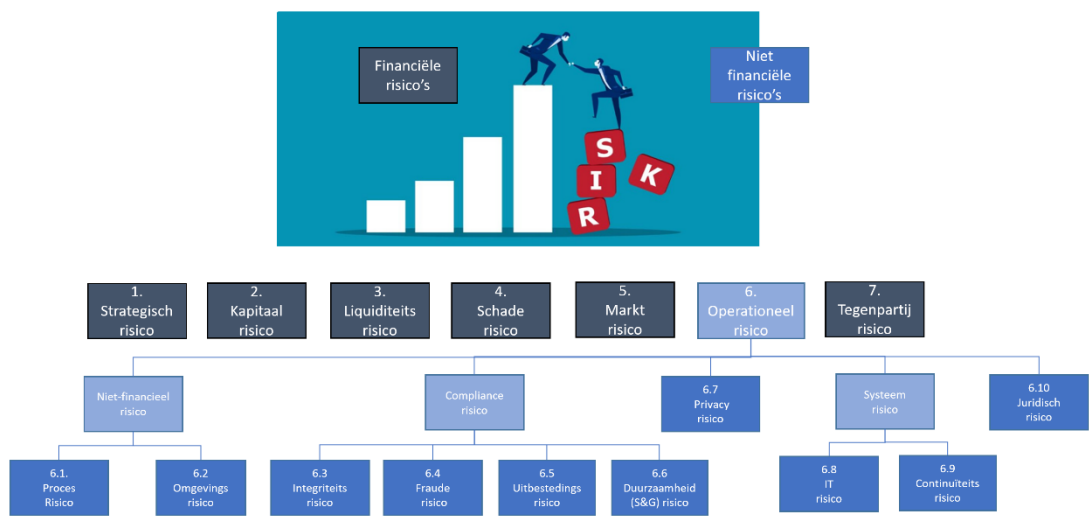
Het risicomanagementbeleid is erop gericht risicobeheersing te integreren in de gewone procesgang van de bedrijfsonderdelen over de gehele breedte van de productcyclus: van productontwikkeling en onderwriting (inclusief acceptatie), herverzekeran, tot aan schadelastbeheersing en uitkeringen. Het lijnmanagement is primair verantwoordelijk voor de realisatie van de strategie en risicostrategie van de organisatie, en de daarvan afgeleide doelstellingen en risicobereidheid. De verantwoordelijkheid voor de uitvoering van risicomanagement - beheersen van de risico's, bewaken van de kwaliteit en implementeren en uitvoeren van beleid - ligt daarmee primair bij het lijnmanagement. De risicomanagementfunctie heeft een onafhankelijke ondersteunende, controlerende en adviserende rol. Door zijn directe lijn naar de RvB is de risicomanagementfunctie ook in de positie maatregelen af te dwingen mocht dat noodzakelijk zijn. De risicomanagementfunctie is medeverantwoordelijk voor de opzet van risicomanagement en verantwoordelijk voor onder meer de monitoring van het algehele risicomanagementsysteem en het integrale risicoprofiel.

4.3.2 Risicomanagementraamwerk

Het risicomanagementraamwerk geeft inzicht in de verdeling van de verantwoordelijkheden op het gebied van de risicocategorieën, de stakeholders en actoren en de beleids- en rapportagelijnen. Zie Figuur 4.4: 2025.

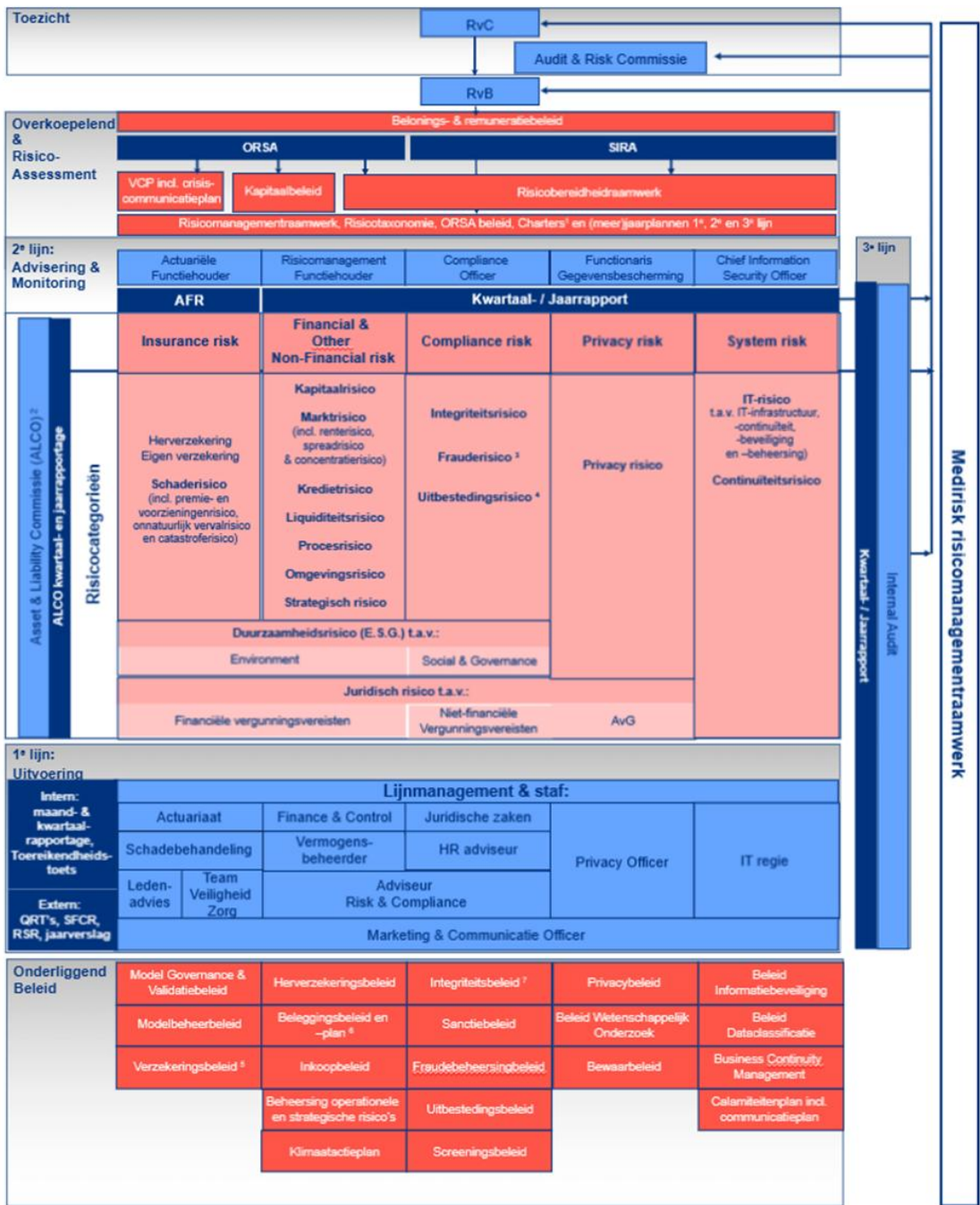
Voor de categorisering van de risico's - zoals weergegeven in Figuur 4.3: Medirisk- is aansluiting gezocht bij de Solvency II risicocategorieën. Deze taxonomie onderscheidt schaderisico, marktrisico, tegenpartijrisico en operationeel risico. Naast deze gegeven risicotaxonomie wordt een aantal niet-SCR risicocategorieën erkend relevant voor de stabiliteit en continuïteit van de organisatie, waaronder het strategisch risico, kapitaalrisico en liquiditeitsrisico. Binnen het operationeel risico worden als subrisicocategorieën gedefinieerd: het procesrisico, omgevingsrisico, systeemrisico (bestaande uit IT risico en continuïteitsrisico), compliance risico (bestaande uit integriteitsrisico, uitbestedingsrisico, frauderisico en duurzaamheidsrisico (S&G)) privacy risico en juridisch risico. Langs deze structuur heeft Medirisk haar risicoprofiel, risicohouding en risicomanagementsysteem in 2025 ingericht.

FIGUUR 4.3: INDELING (HOOFD)RISICO'S EN SUBRISICO'S



* Schade- en marktrisico Inclusief klimarisico's

FIGUUR 4.4: RISICOMANAGEMENTTRAAMWERK



Versie 7.0 april 2025

1. Charters voor de tweede en derde lijnfuncties, evenals het Governance Charter
2. De ALCO is een commissie waarin zowel de Raad van Bestuur, Manager Finance & Control en Actuaariaat en de externe vermogensbeheerder (1^e lijn) als ook de risicomanagementfunctie en de actuariële functie (2^e lijn) vertegenwoordigd zijn.
3. Frauderisico betreft voor Medirisk voornamelijk intern frauderisico, voortkomend uit het gedrag van medewerkers en de Raad van Bestuur en valt daarom primair onder Compliance Risk. Het beheersen van dit risico, bijvoorbeeld via operationele controls in de fraudegevoelige processen zoals factuurcontrole, maakt echter deel uit van het procesrisico binnen risicomanagement.
4. Uitbestedingsrisico ligt primair bij Compliance. FG kijkt daarnaast specifiek naar Privacy risico's aangaande de uitbestedingen en CISO naar de uitbestede IT-processen.
5. Verzekeringsbeleid is een parapludocument en bevat het Premiebeleid, PARP (Verzekeringsvoorwaardenbeleid), Acceptatiebeleid en het Voorzieningenbeleid, waaronder ook valt werkwijze dossiervoorziening, rekenregels en methoden voorzieningen.
6. Beleggingsbeleid en -plan bevat de richtlijnen voor het beleggingsbeleid inclusief duurzaamheidsbeleid, liquiditeitsbeleid, beleid beheersing en monitoring renterisico, derivatenbeleid en bevat tevens het actuele beleggingsplan, actueel renterisicokader en actueel duurzaamheidskader.
7. Integriteitsbeleid is een paraplu-benaming en omvat ook de Compliance-regeling Mededinging Medirisk, Meldregeling Ongewenst gedrag, integriteitsincidenten en misstanden en (algemene) Gedragscode Medirisk.

Het onderliggende beleid zoals opgenomen in het risicomanagementraamwerk betreft een niet-limitatieve opsomming. Het schema geeft de materiële risicocategorieën weer, die een substantiële impact kunnen hebben op de solvabiliteitsratio of het bestaansrecht van Medirisk. Tevens wordt inzicht gegeven in de verdeling van het tweedelijns toezicht over de onderscheiden risicodomeinen.

De actuariële functiehouders (AFH) houden primair toezicht op het schaderisico. De risicomanagementfunctiehouders (RMF) houden primair toezicht op de enterprise risico's, waaronder de financiële risico's (kapitaal-, liquiditeits-, markt- en tegenpartijrisico), strategische risico's en de operationele risico's met betrekking tot de uitvoering (procesrisico's) en externe factoren (omgevingsrisico's).

De Compliancefunctiehouders (CO) houden primair toezicht op de compliance risico's waaronder integriteitsrisico, frauderisico en uitbestedingsrisico's en duurzaamheidsrisico's voor de sociale en governancecomponenten).

De Functionaris Gegevensbescherming (FG) houdt primair toezicht op de privacy risico's, in het bijzonder ten aanzien van naleving van de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG).

De Chief Information Security Officer (CISO) houdt primair toezicht op de systeem risico's, waaronder IT-risico's (infrastructuur en informatiebeveiliging) en continuïteitsrisico.

Het operationeel risico is een overkoepelende risicocategorie en is verdeeld over de tweedelijns functies en omvat procesrisico's en omgevingsrisico (RMF), compliance risico's (CO), privacyrisico's (DF) en systeem risico's (CISO)

Het risico op niet-naleving van wet- en regelgeving is primair belegd bij de CO. Het tweedelijns toezicht hierop is, afhankelijk van het type regelgeving, deels belegd bij andere 2^e lijnsfuncties binnen hun respectieve risicodomeinen. Zo zien de AFH en RMF gezamenlijk toe op naleving van financiële vergunningsvereisten (waaronder Solvency II-waarderingsvoorschriften), de CO op naleving van niet-financiële vergunningsvereisten en de FG op naleving van de AVG.

Het toezicht op duurzaamheidsrisico's is eveneens verdeeld over meerdere tweedelijns functiehouders, waarbij de AFH en RMF primair toezien op de milieucomponent (E) en de CO op de sociale en governancecomponenten (S en G).

4.3.3 Risicobeheersing

Risicobeheersing staat centraal in de bedrijfsvoering. Een goed risicobeheer waarborgt de continuïteit, de solvabiliteit en de professionaliteit van de organisatie.

De lijnafdelingen vervullen de centrale rol in het beheersen van de risico's. Zij zorgen voor bewustwording, herkenning van risicofactoren, uitvoering van de benodigde beheersmaatregelen en het juiste gedrag. Daarin worden zij ondersteund door gespecialiseerde afdelingen en functies, waaronder Finance & Control, Actuarieel, Vermogensbeheerder, de Adviseur Risk & Compliance, de fraudecoördinator en de 2^e lijnfuncties. Daarmee wordt de blootstelling aan risico's zo goed mogelijk beperkt. De Audit & Risk Commissie houdt integraal toezicht op de risicobeheersing. Een bijzonder aspect van risicobeheersing wordt gevormd door de maatregelen rond de financiële verslaglegging. Juiste verslaglegging is essentieel om goede sturing aan de organisatie te kunnen geven. Daarnaast zijn er, mede vanuit Solvency-II, wettelijke vereisten gesteld aan deze risicobeheersing.

Belangrijkste risico's

In termen van de Solvency-II risicocategorieën zien we in 2025 een afname van de schaderisico's, marktrisico, een beperkte afname van het tegenpartij- en operationeel risico. Door toename van het eigen vermogen is er op totaalniveau een stijging van de solvabiliteit in 2025.

Het relatief grote gewicht van de verzekeringstechnische risico's is in lijn met de opbouw van de SCR naar risicocategorieën, waarbij het premie- en voorzieningenrisico verreweg het grootste aandeel in de SCR heeft (zie hoofdstuk 5.1).

Net als in het voorgaande jaar was er dit jaar bijzondere aandacht voor klimaatgerelateerde risico's. Voor Medirisk blijft de conclusie dat met name fysieke klimaatrisico's een beleggingsrisico vormen voor de waarde van de woninghypothekportefeuille. Fysieke klimaatrisico's die leiden tot een grote natuurramp in Nederland kunnen de waarde van de beleggingsportefeuille raken vanwege het relatief grote aandeel van de woninghypothekportefeuille. Als hierdoor een derde tot de helft van de waarde van de hypothekportefeuille verdamppt, heeft dit een grote financiële impact op Medirisk. Echter, de kans hierop achten wij klein vanwege de landelijke spreiding van de woningen in de portefeuille; de natuurramp zou dan een heel groot deel van alle woningen in Nederland moeten verwoesten. Fysieke klimaatrisico's vormen voor Medirisk als medische aansprakelijkheidsverzekeraar verder alleen indirect een schaderisico, waarbij het bovendien zeer de vraag is in hoeverre zorgaanbieders aansprakelijk gesteld kunnen worden in die gevallen. Klimaatgerelateerde transitierisico's zijn verder nihil, omdat Medirisk geen aandelen heeft en in de vastrentende portefeuille met name staatsobligaties/supranationale obligaties heeft. Mede op basis van het beleid om maatschappelijk verantwoord te beleggen bevat de beleggingsportefeuille ook geen bedrijfsobligaties meer van debiteuren die sterk bloot staan aan transitierisico's.

4.3.4 Risicobereidheid

In het Risicobereidheidsraamwerk is de overall risicobereidheid ten aanzien van de omvang, kapitaal, liquiditeit vastgesteld en wordt jaarlijks de actuele risicobereidheid en bijbehorende risicobudget per Solvency II (hoofd)risicogebied vastgesteld. Dit betreft het schaderisico, marktrisico, operationeel risico en tegenpartijrisico. Tevens wordt hierin voor deze risicogebieden de algemene risicobereidheidsverklaring vastgelegd als ook de onderbouwing, strategie, onderliggende risicogebieden, wijze van beheersing en beheersmaatregelen. In de onderliggende beleidlijnen behorende bij de risicogebieden wordt vervolgens de risicobereidheid nader uitgewerkt. Daarin worden de toleranties voor de risico's per subrisico vastgelegd.

De Risicobereidheid schetst een beeld van de aard en omvang van de risico's die Medirisk bereid is te accepteren of te behouden bij het realiseren van haar bedrijfsdoelstellingen. Kern van Medirisk is het onderlinge karakter. Medirisk kent vanwege dit onderlinge karakter een relatief hoge risicobereidheid ten aanzien van de kapitaalrisico's (o.a. minimaal benodigde kapitaalbuffers), maar juist een relatief lage risicobereidheid ten aanzien van het nemen van risico's. In het bijzonder geldt dit voor de risico's die niet direct verband houden met de doelstelling van de Onderlinge: het verzekeraar houden van medische aansprakelijkheid.

In zijn algemeenheid kan gesteld worden dat hoe hoger de solvabiliteitspositie, hoe hoger de risicobereidheid. De risicobereidheid hangt verder af van de mate waarin de risico's tot

reputatieschade kunnen leiden en het vertrouwen van de leden beschadigt. Hoe hoger het risico op reputatieschade en verlies van leden, hoe lager de risicobereidheid.

Het raamwerk wordt minimaal één keer per jaar geëvalueerd. Dit raamwerk is in 2025 aangescherpt en geactualiseerd en herbevestigd door de RvB en aansluitend ook door de RvC.

4.3.5 Own Risk and Solvency Assessment (ORSA)

Minimaal één keer per jaar voert Medirisk een risico- en solvabiliteitsanalyse uit (ORSA: Own Risk and Solvency Assessment) waarin alle risicocategorieën aan bod komen, inclusief strategische risico's en reputatierisico's. De strategische risico's en reputatierisico's kunnen leiden tot verlies van leden en kunnen daarom gezien worden als risicodrijvers voor de risicocategorie 'onnatuurlijk verval' binnen het Solvency-II raamwerk. De ORSA is het hulpmiddel om - uitgaande van de strategie - inzicht te krijgen in de impact van interne en externe risico's die op de korte en langere termijn kunnen optreden.

Met de ORSA wordt de vraag beantwoord hoeveel kapitaal in de loop van de tijd nodig is om strategie te kunnen realiseren en (toekomstige) risico's op te kunnen vangen. Hierbij is een tijdshorizon van vijf jaar genomen.

Onder meer naar aanleiding van de ORSA berekeningen zijn het premiebeleid, herverzekeringsbeleid, kapitaalbeleid en risicobereidheidsraamwerk in 2025 aangepast.

Het ORSA proces kan door de volgende ORSA triggers worden gestart:

- Periodiek – minimaal 1x per jaar
- Strategische besluiten - Business case (strategie/project/product)
- Majeure gebeurtenissen met significante wijziging in het risicoprofiel en/of significante daling in het solvabiliteitsniveau tot onder afgesproken niveau tot gevolg
- Op verzoek van de toezichthouder DNB
- Op initiatief van de RvB

Grenswaarden en bewaking

Het minimale niveau van de solvabiliteit – interne normsolvabiliteit ICR - wordt vastgesteld in het kapitaalbeleid en bewaakt via de SCR-berekeningen die onderdeel uitmaken van de periodieke rapportage.

De financiële 1e lijn disciplines – Finance & Control en Actuarieel, Vermogensbeheer, de Adviseur Risk & Compliance – en de 2e lijnfunctionarissen monitoren of majeure gebeurtenissen – intern en/of extern – plaatsvinden die een significante impact op het risicoprofiel hebben en informeren de RvB hierover. Alleen bij besluit van de RvB zal een trigger worden genegeerd. Dit besluit wordt met argumentatie vastgelegd in het audittrail van het ORSA-proces.

Het proces met de randvoorwaarden, verantwoordelijkheidsmatrix en beschrijving van de processtappen, is vastgelegd in het ORSA Beleid en proces document. Internal Audit voert Quality Assurance werkzaamheden uit welke als doel hebben om aanvullende zekerheid te geven op de uitvoering van de ORSA. Internal Audit voert haar werkzaamheden uit door:

inspectie van documentatie en deliverables, controle van getroffen beheersmaatregelen, uitvoeren van verificaties, spot-checks en geven van feedback aan betrokkenen gedurende het ORSA-proces.

4.4 Interne controle omgeving

Interne controle of informatiecontrole zijn de processen die gericht zijn op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid omtrent het bereiken van doelstellingen op het gebied van:

- De effectiviteit en efficiency van de bedrijfsprocessen;
- De betrouwbaarheid van de financiële informatieverzorging.

Wij hanteren het “three lines”-model. Het vormt de basis voor risicobeheersing.

De eerste lijn wordt gevormd door het lijnmanagement c.q. de proceseigenaren. Zij zijn verantwoordelijk voor een beheerste en verantwoorde bedrijfsvoering en geven uitvoering aan het risicobeheerbeleid en de maatregelen die tegenover de geïdentificeerde risico's zijn geformuleerd. De proceseigenaar is primair verantwoordelijk voor de continue en aantoonbare beheersing van de operationele risico's en hiermee de effectiviteit van de beheersmaatregelen in zijn of haar proces(sen). De eerste lijn adviseur risk & compliance ondersteunt en adviseert de managers hierbij en toetst onafhankelijk de werking van de interne beheersing. De adviseur risk & compliance vervult tevens de rollen van vertrouwenspersoon, privacy officer en BCM-coördinator binnen de eerste lijn.

De tweede lijn heeft als taak het adviseren over het beleid en het toetsen van de uitvoering ervan door de eerste lijn. Waar mogelijk faciliteert de tweede lijn het risicobeheersingsproces. De risicomanagement-, actuariële en compliance functies vormen samen met de functionaris voor de gegevensbescherming (FG) en de chief information & security officer (CISO) de tweede lijn. De huidige compliance officer vervult tevens de rol van FG binnen de tweede lijn.

Tevens functioneert de Asset & Liability Commissie (ALCO) die tussen de eerste en tweede lijn gepositioneerd is als toetsend orgaan op de financiële risico's die resulteren uit (de uitvoering van) het beleggingsbeleid. Hierin zijn ook de actuariële en risicomanagementfunctie vertegenwoordigd.

De derde lijn wordt gevormd door Internal Audit. De doelstelling van Internal Audit is om vanuit een onafhankelijke positie zekerheid te verschaffen aan het management, de RvB en de ARC over het systeem van risicobeheersing. Internal Audit levert toegevoegde waarde door de opzet, het bestaan en de werking van het risicobeheersingssysteem te toetsen door het uitvoeren van audits en advieswerkzaamheden en hierover periodiek te rapporteren aan de RvB en de ARC.

De drie lijnen rapporteren alle aan de RvB, de ARC en de RvC. Daarnaast gelden externe waarborgen zoals de rol van de externe accountant.

De drie lijnen zijn ook terug te vinden in het risicomanagementraamwerk (Figuur 4.4).

4.5 Sleutelfuncties

Medirisk heeft de vier sleutelfuncties zoals genoemd in Solvency-II ingericht. Dit zijn de compliance functie, de risicomanagementfunctie, de actuariële functie en de Internal Auditfunctie. De inrichting, verantwoordelijkheden en rapportagelijnen van elk van deze functies zijn beschreven in een zogeheten ‘charter’. De charters zijn vastgesteld door de RvB en het charter van Internal Audit is goedgekeurd door de ARC.

De sleutelfuncties hebben tot doel zeker te stellen dat Medirisk voldoet aan alle relevante wet- en regelgeving, haar risico's adequaat beheerst en te zorgen dat de (financiële) verslaglegging juist en

volledig is. Alle sleutelfunctionarissen rapporteren aan de RvB, de ARC en de RvC. Daarbij is specifiek gezorgd dat de vier sleutelfuncties een onafhankelijk oordeel kunnen vormen en zo nodig zaken kunnen escaleren naar de RvB en de RvC. De vier sleutelfuncties hebben frequent overleg met de RvB en minimaal twee keer per jaar met de ARC en de RvC.

4.5.1 Risicomanagementfunctie

De Risicomanagementfunctie (hierna: RMF) is als één van de vier sleutelfuncties rechtstreeks onder de RvB gepositioneerd. De RMF-houder opereert in een onafhankelijke rol en heeft een rapportagelijijn naar de RvB, de ARC en de RvC. De RMF-houder heeft een keer in de vier weken een overleg met één van de bestuursleden.

Risicomanagement is, conform het “three lines”-model, een verantwoordelijkheid van de eerste lijn. Medirisk heeft een eerstelijns Adviseur Risk & Compliance aangewezen die de eerste lijn ondersteunt. De RMF-houder adviseert en ondersteunt vanuit de tweede lijn de RvB en de eerste lijn in deze verantwoordelijkheid.

De RMF is verantwoordelijk voor het opstellen en reviewen van het risicomanagementbeleid inclusief - raamwerk en de RMF-charter en heeft daarnaast een input- en reviewrol bij het opstellen en onderhouden van de overkoepelende risicomanagement strategieën: het risicobereidheidsraamwerk en het kapitaalbeleid. De RMF heeft een specifieke rol in de afstemming van de onderliggende risicomanagement beleidslijnen onderling en in relatie met het overkoepelende kapitaalbeleid en het risicobereidheidsraamwerk.

De RMF is medeverantwoordelijk voor de opzet van risicomanagement en verantwoordelijk voor onder meer de monitoring van het algehele risicomanagementsysteem en het integrale risicoprofiel (inclusief opdoemende risico's) gedurende het jaar en in het bijzonder middels de ORSA. Het eerste lijns-actuarieat is primair verantwoordelijk voor de uitvoering en coördinatie van de ORSA. De RMF vervult hierbij een adviserende en coachende rol gedurende het gehele proces. Tevens vervult de RMF een toetsende tweedelijnsrol door de (tussentijdse) resultaten en gehanteerde methodieken inhoudelijk te challengen, onder meer door het uitvoeren van plausibiliteitschecks, beoordelen van de adequaatheid van de kapitaalbuffers en herverzekeringsprogramma's, het toetsen van de voortdurende naleving van de wettelijke kapitaalvereisten en het beoordelen in hoeverre de scenarioresultaten passen binnen de vastgestelde risicobereidheid.

De RMF-houder rapporteert ieder kwartaal aan de RvB en twee maal per jaar aan de RvC. In deze rapportage doet de RMF-houder verslag van haar bevindingen en brengt hier advies over uit.

4.5.2 Compliance functie

Compliance is eveneens als één van de vier sleutelfuncties rechtstreeks onder de RvB gepositioneerd. Compliance opereert in een onafhankelijke rol en heeft een rapportagelijijn naar de RvB, de ARC en de RvC.

Het voldoen aan wet- en regelgeving is, conform het “three lines”-model, een verantwoordelijkheid van de eerste lijn. Medirisk heeft een eerstelijns Adviseur Risk & Compliance aangewezen die de eerste lijn ondersteunt. De Compliance officer signaleert, adviseert en ondersteunt vanuit de tweede

lijn de RvB en de eerste lijn in deze verantwoordelijkheid. Hiernaast adviseert de Compliance Officer over de inrichting van een beheerste en integere bedrijfsvoering en samenhangende gedragsaspecten in relatie tot het handelen of juist nalaten van het bedrijf en haar medewerkers. Door het uitvoeren van monitoringswerkzaamheden adviseert de Compliance officer verbetermaatregelen om integriteit en compliance te bevorderen.

De Compliance officer rapporteert ieder kwartaal aan de RvB en twee maal per jaar aan de RvC. In deze rapportage doet de Compliance officer verslag van zijn bevindingen en brengt hier advies over uit. Daarnaast wordt geadviseerd over aankomende wet- en regelgeving.

4.5.3 Actuariële functie

De Actuariële functie is ook als één van de vier sleutelfuncties rechtstreeks onder de RvB gepositioneerd. De Actuariële Functiehouders opereert in een onafhankelijke rol en heeft een rapportagelijn naar de RvB, de ARC en de RvC.

De taken en verantwoordelijkheden omvatten minimaal de vereisten zoals deze volgen uit de Solvency-II regelgeving.

De Actuariële functie brengt de volgende rapportage uit:

- Jaarlijks een volledig rapport van de Actuariële functie aan RvB en ARC. In het rapport worden alle door de Actuariële functie vervulde taken en de resultaten daarvan gedocumenteerd en worden duidelijk alle eventuele tekortkomingen aangegeven, alsook aanbevelingen gedaan met betrekking tot de wijze waarop deze tekortkomingen zouden moeten worden verholpen. Dit rapport wordt ingebracht in de vergadering van de ARC, waarin ook de jaarcijfers besproken worden.

4.5.4 Interne auditfunctie

De onafhankelijke Interne auditfunctie is rechtstreeks onder de RvB geplaatst. Internal audit heeft een directe rapportagelijn naar de RvB, de ARC en de RvC. Internal Audit heeft conform het audit charter periodiek overleg met de voorzitter van de ARC en de RvB (maandelijks).

Internal Audit opereert onafhankelijk van de bedrijfsactiviteiten. Bij het uitvoeren van advies- en assistentiewerkzaamheden waakt Internal Audit voor het collisiegevaar door zich onpartijdig op te stellen en te allen tijde (de schijn van) belangenverstrengeling te voorkomen.

Internal Audit voert haar werkzaamheden op deskundige en zorgvuldige wijze uit in overeenstemming met de genoemde standaarden en de eisen vanuit de beroepsvereniging. Internal Audit brengt haar rapporten uit aan de auditee(s) / leidinggevende van de gecontroleerde afdeling en aan de RvB.

Internal Audit stelt conform het audit charter elk kwartaal een samenvattende rapportage van de activiteiten op voor de RvB en ARC. In deze rapportage wordt aandacht besteed aan:

- samenvatting uitkomsten en belangrijkste bevindingen;
- voortgang uitvoering jaarplan;
- stand van zaken van de openstaande (audit-) actiepunten;
- overige specifieke activiteiten, wensen en bevindingen.

Na afloop van het jaar stelt Internal Audit voor de RvB en de ARC een evaluatie op van de uitgevoerde werkzaamheden en de mate waarin het jaarplan is gerealiseerd. Jaarlijks vindt een evaluatie van de bevindingen en werkzaamheden van Internal Audit plaats in de ARC.

4.6 Uitbesteding

Medirisk heeft een uitbestedingsbeleid opgesteld. Dit document is in 2025 geactualiseerd en vastgesteld door de RvB. In dit beleid zijn de uitgangspunten bij uitbesteding beschreven en is vastgelegd welke processtappen doorlopen moeten worden alvorens over te gaan tot uitbesteding. Medirisk meldt materiële uitbestedingen vooraf aan DNB.

Medirisk hanteert in geval van uitbesteding het beleid dat zij voldoende waarborgen verkrijgt voor het handhaven van een beheerste en integere bedrijfsvoering. Voordat wordt overgegaan tot uitbesteding, wordt er altijd een afweging gemaakt van de kosten die hiermee samenhangen, de vereiste kwaliteit, de benodigde kennis, ervaring en tijd. Daarnaast is van belang dat het operationele risico in geval van uitbesteding niet (onnodig) toeneemt. Medirisk blijft volledig verantwoordelijk voor het uitbestede werkproces. Voor daadwerkelijke uitbesteding stellen wij DNB hiervan op de hoogte.

Periodiek vindt toetsing plaats op de naleving van de in overeenkomsten gemaakte afspraken.

4.7 Overige belangrijke informatie

In het bovenstaande hebben we alle belangrijke aspecten van ons governancestelsel toegelicht.

5. Risicoprofiel

Het risicoprofiel is een optelsom van de risico's die een organisatie loopt. En de optelsom is in deze context meer dan een simpele rekenexercitie. Bepalen van het risicoprofiel betekent inventariseren van de mogelijke risico's die worden gelopen. Vervolgens inschatten wat de kans van optreden is en wat dan de gevolgen zullen zijn, aan de hand waarvan de risico's onderling kunnen worden vergeleken qua materialiteit. Door de belangrijkste risico's die daaruit komen op een rij te zetten ontstaat een indruk van de risico's voor de organisatie, hetgeen het risicoprofiel genoemd wordt.

Medirisk meet haar risico's gebaseerd op het standaardmodel zoals voorgeschreven vanuit de Solvency-II wetgeving. Dit hoofdstuk is derhalve in lijn met Solvency-II. De kapitaalsvereisten zijn gebaseerd op scenario's die gekalibreerd zijn op gebeurtenissen die zich éénmaal in de 200 jaar kunnen voordoen. Medirisk acht deze toepassing een adequate vertaling van het risicoprofiel. Het risicoprofiel bestaat uit de volgende risicocategorieën:

- schaderisico;
- marktrisico;
- tegenpartijkredietrisico;
- operationeel risico;

En is daarnaast aangevuld met:

- strategisch risico
- liquiditeitsrisico
- kapitaalrisico (nader uitgewerkt in hoofdstuk 7)

5.1 Schaderisico

Begripsbepaling

Het schaderisico is het risico dat uitkeringen aan klanten niet gefinancierd kunnen worden vanuit premie- en/of beleggingsinkomsten als gevolg van onjuiste en/of onvolledige (technische) aannames en grondslagen bij de ontwikkeling en premiestelling van het product of door tegenvallende schadelastontwikkeling.

Het schaderisico bestaat uit de volgende risico's:

- Premie- en reserverisico
Dit is het risico dat de verzekeringspremie voor het komende jaar niet voldoende is om de schades en kosten van dat jaar te kunnen dekken (premierisico) en het risico dat in het verleden gevormde voorzieningen voor schadegevallen in de toekomst ontoereikend zijn om deze schades (verder) af te wikkelen (reserverisico).
- Catastroferisico
Dit betreft het risico dat door extreme en/of uitzonderlijke gebeurtenissen schades optreden waardoor de financiële positie negatief wordt beïnvloed.

- **Onnatuurlijk vervalrisico**
Hier gaat het om het risico dat de aannames over het gedrag van polishouders onjuist blijken te zijn.

Schaderisico algemeen

Medirisk verzekert nagenoeg uitsluitend medische aansprakelijkheidsrisico's van ziekenhuizen en aan ziekenhuizen verbonden instellingen, inclusief werkgeversaansprakelijkheid. Daarnaast is Medirisk de verzekeraar van het proefpersonenrisico, zoals omschreven in de WMO (Wet Medisch-wetenschappelijk Onderzoek). Daarnaast adviseert Medirisk haar leden ten aanzien van het reduceren van aansprakelijkheidsrisico's door middel van preventieprogramma's. Een verzekering die past binnen de gehanteerde normen, zou dus als zodanig geen onaanvaardbaar risico kunnen opleveren. De afhandeling van aansprakelijkheidsschades is echter dikwijls een langdurig proces, waarvan de uitkomst vooraf moeilijk is in te schatten en waarvan de parameters tijdens de schadeafhandeling significant kunnen veranderen. Er kunnen in het kader van de verzekeringsactiviteiten ongewenste en zelfs onaanvaardbare risico's ontstaan. Deze kunnen zowel bestaan uit premie- en reserverisico's, catastroferisico's, als uit onnatuurlijk vervalrisico's, waarbij het verdienmodel op lange termijn niet langer houdbaar is. Als verzekeraar staan we bloot aan zowel mogelijke gebeurtenissen die plotsklaps optreden als aan mogelijke omstandigheden die tot geleidelijke erosie van de solvabiliteit leiden.

Het schaderisico dat Medirisk loopt, is inherent aan het uitoefenen van het verzekeringsbedrijf.

Acceptatie

Bij het aangaan van schadeverzekeringen bestaat het risico dat dekkingen worden afgegeven voor risico's met een hoger risicoprofiel dan waarvoor de premie is vastgesteld.

Medirisk beheerst dit risico door het opstellen van duidelijke acceptatieregels. De verzekerde risico's van de schadeportefeuille zijn volledig gelegen in Nederland.

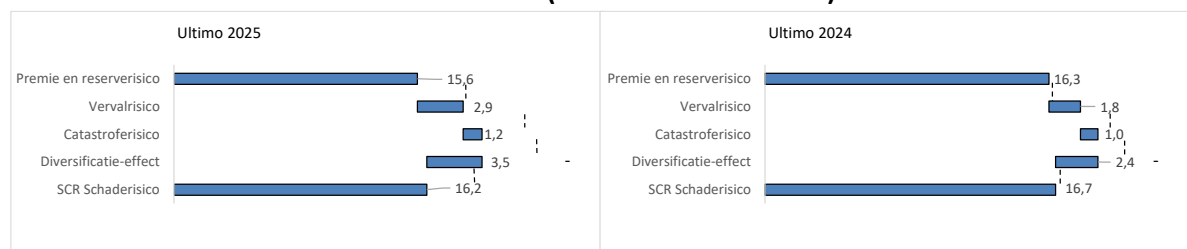
Herverzekering

Door middel van herverzekeringen worden de hiervoor beschreven verzekeringsrisico's in belangrijke mate gemitigeerd. Om een grote mate van zekerheid van de werking van de herverzekering te hebben is het van belang dat de herverzekeraars waarmee de contracten gesloten worden voldoende solvabel en kredietwaardig zijn.

Voor de beoordeling van herverzekeraars is de rating agency Standard & Poor's (S&P) leidend. Hoe hoger het aandeel van de herverzekeraar, hoe hoger de streefnorm voor kredietwaardigheid van de herverzekeraar. Als harde ondergrens geldt dat de herverzekeraar moet voldoen aan de relevante Solvency II eisen om betrokken te worden in de berekening van de SCR.

Samenstelling en ontwikkeling schaderisico

Voor het schaderisico kan het risicoprofiel door middel van het kapitaalsbeslag onder Solvency-II als volgt worden toegelicht (* € miljoen):

TABEL 5.1: KAPITAALSVEREISTEN SCHADERISICO (BEDRAGEN IN € MILJOEN)

Het schaderisicokapitaal is in het jaar 2025 met € 0,5 miljoen afgenomen. Deze daling zit met name op de daling in de component premie- en reserverisico. Deze daling is met name toe te wijzen aan een daling van het reserverisico. Dit is enerzijds een gevolg van de toegenomen rente en anderzijds een gevolg van een gunstige schadelastontwikkeling.

Het vervalrisico bedraagt ultimo 2025 € 2,9 miljoen (ultimo 2024 € 1,8 miljoen). De stijging ten opzichte van vorig jaar wordt verklaard door een toename van het premievolume en een afname van de verwachte schadelast. Voor het vervalrisico wordt een kapitaal-eis berekend gebaseerd op het scenario dat 40% van de premieomzet en schadelast wegvalt, maar dat de bedrijfskosten niet onmiddellijk naar rato kunnen worden gereduceerd. Het vervalrisico is na diversificatie beperkt binnen het standaardmodel.

Voor premiejaar 2026 is de prioriteit gestegen naar € 600k per schade ten opzichte van de prioriteit van € 500k voor premiejaar 2025. In dit scenario wordt uitgegaan van 2 maximale schades/serieschades waarvoor € 600k per schade ten laste van Medirisk komt. Het catastroferisico is als gevolg hiervan toegenomen van € 1.000k naar € 1.200k. Ook het catastroferisico is na diversificatie beperkt binnen het standaard model.

5.2 Marktrisico

Het marktrisico betreft het risico van veranderingen in de waarde van de beleggingsportefeuille als gevolg van wijzigingen in marktprijzen. Blootstelling aan marktrisico wordt gemeten aan de hand van de impact van schommelingen in de waarde van financiële variabelen zoals aandelenprijzen, rentestanden, vastgoedwaardes en valutakoersen.

Aandelenrisico

Aandelenrisico is de gevoeligheid van de waarde van activa, verplichtingen en financiële instrumenten voor veranderingen in het niveau of in de volatiliteit van de marktprijzen van aandelen.

Medirisk belegt niet in aandelen.

Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de waarde van activa, verplichtingen en financiële instrumenten voor veranderingen in de rentetermijnstructuur of in de volatiliteit van de rente.

Medirisk streeft binnen haar Asset & Liability-beleid naar afstemming tussen de rentetypisch gewogen gemiddelde looptijd (ook wel 'duration' genoemd) van haar beleggingen en haar verplichtingen. De per saldo rentegevoeligheid wordt berekend op basis van de toekomstige

beleggings- en verzekeringskasstromen. Om het matching-, rente- en kasstroomrisico te beheersen, worden periodiek gevoeligheidsanalyses uitgevoerd. Er is per saldo sprake van enige mate van gevoeligheid voor wijzigingen in het algemene niveau van de marktrente in de eurozone zoals blijkt uit het kapitaalbeslag voor renterisico volgens het standaard model.

De gevoeligheid is weergegeven in Tabel 5.2.

Spreadrisico

Het spreadrisico vloeit voort uit de gevoeligheid van de waarde van beleggingen, verplichtingen en financiële instrumenten voor het niveau en de volatiliteit van kredietopslagen (credit spreads) boven de risicovrije rentetermijnstructuur.

Spreadrisico is het risico dat de waarde van een bedrijfsobligatie verandert als gevolg van een herziene inschatting door de markt van de kredietwaardigheid van de debiteur (de partij die de obligatie uitgeeft). Hierbij zijn marktsentiment en kredietwaardigheid van de debiteur de belangrijkste factoren. Medirisk spreidt haar bedrijfsobligaties en kiest daarbij met name voor obligaties van bedrijven met een hoge kredietwaardigheid, om zo de spreadrisico's te beperken. Bij de samenstelling en het beheer van de beleggingsportefeuille wordt nadrukkelijk gelet op de kredietwaardigheid van de debiteuren (zoals die onder meer tot uitdrukking komt in de geldende 'credit rating'). Spreiding van de portefeuille, marktinformatie en monitoring van onder meer credit ratings zijn hier de gebruikte beheersmaatregelen. Hoewel credit ratings een belangrijke indicatie geven van het kredietrisico, valt aanvullende informatie af te leiden uit de koersvorming van vastrentende waarden. Die geeft naast de algemeen geldende ontwikkeling van de marktrente aan hoe de risicoperceptie van beleggers ten aanzien van de diverse debiteuren in de tijd verandert.

Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat wordt gelopen door bezittingen of transacties in vreemde valuta. Valutarisico vloeit voort uit veranderingen in het niveau en de volatiliteit van valutakoersen.

Medirisk loopt geen valutarisico, omdat haar bezittingen en verplichtingen in euro luiden.

Concentratierisico

Marktrisicoconcentraties zijn de extra risico's die een verzekerings- of herverzekeringsonderneming loopt hetzij door een gebrek aan diversificatie in de activaportefeuille hetzij door een sterke blootstelling aan het risico van wanbetaling van een enkele emittent van effecten of een groep van verbonden emittenten. Om dit risico te beperken wordt gespreid belegd en met name in obligaties van zeer kredietwaardige debiteuren.

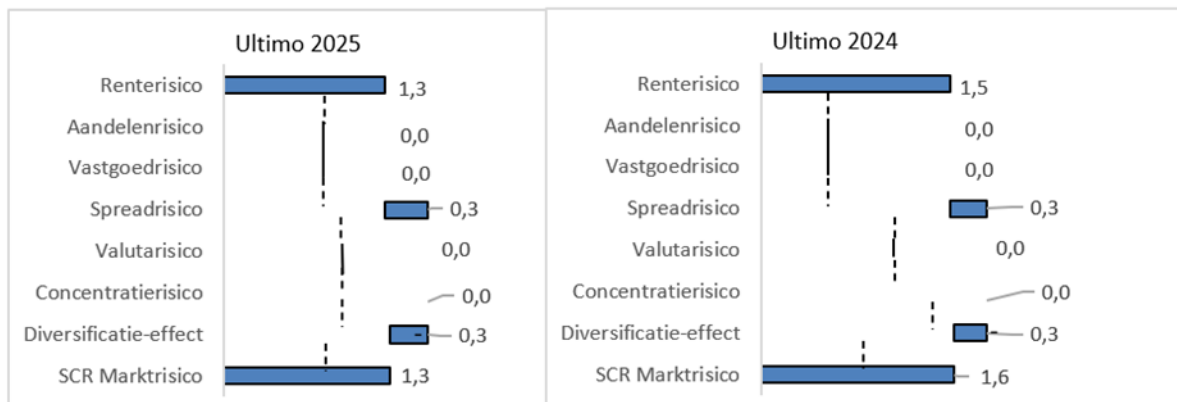
Het domein van de concentratierisico submodule ziet op de beleggingen in de aandelen, spread en vastgoed submodules en omvat niet de beleggingen die in de tegenpartij(krediet)risico module zijn meegenomen.

Onder SII leidt het concentratierisico tot een additionele kapitaal eis voor alle activa die meer dan 3% van het relevante gedeelte van het balanstotaal zijn. Voor exposures beneden deze drempel - die afhangt van de rating - wordt geen extra kapitaalbeslag berekend. In 2025 zijn de exposures onder de drempel uitgekomen waardoor er geen concentratierisico meer is.

Samenstelling en ontwikkeling marktrisico

Voor de marktrisico's kan het risicoprofiel, aan de hand van de corresponderende kapitaalvereisten als volgt worden toegelicht:

TABEL 5.1: KAPITAALSVEREISTEN MARKTRISICO (BEDRAGEN IN € MILJOEN)



De daling van het marktrisico wordt grotendeels toegeschreven aan een afname van het renterisico en is vooral een gevolg door de toegenomen duratie van de verplichtingen van 5,0 naar 5,8.

Het spreadrisico blijft stabiel op afgerond € 0,3 mln.

Medirisk heeft geen concentratierisico, omdat geen van de beleggingen meer uitkomt boven de drempel voor het concentratierisico.

5.3 Tegenpartijkredietrisico

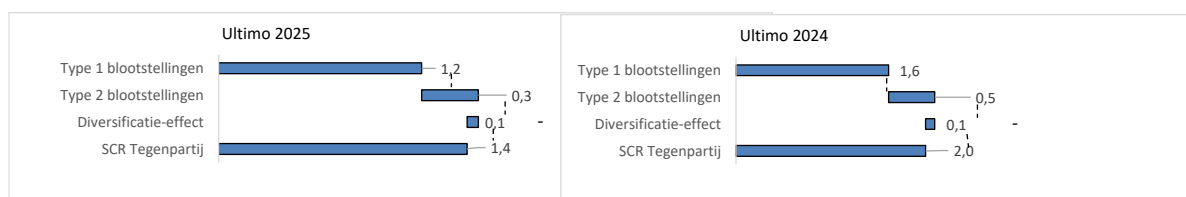
Het tegenpartij(krediet)risico is het risico van onvoorziene verliezen die het gevolg kunnen zijn van faillissement of verslechtering in de kredietwaardigheid van debiteuren of tegenpartijen bij herverzekeringsovereenkomsten, securitisaties, derivaten, tussenpersonen en andere posities voor zover die niet in de spread risk module zijn meegenomen. Dat betreft bij Medirisk in het bijzonder ook hypotheekfondsbeleggingen.

Het (tegenpartij)kredietrisico dat wordt gelopen over de contracten met herverzekeraars wordt beperkt door alleen contracten af te sluiten met herverzekeraars die voldoende solvabel zijn. Voor Medirisk is de beoordeling van herverzekeraars door de rating agency Standard & Poor's (S&P) van belang als ook de solvabiliteitsratio van de herverzekeraar. De onderneming vertrouwt bij de beoordeling van de geschiktheid van herverzekeraars niet alleen op externe ratings, maar laat zich daarover ook adviseren door een gespecialiseerde organisatie die herverzekeraars analyseert en vormt daarnaast ook een eigen oordeel op basis van alle input en ervaringen.

Samenstelling en ontwikkeling tegenpartijkredietrisico

Voor de tegenpartijkredietrisico's kan het risicoprofiel, aan de hand van de corresponderende kapitaalvereisten als volgt worden toegelicht:

TABEL 5.2: KAPITAALSVEREISTEN TEGENPARTIJKREDIETRISICO (BEDRAGEN IN € MILJOEN)



Het tegenpartijrisico is in 2025 is gedaald van € 2,0 miljoen naar € 1,4 miljoen als gevolg van een daling van de liquide middelen.

5.4 Operationeel risico

Een operationeel risico is het risico van een verlies dat zich voordoet als gevolg van inadequate of falende interne processen, personeel, systemen of externe gebeurtenissen. Dit verlies kan financieel zijn, leiden tot reputatieverlies en als gevolg daarvan tot reductie van ledenaantal c.q. marktaandeel. Medirisk volgt hiermee de definitie die voortkomt uit de wettekst van Solvency II.

Samenstelling en ontwikkeling operationeel risicokapitaal

Het Solvency II raamwerk kent voor operationeel risico een afzonderlijke kapitaalseis, die grotendeels gebaseerd is op omvangsmaatstaven zoals premievolume en technische voorziening. Hierdoor bestaat slechts een beperkte directe relatie tussen de berekende SCR voor operationeel risico en de feitelijke operationele risico's binnen de organisatie. In 2025 is het operationeel risico beperkt gedaald met € 78k door een afname van de technische voorzieningen.

Het Solvency II-raamwerk kent voor operationeel risico geen nadere onderverdeling in subrisicogebieden. Daarom hanteert Medirisk binnen het ORM-raamwerk een eigen interne taxonomie voor operationeel risico, zodat deze risico's gestructureerd kunnen worden geïdentificeerd, beoordeeld en beheerst.

In lijn met het interne risicomanagementraamwerk hanteert Medirisk de volgende subrisicogebieden voor operationeel risico:

- Procesuitvoeringsrisico
- Systeemrisico (IT-risico, continuïteitsrisico, AI-risico en cybercriminaliteitsrisico)
- Data(kwaliteit)- en modellenrisico
- Compliance risico (integriteitsrisico, uitbestedingsrisico en frauderisico):
- Privacyrisico

Andere operationele risico's

Naast de hiervoor genoemde specifieke risicocategorieën zijn er andere operationele risico's, voortvloeiend uit inadequate of falende interne processen, personeel en systemen of externe gebeurtenissen. Incidenten vallen hier bijvoorbeeld onder. Dit risico wordt gedefinieerd als het risico dat een intern en/of extern incident leidt tot (on)herstelbare reputatieschade.

Om dit risico te mitigeren zijn de volgende maatregelen al een aantal jaar van kracht:

- Een incidentenregister: hier wordt ook in vastgelegd op welke wijze opvolging wordt gegeven aan een mogelijk incident.

- Een schaderegelingsbeleid om passende navolging te kunnen geven aan mogelijke incidenten.

5.5 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico of verhandelbaarheidsrisico is het risico dat Medirisk over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe betalingsverplichtingen te voldoen. Liquiditeitsrisico heeft betrekking op zowel liquiditeiten als beleggingen. Het betreft het risico op een mismatch tussen in- en uitgaande kasstromen met betrekking tot zowel activa als passiva, met inbegrip van de verwachte kasstromen uit hoofde van directe verzekerings- en herverzekeringsovereenkomsten.

Liquiditeitsrisico wordt binnen Solvency-II niet in een kapitaal-eis (SCR) uitgedrukt en wordt derhalve hier kwalitatief besproken.

Medirisk dient voldoende liquiditeiten ter beschikking te hebben om claims uit te kunnen betalen die voortvloeien uit de gesloten verzekeringsovereenkomsten, maar ook om de overige jaarlijkse lasten te kunnen betalen. Medirisk streeft naar het verkrijgen en behouden van een voldoende doch niet te ruime liquiditeitspositie, opdat Medirisk te alle tijde aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen zonder een te groot tegenpartijrisico op banken te lopen. Het liquiditeitsbeleid maakt onderdeel uit van het beleggingsbeleid en is erop gericht om te voorkomen dat Medirisk op enig moment in liquiditeitsstress komt.

Er wordt gebruik gemaakt van meerdere banken om over meerdere kredietfaciliteiten te kunnen beschikken. Medirisk heeft in 2025 belegd in een geldmarktfonds met een belang van € 10 mln. en daarnaast is er een beleggingsportefeuille waarin ruim voldoende goed verhandelbare beursgenoteerde effecten aanwezig zijn (in de vorm van obligaties). Het geldmarktfonds en de goede verhandelbaarheid van de beleggingen maakt dat Medirisk ook op korte termijn haar verplichtingen zal kunnen nakomen.

Medirisk heeft in 2025 geen bijzondere liquiditeitsrisico's en/of kasstroomrisico's gelopen.

5.6 Strategisch risico

Strategisch risico betreft het risico dat de strategische doelstellingen van de organisatie niet worden gerealiseerd als gevolg van onjuiste strategische keuzes, gebrekkige implementatie of veranderingen in de externe omgeving, met mogelijke impact op de concurrentiepositie, reputatie en financiële resultaten.

Samenstelling en ontwikkeling

Strategische risico's van Medirisk worden in hoofdzaak bepaald door drie structurele factoren:

- Omvang en stabiliteit van het ledenbestand, aangezien de schaalgrootte van de Onderlinge bepalend is voor de spreiding van risico's en de kostenefficiëntie van de organisatie;
- Stabiliteit van de premieontwikkeling, waarbij grote schommelingen in premiehoogte kunnen leiden tot verlies van leden of een verslechtering van de concurrentiepositie;

- Reputatie en marktpositie van de Onderlinge, waaronder het vertrouwen van leden en stakeholders in de kwaliteit van dienstverlening en de financiële stabiliteit van de organisatie.

Strategische risico's kunnen daarnaast voortkomen uit ontwikkelingen in de zorgsector, veranderingen in wet- en regelgeving en wijzigingen in marktomstandigheden.

Gezien deze factoren kiest Medirisk voor een voorzichtige benadering van strategische risico's, waarbij het behoud van een stabiele ledenbasis, een voorspelbare premieontwikkeling en een sterke reputatie centraal staan.

5.7 Overige materiële risico's

Naast de in de paragraaf 5.1 t/m 5.6 beschreven risicocategorieën zijn geen andere materiële risico's voor Medirisk van belang.

6. Financiële positie van Medirisk op Solvency-II grondslagen

6.1 Solvency-II balans

Hieronder volgt de Solvency-II marktwaarde balans (of actuele waarde) van Medirisk als ook de boekwaarde (BW) per 31 december 2025. In de opvolgende paragrafen wordt een nadere toelichting op de cijfers gegeven.

TABEL 6.1: ACTIVA EN PASSIVA SOLVENCY-II EN BW BALANS PER BALANSDATUM (BEDRAGEN IN €1.000)

<i>In '000 euro's</i>	Jaarrekening	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II 2025	Solvency II 2024
ACTIVA					
Beleggingen					
Obligaties	51.140	113	7.457	58.710	57.226
Beleggingspools	26.601		-	26.601	26.909
Geldmarktfonds	10.016		-10.016	-	
<i>Totaal beleggingen</i>	<i>87.756</i>	<i>113</i>	<i>-2.559</i>	<i>85.311</i>	<i>84.135</i>
Overige vaste activa					
Materiële vaste activa	247			247	308
<i>Totale overige vaste activa</i>	<i>247</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>247</i>	<i>308</i>
Vorderingen					
Directe verzekering	1.467		-	1.467	2.223
Herverzekering		68.700	-5.440	63.260	59.384
Herverzekeraars	496		-	496	730
Overige vorderingen				-	-
<i>Totaal vorderingen</i>	<i>1.963</i>	<i>68.700</i>	<i>-5.440</i>	<i>65.223</i>	<i>62.337</i>
Overige Activa					
Liquide middelen	7.448	9	858	8.315	16.755
Overige Activa	237	-122		114	123
<i>Totaal overige activa</i>	<i>7.685</i>	<i>-113</i>	<i>858</i>	<i>8.429</i>	<i>16.879</i>
TOTAAL ACTIVA	97.650	68.700	-7.140	159.210	163.660
PASSIVA					
Technische voorzieningen					
Best Estimate			107.237	107.237	109.830
Risk Margin			6.300	6.300	6.628
Technische voorzieningen voor te betalen schade	131.758		-131.758	-	
Herverzekeringsdeel voor te betalen schade	-68.700		68.700	-	
Overige technische voorzieningen	3.458		-3.458	-	0
<i>Totaal technische voorzieningen</i>	<i>66.517</i>	<i>-</i>	<i>47.020</i>	<i>113.537</i>	<i>116.458</i>
Overige schulden	4.616			4.616	7.363
TOTAAL PASSIVA	71.133	-	47.020	118.154	123.820
ACTIVA BOVEN PASSIVA	26.517	68.700	-54.161	41.056	39.839

6.2 Informatie over de waardering van de activa

Obligaties

De actuele waarde (of marktwaarde) van staatsobligaties en obligaties van andere publieke organen en bedrijfsobligaties is gebaseerd op de relevante slotkoersen per balansdatum.

De boekwaarde van obligaties voor eigen rekening is gelijk aan de geamortiseerde kostprijs. Dat is de kostprijs gecorrigeerd voor een aan het verstreken deel van de looptijd gerelateerde deel van het verschil tussen de oorspronkelijke kostprijs en de uiteindelijke afloswaarde (agio/disagio), zo nodig onder aftrek van een impairment wegens verwachte oninbaarheid. De amortisatie van agio/disagio is bepaald met de effectieve rentemethode.

Beleggingspools

Dit betreft beleggingsfondsen die in hypotheek beleggen. De actuele waarde van de beleggingsfondsen is gebaseerd op de meest actuele NAV-opgave van de fondsbeheerder. De NAV-opgave van de fondsbeheerder is een goed vertrekpunt omdat de NAV van de fondsbeheerder tevens de basis vormt voor eventuele aan- of verkopen per datum van NAV-opgave. De boekwaarde van beleggingsfondsen is gelijk aan de actuele waarde.

Overige vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs van de genoemde activa bestaat uit de verkrijgings- of vervaardigingsprijs en overige kosten om de activa op hun plaats en in de staat te krijgen noodzakelijk voor het beoogde gebruik.

De materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over de geschatte economische levensduur. De volgende afschrijvingspercentages worden hierbij gehanteerd:

Hardware & software:	20%
Huurdersbelang:	10%
Kantoorinventaris:	10%
Overige bedrijfsmiddelen:	20%

Bij vervreemding of buitengebruikstelling van deze activa wordt het verschil tussen opbrengst en boekwaarde in de winst- en verliesrekening verwerkt. Het huurdersbelang heeft betrekking op installaties en verbouwingen aan het gebouw.

Onderhoudsuitgaven worden slechts geactiveerd, indien zij de gebruiksduur van het object verlengen.

Bijzondere waardeverminderingen

Bij materiële vaste activa wordt op iedere balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat deze onderhevig zijn aan bijzondere waardeverminderingen. Als dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat, als hoogste van de bedrijfswaarde en de opbrengstwaarde.

Wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde, wordt een bijzonder waardeverminderingverlies verantwoord voor het verschil tussen deze twee waarden.

Als er indicaties aanwezig zijn dat een eerder verantwoorde afwaardering verminderd is, wordt de realiseerbare waarde van het betreffende actief geschat.

Vorderingen uit directe verzekering

Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met bijzondere waardevermindingsverliezen. De effectieve rente en eventuele bijzondere waardevermindingsverliezen worden direct in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Vorderingen uit herverzekering

De actuele waarde van de vorderingen uit herverzekering is bepaald als de Best Estimate inschatting van het herverzekerde deel van de technische voorzieningen.

De vordering uit herverzekering is gelijk aan het verschil tussen de Best Estimate bruto en netto voorziening. Het verschil tussen actuele waarde en boekwaarde van de vordering uit herverzekering wordt dus impliciet verklaard door het verschil tussen actuele waarde en boekwaarde van de Best Estimate voorziening.

Vorderingen op herverzekeraars

Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met bijzondere waardevermindingsverliezen. De effectieve rente en eventuele bijzondere waardevermindingsverliezen worden direct in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Er zijn geen verschillen tussen boekwaarde en actuele waarde voor deze categorie.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering. Liquide middelen die naar verwachting langer dan 12 maanden niet ter beschikking staan van de onderneming, worden gerubriceerd als financiële vaste activa.

De liquide middelen op marktwaarde bevatten de lopende rente. Dit wordt gereclassificeerd vanuit de overige activa.

Overige activa

De actuele waarde is voor obligaties en eventuele deposito's telkens inclusief de lopende rente. Bij de boekwaarde is de lopende rente echter opgenomen onder de overige activa.

De actuele waarde van deze categorie lag per balansdatum € 0,1 miljoen onder de boekwaarde. Dit wordt volledig veroorzaakt door de classificatie van de lopende rente (bij de actuele waarde maakt deze deel uit van de waardering de beleggingen en de liquide middelen, bij de boekwaarde wordt deze geclassificeerd onder de overige activa).

In tabel 6.1 is een cijfermatig overzicht te vinden van de aansluiting tussen de balans op verschillende grondslagen. De verschillen zijn gesplitst naar herrubricering en herwaardering. De bedragen in de kolom herrubricering betreffen de lopende rente (van overige activa naar diverse beleggingen). Onder actuele waarde (Solvency-II) maakt de lopende rente namelijk deel uit van de waardering van de rubriek waarop het betrekking heeft, terwijl onder boekwaarde de lopende rente deel uitmaakt van de overige activa (bedragen in €1.000).

6.3 Informatie over de waardering van de technische voorzieningen

De Solvency-II technische voorzieningen zijn berekend als de som van een best estimate en een risicomarge. Medirisk voert alleen verzekeringen in de branche Algemene aansprakelijkheid.

In de Solvency-II rapportage zijn andere waarderingsgrondslagen toegepast dan in de statutaire jaarrekening. De voorschriften voor de waarderingsgrondslagen onder Solvency-II zijn beschreven in Europese regelgeving:

- Gedelegeerde verordening EU 2015/35 van 10 oktober 2014, Hoofdstuk 3 – Voorschriften voor de technische voorzieningen (hierna Gedelegeerde Verordening);
- EIOPA BoS-14/166 NL – Richtsnoeren voor de waardering van technische voorzieningen (hierna Richtlijnen).

Belangrijke verschillen met de waardering van deze voorzieningen in de jaarrekening zijn onder meer:

- toepassing van de contractgrenzen;
- de voorgeschreven wijze van disconteren;
- het gehanteerde risicomargepercentage .

Best Estimate premievoorziening

De premievoorziening heeft betrekking op toekomstige schadegebeurtenissen die door de bestaande verzekeringscontracten worden gedekt. De beste schatting van de premievoorziening dient te worden berekend door discontering van de verwachte uitgaande kasstromen (zoals uitkeringen en kosten) minus de inkomende kasstromen (zoals de premies), rekening houdend met de contractgrenzen. De uitkomst kan een negatieve waarde hebben.

Best Estimate schadevoorziening

De schadevoorziening heeft betrekking op schadegebeurtenissen die reeds hebben plaatsgevonden en omvat voorzieningen voor te betalen aangemelde schaden, voor ontstane maar niet aangemelde schaden (IBNR) en voor niet-toegerekende schaderegelingskosten. De beste schatting van de schadevoorziening dient te worden berekend door discontering van de verwachte uitgaande kasstromen (zoals uitkeringen en kosten) minus eventuele inkomende kasstromen gerelateerd aan de schade. Omdat de verwachte kasstromen geen prudentie bevatten en worden gedisconteerd, is de best estimate schadevoorziening lager dan de voorziening die op de balans is gepresenteerd.

Contractgrenzen

Het algemene uitgangspunt voor de bepaling van de contractgrenzen is gebaseerd op artikel 18 van de Gedelegeerde Verordening, aangevuld met Solvency II Richtlijnen (EIOPA BoS-14/165). Het gehanteerde uitgangspunt is dat voor alle overeenkomsten waarvoor het contract al in het boekjaar is aangegaan én deze overeenkomsten niet opzegbaar zijn door de verzekeraar, binnen de dekking en binnen de contractgrenzen vallen.

Methode beste schatting

Sinds 2016 biedt Medirisk uitsluitend een stop-loss productvariant aan. Tot en met 2015 werd ook het Eigen risico product aangeboden. In de berekening van de beste schatting van de technische voorziening wordt onderscheid gemaakt naar deze productvarianten.

De voorziening voor alle producten wordt bepaald met behulp van Chain ladder modellen. Daarbij wordt gebruik gemaakt van schadedriehoeken met betalingen en schadedriehoeken die de ontwikkeling van de schadelast per boekjaar weergeven. Voor de meer recente jaren, waar deze methoden nog onvoldoende informatie opleveren, wordt de voorziening voor reguliere schades bepaald aan de hand van een methode op basis van inschatting van het aantal schades en een gemiddeld schadebedrag. Daarnaast wordt een inschatting voor extreme schades gemaakt.

De voorziening naar risicohouder voor recente meldjaren van het stop-loss product wordt bepaald met behulp van simulatieberekeningen om de verdeling te maken tussen de schades tussen de leden, Medirisk en de herverzekeraar. In de berekening wordt rekening gehouden met het effect van inflatie en verwachte ontwikkeling in de schades op basis van zowel landelijke ontwikkelingen als preventieprogramma's.

Discontering

Discontering van de toekomstige kasstromen vindt plaats tegen de risicovrije rentecurve zoals deze maandelijks door EIOPA wordt gepubliceerd en bepaald in artikel 43 en verder van de Gedelegeerde Verordening .

Medirisk past de volatiliteitsaanpassing (VA) toe, zoals beschreven in artikel 77^{ter} van de Gedelegeerde Verordening. De vastrentende beleggingen van Medirisk bestaat voor circa één derde uit hypotheeklen en zijn het afgelopen jaar mede door de gestegen rente gedaald. De beleggingen in hypotheeklen zijn in de afgelopen jaren opgebouwd waarmee naar de mening van Medirisk in de huidige beleggingsportefeuille momenteel voldoende parallellen heeft met de referentieportefeuille die gehanteerd wordt voor bepaling van de VA. Daarmee is het gerechtvaardigd om de VA toe te passen bij de waardering van de verplichtingen.

De matchingopslag uit artikel 77^{quater} wordt niet toegepast omdat het voor een schadeportefeuille niet mogelijk is beleggingen te vinden die zodanig matchen met de verplichtingen dat de matching opslag mag worden toegepast.

Medirisk maakt geen gebruik van de overgangsmaatregel zoals beschreven in artikel 308^{quater} van de Solvency-II Richtlijn waarbij het effect van de overgang van een vaste rekenrente naar de risicovrije rentetermijnstructuur zoals bedoeld in artikel 77 van de Gedelegeerde Verordening geleidelijk wordt genomen.

Berekening risicomarge

De risicomarge wordt onder Solvency-II zodanig bepaald dat de waarde van de technische voorzieningen gelijk is aan het bedrag dat verzekerings- en herverzekeringsondernemingen naar verwachting zouden vragen voor de overname en de nakoming van de verzekerings- en herverzekeringsverplichtingen (Solvency-II Directive artikel 77 lid 3). Voor het berekenen van de risicomarge wordt aangesloten bij de Cost-of-Capital methode zoals beschreven in artikel 37 van de Gedelegeerde Verordening. Dit betekent dat de risicomarge wordt bepaald als de contante waarde van de toekomstige solvabiliteitsvereisten vermenigvuldigd met een kapitaalkosten percentage (6%). Bij het bepalen van deze toekomstige solvabiliteitsvereisten wordt gebruik gemaakt van een vereenvoudiging zoals beschreven in artikel 58 lid 1 van de Gedelegeerde Verordening. Het betreft een vereenvoudiging waarbij gebruik wordt gemaakt van een benadering van de toekomstige solvabiliteitskapitaalvereisten op het niveau van de sub risico's, namelijk methode 1 uit Richtlijn 62 (Hiërarchie van methoden voor de berekening van de risicomarge).

Mate van onzekerheid

Medirisk heeft bij de waardering van de technische voorziening te maken met onzekerheid ten aanzien van de ontwikkeling op het gebruikte model. Binnen het gebruikte model, is het bepalen van parameters aan onzekerheid onderhevig. Daarnaast bestaat het risico dat ondanks nauwkeurige modellering en inschatting van parameters, individuele dossiers een onvoorzienbare materiële ontwikkeling doormaken. De inschattingen zijn, onder andere vanwege de volatiliteit van grote claims, gevoelig voor de gekozen parameters en uitgangspunten van de schadeverdeling. Hierdoor is het een uitdaging om nauwkeurige voorspellingen te maken over toekomstige ontwikkelingen. Risico's veroorzaakt door het gebruikte model en bij het vaststellen van parameters worden gemitigeerd door beoordeling van de technische voorzieningen door de Actuariële functie. Hiertoe heeft de Actuariële functie controles uitgevoerd om een beeld te vormen van de adequaatheid en betrouwbaarheid van de technische voorzieningen van Medirisk ultimo 2025. Zo heeft de Actuariële functie onder andere de volgende werkzaamheden uitgevoerd:

- Beoordelen van de controles die het actuaariaat heeft uitgevoerd om te bepalen of de parameters gebruikt in de berekeningen overeen komen met de aannames zoals opgenomen in het methodologiedocument.
- Beoordelen op basis van controles van het actuaariaat en op basis van de het methodologiedocument of de gehanteerde methoden onderliggend aan de technische voorziening conform de door Solvency II voorgeschreven methoden zoals beschreven in de Richtlijnen en de Gedelegeerde Verordeningen zijn toegepast.
- Beoordelen van de ontwikkeling en juistheid van de voorziening op basis van movement analyses en gevoeligheidsanalyses.

Op basis van de verschillende analyses en controles die zijn uitgevoerd ultimo 2025, zijn er geen zaken geconstateerd die de uitkomst met betrekking tot de adequaatheid van de Solvency II voorziening materieel beïnvloeden en heeft de Actuariële functie vastgesteld dat de technische voorziening zijn bepaald in overeenstemming met de vereisten van de artikelen 75 tot en met 86 van de Solvency II Richtlijn.

6.4 Informatie over de waardering van andere verplichtingen

Bij de waardering van andere verplichtingen dan de technische voorzieningen kent Medirisk geen verschil in de waardering volgens Dutch GAAP en Solvency-II. Er zijn derhalve geen materiële verplichtingen die nader toegelicht dienen te worden.

6.5 Overige materiële informatie

Er zijn geen bijzondere zaken te melden met betrekking tot de Solvency-II waardering, waarvan de impact mogelijk materiële consequenties zouden kunnen hebben.

7. Kapitaalbeheer

7.1 Hoofdpijnen kapitaalbeleid

Medirisk heeft als belangrijke speler voor de verzekering van aansprakelijkheidsrisico's van ziekenhuizen in Nederland een verantwoordelijke rol. Een belangrijk aspect daarbij is de zorg voor continuïteit van de organisatie; continuïteit die zekerheid biedt dat de aangesloten ziekenhuizen ook op lange termijn kunnen vertrouwen op haar steun. De risicobereidheid is een afspiegeling van de, voor continuïteit noodzakelijke, balans tussen financiële belangen, te nemen risico's en het weerstandsvermogen van Medirisk.

Medirisk heeft een kapitaalbeleid opgesteld als onderdeel van de zorg voor continuïteit. De solvabiliteit van de organisatie is daarbij van essentieel belang.

Het kapitaalbeleid draagt samen met de Risicobereidheid en het Voorbereidend Crisisplan (VCP) bij aan het waarborgen van de continuïteit van de organisatie. De solvabiliteit van de organisatie is daarin van essentieel belang. Het risico van een kapitaaltekort is één van de grotere risico's die een verzekeraar kan lopen. Het kapitaalbeleid is erop gericht om te voorkomen dat er onderschrijdingen zijn van de wettelijke solvabiliteitseisen en heeft zijn plaats in de overkoepelend beleid sectie van het risicomangementraamwerk van Medirisk.

Het kapitaalbeleid geeft inzicht in de risicobereidheid van de verzekeraar ten aanzien van kapitaal en de daarbij behorende interne solvabiliteitsnorm en geeft een verdere onderbouwing aan de 'overall risicobereidheid ten aanzien van solvabiliteit' uit het Risicobereidheidsraamwerk. Het kapitaalbeleid voorziet ook in een stappenplan voor herstelmaatregelen die Medirisk kan nemen indien de solvabiliteit onder bepaalde kritische grenzen zakt. Naast het verminderen van de risico's is het kapitaalbeleid daarbij vooral ook gericht op het versterken van de risicocapaciteit (het aanwezige vermogen).

Als niet meer vermogen wordt aangehouden dan het wettelijk vereiste vermogen (de SCR), dan is - uitgaande van de passendheid van de standaardformule - in beginsel de kans 50% dat de solvabiliteit binnen één jaar onder de wettelijke 100% SCR-ratio uitkomt.

Om er voor te zorgen dat de solvabiliteit van Medirisk met een hogere mate van zekerheid niet onder de 100%-SCR ratio uitkomt, hanteert Medirisk een tweetal kapitaalbuffers bovenop de SCR:

- *Interne buffer*: het verschil tussen de door Medirisk gehanteerde interne normsolvabiliteit en de wettelijke vereiste solvabiliteit (ICR –100%);
- *Aanvullende buffer*: het verschil tussen de door Medirisk gehanteerde streefsolvabiliteit en de interne normsolvabiliteit (streefsolvabiliteit – ICR).

De *interne buffer* wordt aangewend voor het opvangen van risico's opdat de solvabiliteit van Medirisk met een bepaalde mate van zekerheid niet onder de SCR zakt. Daarbij wordt rekening gehouden met de risicobereidheid van Medirisk en met het pallet aan maatregelen dat is vastgesteld om, indien nodig, tijdig te kunnen herstellen en/of bij te sturen.

De *aanvullende buffer* geeft het vermogen weer dat Medirisk streeft aan te houden bovenop de interne buffer. Het doel is om zoveel mogelijk te voorkomen dat trigger events in werking treden met maatregelen tot gevolg die de leden mogelijk raken, zoals het inzetten van kapitaal genererende

instrumenten. Met de aanvullende buffer wordt derhalve expliciet rekening gehouden met de wens van de leden om een marge te creëren bovenop de interne normsolvabiliteit. Bij de vaststelling wordt een balans gezocht tussen de gewenste mate van zekerheid en de haalbaarheid van kapitaalplanning. Daarbij is een lange termijn relatie met de aangesloten leden altijd een belangrijk uitgangspunt.

Op basis van de ORSA berekeningen in 2025 is vastgesteld dat er geen aanleiding is om de interne norm en/of de streefnorm te wijzigen. De huidige schokuitkomsten bevestigen dat de kapitaalbuffers gemiddeld genomen adequaat zijn om deze op te vangen.

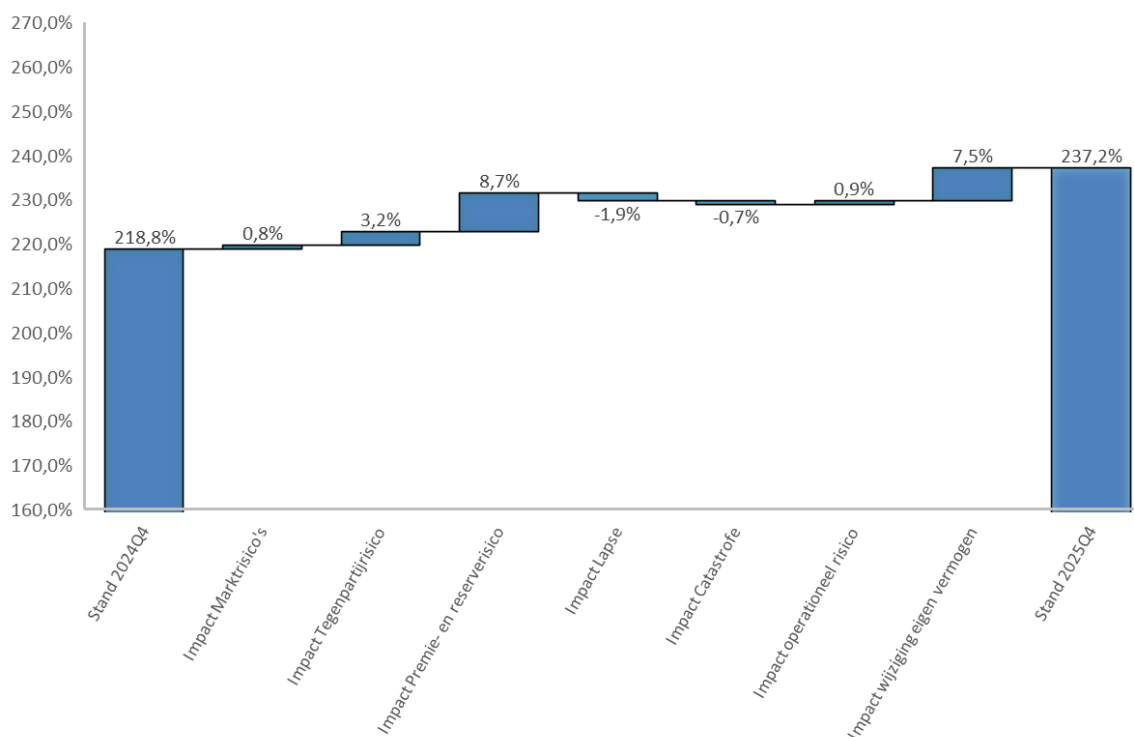
7.2 Solvabiliteit

Per 31 december 2025 heeft Medirisk een solvabiliteitsratio van 237% (2024: 219%). Deze blijft hiermee boven de wettelijke norm van 100%, onze interne norm van 130% en onze streefnorm van 160%.

Bij de bepaling van het vereiste kapitaal onder Solvency-II worden de berekeningen in het standaardmodel als uitgangspunt genomen.

De solvabiliteit is in 2025 toegenomen door de daling van de SCR. Een deel van deze daling is toe te schrijven aan het tegenpartijrisico, schaderisico en marktrisico. De daling van het marktrisico wordt grotendeels toegeschreven aan het renterisico. Deze afname van het renterisico is het gevolg van een stijging van de rente voor de looptijden langer dan 2 jaar.

FIGUUR 7.1: SOLVABILITEITSONTWIKKELING 2025

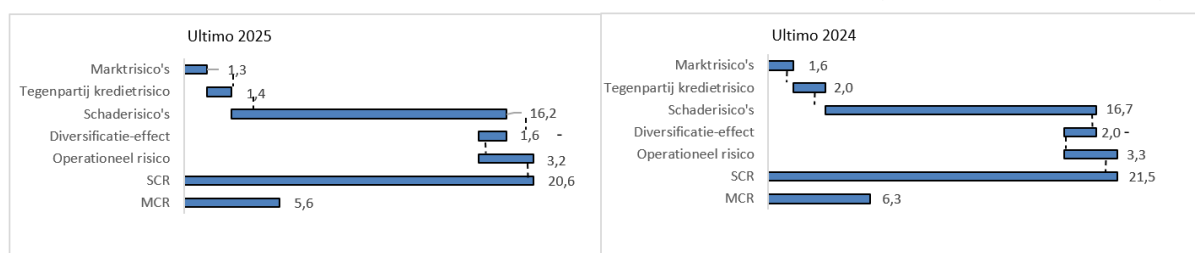


7.3 De ontwikkeling van de SCR en MCR

De SCR is risicogebaseerd op en daarmee een weerspiegeling van de financiële risico's die door middel van een standaardformule worden vertaald. In de ORSA hebben wij de toepasbaarheid van deze standaardformule nader geanalyseerd en als passend beoordeeld.

De minimumkapitaalvereiste (MCR) is berekend op basis van de omvang van de best estimate premie- en schadevoorziening en de geboekte premie in de afgelopen 12 maanden. Het onderstaande figuur geeft inzicht in de ontwikkeling van de SCR en MCR van 2024 naar 2025.

FIGUUR 7.2: ONTWIKKELING SCR EN MCR ULTIMO 2024 NAAR ULTIMO 2025 (BEDRAGEN IN € MILJOEN)



De SCR is gedaald van € 21,5 miljoen naar € 20,6 miljoen. Deze daling in de SCR is met name het gevolg van een daling van het tegenpartijrisico, schaderisico door portefeuille ontwikkelingen en het marktrisico als gevolg van de gewijzigde rente.

In hoofdstuk 5 Risicoprofiel wordt een toelichting gegeven op de samenstelling en ontwikkeling van de kapitaalseisen van de schaderisico's, marktrisico's en het tegenpartij kredietrisico.

7.4 De structuur, het bedrag en kwaliteit van het eigen vermogen

Het eigen vermogen van Medirisk op de Solvency-II-balans bedraagt per 31 december 2025 € 48,8 miljoen en is als volgt samengesteld:

TABEL 7.3: ONTWIKKELING EIGEN VERMOGEN VAN ULTIMO 2024 NAAR ULTIMO 2025 (BEDRAGEN IN €1.000)

Eigen vermogen ontwikkeling	2025	2024	Ontwikkeling
Gestort en opgevraagd kapitaal	8.562	8.496	
Overige reserves	17.955	18.638	
Eigen vermogen volgens de jaarrekening	26.517	27.134	-2%
Aanpassingen beleggingen naar marktaande	-1.700	-2.750	
Aanpassingen technische voorzieningen, na aftrek herverzekeringen naar marktwaarde (1)	16.239	15.455	
Overige aanpassingen	-	-	
Eigen Vermogen Tier 1	41.056	39.839	3%
Aanvullend vermogen: garantiestellingen Tier 2 (2)	7.785	7.785	
Eigen Vermogen Tier 2	7.785	7.785	0%
Eigen Vermogen volgens Solvency II	48.841	47.624	3%

Het totaal voor de SCR in aanmerking komend vermogen is over 2025 met € 1,2 miljoen (3%) toegenomen. Het eigen vermogen volgens de jaarrekening daalt als gevolg van het gerealiseerde verlies over 2025 als gevolg van verstrekte premiekortingen voor 2026.

Het verschil tussen het eigen vermogen op de Solvency II balans en het voor de SCR in aanmerking komend vermogen is het Tier 2 kapitaal in de vorm van garantstellingen door de aangesloten leden ad € 7,8 miljoen. Deze is over 2025 ongewijzigd gebleven.

Per 31 december 2025 bestaat 84% (ultimo 2024: 84%) van het totaal in aanmerking komend eigen vermogen onder Solvency-II uit Tier 1 kapitaal. Met de resterende 16% bestaande uit Tier 2 kapitaal blijft Medirisk onder haar intern gestelde maximum van 21% per eind 2025. Uitgedrukt in SCR bedraagt het resterende Tier 2 kapitaal 38% van de SCR per 31 december 2025 en blijft Medirisk ruim onder de wettelijke grens van 50%.

Medirisk bewaakt in haar financiële monitoringsproces de Tier 1 kapitaalgrens. Wanneer overschrijding van deze grens plaatsvindt, zorgt het invoeren van Tier 2 kapitaal voor een duidelijk instrument om Compliance met de interne grens te bewerkstelligen.

7.5 Overige gegevens kapitaalbeheer

Er zijn geen overige belangrijke aandachtspunten rondom het eigen vermogen en de kapitaalsvereisten.

Bijlagen – Openbaar te maken staten

#S.02.01 - Balance sheet					Solvency II value	Statutory accounts value
Balance sheet					C0010	C0020
	Goodwill		R0010			0,00
	Deferred acquisition costs		R0020			0,00
	Intangible assets		R0030	0,00		0,00
	Deferred tax assets		R0040	0,00		0,00
	Pension benefit surplus		R0050	0,00		0,00
	Property, plant & equipment held for own use		R0060	0,00		0,00
	Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)		R0070	85.557.716,10		88.002.862,87
	Property (other than for own use)		R0080	0,00		0,00
	Holdings in related undertakings, including participations		R0090	0,00		0,00
	Equities		R0100	0,00		0,00
	Equities - listed		R0110	0,00		0,00
	Equities - unlisted		R0120	0,00		0,00
	Bonds		R0130	58.710.262,66		51.139.812,78
	Government Bonds		R0140	46.137.061,96		46.979.993,45
	Corporate Bonds		R0150	12.573.200,70		4.159.819,33
	Structured notes		R0160	0,00		0,00
	Collateralised securities		R0170	0,00		0,00
	Collective Investments Undertakings		R0180	26.600.870,10		36.616.466,75
	Derivatives		R0190	0,00		0,00
	Deposits other than cash equivalents		R0200	0,00		0,00
	Other investments		R0210	246.583,34		246.583,34
Assets	Assets held for index-linked and unit-linked contracts		R0220	0,00		0,00
	Loans and mortgages		R0230	0,00		0,00
	Loans on policies		R0240	0,00		0,00
	Loans and mortgages to individuals		R0250	0,00		0,00
	Other loans and mortgages		R0260	0,00		0,00
	Reinsurance recoverables from:		R0270	63.259.699,93		68.699.592,62
	Non-life and health similar to non-life		R0280	63.259.699,93		68.699.592,62
	Non-life and health similar to non-life	Non-life excluding health	R0290	63.259.699,93		68.699.592,62
	Non-life and health similar to non-life	Health similar to non-life	R0300	0,00		0,00
	Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked		R0310	0,00		0,00
	Life and health similar to life, excluding health similar to life		R0320	0,00		0,00
	Life and health similar to life, excluding health and index-linked		R0330	0,00		0,00
	Life index-linked and unit-linked		R0340	0,00		0,00
	Deposits to cedants		R0350	0,00		0,00
	Insurance and intermediaries receivables		R0360	1.467.268,84		1.467.268,84
	Reinsurance receivables		R0370	495.596,01		495.596,01
	Receivables (trade, not insurance)		R0380	0,00		0,00
	Own shares (held directly)		R0390	0,00		0,00
	Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in		R0400	0,00		0,00
	Cash and cash equivalents		R0410	8.315.259,90		7.448.092,56
	Any other assets, not elsewhere shown		R0420	114.148,37		236.633,85
	Total assets		R0500	159.209.689,15		166.350.046,75
	Technical provisions - non-life		R0510	113.537.257,51		135.216.456,20
	Technical provisions - non-life (excluding health)		R0520	113.537.257,51		135.216.456,20
	Technical provisions - non-life (excluding health)	Technical provisions calculated as a value at risk	R0530	0,00		
	Technical provisions - non-life (excluding health)	Best Estimate	R0540	107.236.922,30		
	Technical provisions - non-life (excluding health)	Risk margin	R0550	6.300.335,21		
	Technical provisions - health (similar to non-life)		R0560	0,00		0,00
	Technical provisions - health (similar to non-life)	Technical provisions calculated as a value at risk	R0570	0,00		
	Technical provisions - health (similar to non-life)	Best Estimate	R0580	0,00		
	Technical provisions - health (similar to non-life)	Risk margin	R0590	0,00		
	Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)		R0600	0,00		0,00
	Technical provisions - health (similar to life)		R0610	0,00		0,00
	Technical provisions - health (similar to life)	Technical provisions calculated as a value at risk	R0620	0,00		
	Technical provisions - health (similar to life)	Best Estimate	R0630	0,00		
	Technical provisions - health (similar to life)	Risk margin	R0640	0,00		
	Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)		R0650	0,00		0,00
	Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	Technical provisions calculated as a value at risk	R0660	0,00		
	Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	Best Estimate	R0670	0,00		
	Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	Risk margin	R0680	0,00		
	Technical provisions - index-linked and unit-linked		R0690	0,00		0,00
	Technical provisions - index-linked and unit-linked	Technical provisions calculated as a whole	R0700	0,00		
	Technical provisions - index-linked and unit-linked	Best Estimate	R0710	0,00		
	Technical provisions - index-linked and unit-linked	Risk margin	R0720	0,00		
	Other technical provisions		R0730			0,00
	Contingent liabilities		R0740	0,00		0,00
	Provisions other than technical provisions		R0750	0,00		0,00
	Pension benefit obligations		R0760	0,00		0,00
	Deposits from reinsurers		R0770	0,00		0,00
	Deferred tax liabilities		R0780	0,00		0,00
	Derivatives		R0790	0,00		0,00
	Debts owed to credit institutions		R0800	0,00		0,00
	Financial liabilities other than debts owed to credit institutions		R0810	0,00		0,00
	Insurance & intermediaries payables		R0820	2.739.061,98		2.739.061,98
	Reinsurance payables		R0830	689.958,04		689.958,04
	Payables (trade, not insurance)		R0840	550.288,14		550.288,14
	Subordinated liabilities		R0850	0,00		0,00
	Subordinated liabilities not in Basic Own Funds		R0860	0,00		0,00
	Subordinated liabilities in Basic Own Funds		R0870	0,00		0,00
	Any other liabilities, not elsewhere shown		R0880	637.051,09		637.051,09
	Total liabilities		R0900	118.153.616,76		139.832.815,45
	Excess of assets over liabilities		R1000	41.056.072,39		26.517.231,30

S.23.01 - Own funds			Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
S.23.01.01			C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
	Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	8.561.999,00	8.561.999,00			0,00
	Share premium account related to ordinary share capital	R0030	17.955.233,32	17.955.233,32			0,00
	Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for n	R0040	0,00	0,00			0,00
	Subordinated mutual member accounts	R0050	0,00		0,00		0,00
	Surplus funds	R0070	0,00	0,00			
	Preference shares	R0090	0,00		0,00	0,00	0,00
	Share premium account related to preference shares	R0110	0,00		0,00	0,00	0,00
	Reconciliation reserve	R0130	14.538.840,05	14.538.840,05			
	Subordinated liabilities	R0140	0,00		0,00	0,00	0,00
	An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0,00				0,00
	Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds n	R0180	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Own funds from the financial statements that s	Own funds from the financial statements that should not be represented by the re	R0230	0,00				
Deductions	Deductions for participations in financial and credit institutions	R0220	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total basic own funds after deductions		R0290	41.056.072,37	41.056.072,37	0,00	0,00	0,00
	Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0,00			0,00	
	Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic c	R0310	0,00			0,00	
	Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0,00			0,00	0,00
	A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on c	R0330	0,00			0,00	0,00
	Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	7.785.160,00			7.785.160,00	
	Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 200	R0350	0,00			0,00	0,00
	Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Dire	R0360	0,00			0,00	
	Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3)	R0370	0,00			0,00	0,00
	Other ancillary own funds	R0390	0,00			0,00	0,00
Total ancillary own funds		R0400	7.785.160,00			7.785.160,00	0,00
	Total available own funds to meet the SCR	R0500	48.841.232,37	41.056.072,37	0,00	7.785.160,00	0,00
Available and eligible own funds	Total available own funds to meet the MCR	R0510	41.056.072,37	41.056.072,37	0,00	0,00	
	Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	48.841.232,37	41.056.072,37	0,00	7.785.160,00	0,00
	Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	41.056.072,37	41.056.072,37	0,00	0,00	
SCR		R0580	20.588.124,11				
MCR		R0600	5.612.699,46				
Ratio of Eligible own funds to SCR		R0620	2,37				
Ratio of Eligible own funds to MCR		R0640	7,31				
			Total				
			C0060				
	Excess of assets over liabilities	R0700	41.056.072,37				
Reconciliation reserve	Own shares (held directly and indirectly)	R0710	0,00				
	Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	0,00				
	Other basic own fund items	R0730	26.517.232,32				
	Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portf	R0740	0,00				
Reconciliation reserve		R0760	14.538.840,05				
Expected profits	Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	0,00				
	Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	0,00				
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)		R0790	0,00				

S.25.01.01 - Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula				
Basic Solvency Capital Requirement		Net solvency capital requirement due to RFF and Ma		
		C0030	C0040	C0050
Market risk	R0010	1.348.697,73	1.348.697,73	0,00
Counterparty default risk	R0020	1.432.630,81	1.432.630,81	0,00
Life underwriting risk	R0030	0,01	0,01	0,00
Health underwriting risk	R0040	0,01	0,01	0,00
Non-life underwriting risk	R0050	16.209.897,53	16.209.897,53	0,00
<i>Diversification</i>	R0060	-1.620.209,65	-1.620.209,65	
Intangible asset risk	R0070	0,00	0,00	
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	17.371.016,44	17.371.016,44	
Calculation of Solvency Capital Requirement		Value		
		C0100		
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	0,00		
Operational risk	R0130	3.217.107,67		
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0,00		
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	0,00		
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0,00		
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200	20.588.124,11		
Capital add-ons already set	R0210	0,00		
		R0211	0,00	
		R0212	0,00	
Capital add-ons al		R0213	0,00	
		R0214	0,00	
Solvency capital requirement	R0220	20.588.124,11		
		R0400	0,00	
		R0410	0,00	
		R0420	0,00	
er information on		R0430	0,00	
		R0440	0,00	
		R0450		
		R0460	0,00	

S.28.01 - Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity			
Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations		MCR components	
		C0010	
MCRNL Result	R0010	5.612.699,46	
		Background information	
		best estimate and	written premiums i
		C0020	C0030
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020	0,00	0,00
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030	0,00	0,00
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040	0,00	0,00
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050	0,00	0,00
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060	0,00	0,00
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070	0,00	0,00
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080	0,00	0,00
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090	43.977.222,40	8.267.523,29
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100	0,00	0,00
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110	0,00	0,00
Assistance and proportional reinsurance	R0120	0,00	0,00
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130	0,00	0,00
Non-proportional health reinsurance	R0140	0,00	0,00
Non-proportional casualty reinsurance	R0150	0,00	0,00
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160	0,00	0,00
Non-proportional property reinsurance	R0170	0,00	0,00
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations		C0040	
MCRL Result	R0200	0,00	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations		best estimate and urance/SPV) total c	
		C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210	0,00	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220	0,00	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	0,00	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	0,00	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250		0,00
Overall MCR calculation		C0070	
Linear MCR	R0300	5.612.699,46	
SCR	R0310	20.588.124,11	
MCR cap	R0320	9.264.655,85	
MCR floor	R0330	5.147.031,03	
Combined MCR	R0340	5.612.699,46	
Absolute floor of the MCR	R0350	4.000.000,00	
Minimum Capital Requirement	R0400	5.612.699,46	