



Solvency Financial Condition Report



2024

Datum: 3 april 2025

Inhoudsopgave

INHOUDSOPGAVE	2
VERSIEBEHEER	3
INLEIDING	4
SAMENVATTING	5
A. BEDRIJF EN RESULTAAT	11
A.1 ACTIVITEITEN	11
A.2 RESULTAAT OP VERZEKERINGSGEBIED	18
A.3 BELEGGINGSRESULTAAT EN OVERIGE BATEN & LASTEN	21
OVERIGE BATEN & LASTEN	21
B. GOVERNANCE SYSTEM	22
B.1 ALGEMENE GOVERNANCE BEPALINGEN	22
B.2 BETROUWBAARHEID EN DESKUNDIGHEID	28
B.3 RISICOMANAGEMENT SYSTEEM	28
B.4 INTERN CONTROLE SYSTEEM	36
B.5 ACTUARIËLE FUNCTIE	38
B.6 UITBESTEDINGEN	38
B.7 OVERIGE PUNTEN	41
C. RISICOPROFIEL	44
C.1 VERZEKERINGSTECHNISCH RISICO	45
C.2 MARKTRISICO	57
C.3 TEGENPARTIJRISICO	61
C.4 LIQUIDITEITSRISICO	62
C.5 OPERATIONEEL RISICO	62
C.6 OVERIGE MATERIELE RISICO'S	63
D. BALANSPOSITIE ONDER SOLVENCY II	64
D.1 ACTIVA	65
D.2 PASSIVA	66
D.3 OVERIGE SCHULDEN	71
D.4 ALTERNATIEVE WAARDERINGEN	71
E. KAPITAALBELEID	72
E.1 KERNVERMOGEN	72
E.2 SOLVABILITEIT	73
E.3 KAPITAALBELEID	73
E.4 VAN JAARREKENING NAAR SOLVENCY II	77

Versiebeheer

Versiebeheer

Versie	Datum	Auteur	Toelichting
0.1	18-03-2025	Eelco de Haan	Opstellen van dummy voor het nieuwe jaar en toevoeging van opvolging & reactie van de aanbevelingen van DNB en Sleutelfuncties
0.1 review	21-03-2025	Mohammed el Idrissi	Review op het document
0.2	24-03-2025	Eelco de Haan	Verwerken opmerkingen vanuit de 1 ^{ste} lijn
0.2 review	25-03-2025	Roderick Loeber	Review vanuit de sleutelfunctie Actuarieel
Draft	31-03-2025	Eelco de Haan	Verwerken opmerkingen vanuit de 2 ^{de} lijn
Finaal	02-04-2025	Eelco de Haan	Finale versie opstellen

Distributie

Versie	Datum	Toelichting
0.2	24-03-2025	Versie ter review aangeboden aan de 2 ^{de} lijn
Draft	03-04-2025	Akkoord door Directie en Management team
Finaal	23-04-2025	Akkoord door Raad van Commissarissen

Inleiding

Solvency II is sinds 1 januari 2016 officieel van kracht. Naast de kwantitatieve rapportages (1x per kwartaal Quantitative reporting templates (QRT) en 1x per jaar de jaarlijkse QRT), de Own Risk Solvency Assessment (tenminste 1x per jaar), levert Sazas ook een kwalitatieve rapportage (Regulatory Supervisory Report, RSR). De SFCR rapportage is de publieke rapportage en geeft onder andere inzicht in de solvabiliteit en financiële conditie van de onderneming. Daarmee vormt de rapportage een belangrijk onderdeel van Solvency II doordat het de stakeholders en de verzekeraar inzicht verschaft in de financiële gezondheid van de verzekeraar.

In hoofdstuk A geven wij achtergrondinformatie over Sazas: Wie is Sazas, wat doet Sazas en wat is haar strategie? In hoofdstuk B wordt kort ingegaan op het Governance systeem van Sazas. Vervolgens wordt meer ingegaan op de verzekeringsportefeuille (hoofdstuk C) en het risicoprofiel. Binnen dit hoofdstuk komen ook de grondslagen en uitgangspunten van de berekening voor het benodigd kapitaal (SCR) aanbod. De Solvency II balans en toelichting op de balansposten worden besproken in Hoofdstuk D. De samenstelling van het vermogen en de solvabiliteit worden toegelicht in hoofdstuk E.

Samenvatting

Het afgelopen jaar was stond weer bol van de ontwikkeling. Vanuit organisatie perspectief kenmerkte zich door vele wisselingen. Het nieuwe kabinet heeft de tweejaar loondoorbetaling in tact gelaten, wat in onze ogen vanuit werkgevers- en werknemersperspectief goed is om effectief het verzuim te beheersen. Daarnaast heeft ook de werkgroep OCTAS haar advies uitgebracht en zullen wij de opvolging daarvan door de politiek nauwlettend volgen. Vanuit beleids- en wetgevingsrichting blijft sprake van voorlopige onduidelijkheid m.b.t. stikstofproblematiek die onze samenleving en klanten raakt. De financiële markten blijven grillig door de geopolitiek ontwikkelingen. De rente- en inflatieontwikkelingen waren afgelopen jaar dan ook grillig. Deze ontwikkelingen hebben effect op onze beleggingen en voorzieningen, waarbij Sazas haar beleggingen en voorzieningen op elkaar hebben afgestemd om bestand te zijn tegen dergelijke fluctuaties.

Het verzuim blijft in Nederland historisch hoog en is nu structureel hoog. De verwachting is dan ook dat het verzuim in de komende jaren niet zal dalen. Er treedt wel stabilisatie op en deze wordt vooral gedreven vanuit minder meldingen en daling van het kortdurend verzuim. Onderliggend geldt dat het langdurige verzuim blijft toenemen en daarmee ook de lasten voor werkgevers en verzekeraars. Deze ontwikkelingen zien wij ook terug in onze eigen portefeuille, al ligt het verzuim wel lager dan het marktgemiddelde conform de CBS cijfers. Het psychisch verzuim is van grote invloed op onze klanten en de vergrijzing van werkend Nederland speelt ook mee, waardoor de verzuimdruk hoog blijft. Het wordt door de opschuivende AOW-leeftijd steeds moeilijker om (zeker als het fysiek werk betreft) gezond en werkend de pensioenleeftijd te bereiken. Sazas heeft binnen haar bedrijfsvoering hierop kunnen anticiperen. Wij blijven ondersteuning aanbieden aan onze klanten op het vlak van verzuim en alles daar omheen. Daarmee is optimaal sprake van schadelastbeheersing en zijn de uitkeringslasten beheersbaar gebleven, zowel voor Sazas als voor onze klant, ondanks het toenemend langdurig verzuim.

Het afgelopen jaar bleek dat het UWV bij het verstrekken van WIA uitkeringen fouten heeft gemaakt. Deze fouten hadden betrekking op het onjuist vaststellen van de WIA daglonen. Op basis van een eerste analyse door het UWV m.b.t. het aantal dossiers en te hoge of te laag vastgestelde WIA daglonen, heeft Sazas een inschatting gemaakt van de impact op haar lopende schadedossiers. Wij hebben o.b.v. deze informatie geconcludeerd dat de impact op de lopende dossiers en voorzieningen naar verwachting beperkt is.

De geopolitieke ontwikkelingen (oorlog in Oekraïne, Gaza en overige spanningen in de wereld) hebben op meerdere vlakken (indirect) impact op Sazas. De financiële markten blijven volatiel. Door de rentedaling in het laatste kwartaal zijn de resultaten op de bedrijfs-, staatobligaties en hypotheek uiteindelijk positief. De waarde van de aandelen zijn door de uiteindelijk hoger geëindigd. De (structureel) hogere energieprijzen leiden tot hogere lasten bij verzekerden van Sazas, waardoor de kostendruk op onze klanten toeneemt. Dit geldt met name voor klanten die producten hebben die energie intensief zijn, zoals bijvoorbeeld binnen de Glastuinbouw.

In de inkomens- en verzuimmarkt is een steeds beperkter aantal verzekeraars actief door overnames in de markt. Door een hoge concurrentie en een toenemende transparantie in een al verzadigde

markt blijft sprake van prijsdruk op de verzekeringspremie. Om niet in de prijsspiraal te belanden, blijft Sazas zich focussen op de meerwaarde van onze dienstverlening, persoonlijk klantcontact en andere activiteiten. De economie blijft kwetsbaar met negatieve effecten zoals hoge inflatie, stagnatie en / of krimp van de economie, energieprijzen en schuldenlasten en politieke onzekerheden. De arbeidsmarkt blijft krap en kan daarmee de economische groei afremmen. De effecten hiervan zullen mogelijk hun weerslag hebben op onze portefeuille in de komende jaren. Met name de afweging voor werkgevers om eigen risicodragers te worden, gekoppeld aan de schulden- en kostendruk, is voor Sazas een belangrijk aandachtspunt.

Voor de komende jaren wordt een instabiele wereld verwacht vanuit economisch en politiek perspectief, waarbij Europa en dus Nederland extra risico's lopen in termen van rente- en inflatievolatiliteit, vertrouwen en arbeidsmarktontwikkelingen. Tevens spelen wereldwijde ontwikkelingen een rol m.b.t. (in)stabiliteit van de samenleving, de (in)directe gevolgen van de oorlog, oplopende geopolitieke spanningen en de financiële markten. Dit kan impact hebben op de macro economische ontwikkelingen, bedrijven en daarmee op werkgelegenheid. Dat kan dan ook direct gevolgen hebben op de portefeuille ontwikkeling van Sazas. De omvang in het aantal bedrijven in de Agrarisch & Groen sector zal op termijn nog verder teruglopen onder druk van milieu en klimaat doelstellingen. Desondanks is de verwachting is dat het aantal verzekerde werknemers en klanten de komende jaren zal toenemen door de ingezette strategie en focus op het MKB waarin Sazas groei kan behalen.

Sazas heeft met succes haar expertise ingezet binnen de MKB markt. Sazas ziet hier kansen als niche speler met haar specialistische kennis, haar dienstverlening m.b.t. preventie en re-integratie en persoonlijke aanpak, om haar portefeuille te stabiliseren en uit te bouwen. Onze kennis inzake preventie, re-integratie en aanpak van (langdurig) verzuim is naar onze mening van toegevoegde waarde voor MKB-ondernemers, werknemers en samenleving. Daarnaast wordt via een strategische samenwerking met De Goudse geborgd om het Sazas label en distributie denken voor de toekomst te versterken. Ook wil Sazas haar wendbaarheid verder uitbouwen, waardoor de 9+ klantbeleving voor klanten en samenwerkingspartners nog beter wordt ervaren. Alle (toekomstige) inspanningen zijn en blijven hierop gericht. De klantbelevingsvisie (Cx visie) blijft hierbij ons kompas.

De portefeuille blijft aandacht vragen door de economische ontwikkelingen en het toenemend verzuim. Werkgevers wegen continu baten en lasten tegen elkaar af. Ondanks al deze ontwikkelingen is de portefeuille zowel qua aantal verzekerden als premie licht gegroeid. Om uitstroom te beperken en instroom te vergroten is Sazas op het vlak van communicatie, sponsoring, acquisitie en verdere invulling van dienstpakket rondom verzuim aan de slag. Ook in de pers wordt Sazas gezien als Verzuim-expert, waarbij verschillende publicaties in de landelijke media hebben plaatsgevonden.

De verdergaande digitalisering heeft ook effect op de serviceverlening en distributiewijze van Sazas. Processen worden vereenvoudigd en de dienstverlening naar klanten toe worden op een positieve manier verbeterd. De in de markt opererende adviseurs spelen een belangrijke ambassadeursrol om voor onze impactvolle producten te kiezen. Grote werkgevers wegen constant hun risico af in termen van het al dan niet zelf dragen van het verzuimrisico. Dat betekent dat er voor Sazas een uitdaging

voor de toekomst ligt om aan conceptontwikkeling en innovatie te doen. Sazas is hierop volop mee bezig heeft een dienstpakket ontwikkelt rondom verzuimdienstverlening, zoals het aanbieden van een vertrouwenspersoon en mediation. Sazas wordt herkend in haar persoonlijke benadering en focus op klantwaarden. Onze medewerkers mogen dan ook trots zijn op dit behaalde resultaat waar zij zich elke dag voor inzetten.

Een greep uit andere belangrijke onderwerpen van 2024 zijn:

- Uitbouwen van procesbegeleidingsgesprekken met werkgevers om hen te ondersteunen gedurende een verzuimmelding;
- Inbedding van de door De Nederlandsche Bank (DNB) goedgekeurde, onderneming specifieke parameters in de reguliere bedrijfsvoering;
- Verdere invulling gegeven aan de strategische samenwerking met De Goudse;
- Concreet zichtbaar maken van de klantcontactstrategie en inhoud geven aan de relatie met onze klanten;
- Gedurende 2024 zijn verschillende campagnes gevoerd, waaronder een corporate campagne en zijn verschillende sponsorinitiatieven opgepakt om de zichtbaarheid van Sazas te vergroten;
- De Directie heeft verbeteringen doorgevoerd m.b.t. risico-, ORSA- en kapitaalbeleid conform de richtlijnen van DNB en doorvoeren verbeteringen m.b.t. haar governance, de inrichting van de sleutelfuncties en risicobereid per risico;
- Intern zijn diverse activiteiten gerealiseerd voor de doorontwikkeling van de 9+ klantbeleving en het uitdragen van de Cx-klantvisie over hoe onze klant benaderd wil worden;
- De strategische dienstverleningskanteling waarbij de regie nadrukkelijker bij Sazas komt te liggen is verder doorgevoerd. Hierbij is een derde arbodienstverlener aangesloten, zodat een maximale keuze ontstaat die past bij de behoefte van onze klanten;
- Afronding van het vooronderzoek en besluitvorming naar de toekomstige ICT doelarchitectuur. Daardoor is gestart met de implementatie en bouw van de nieuwe verzekeringsadministratie
- Uitvoeren van een (kosten)benchmark;
- Delen van onze expertise door onder andere webinars, whitepapers, good practices en interviews.

Onderstaand volgen de kerncijfers van de afgelopen drie jaar

Onderdeel	2024	2023	2022
Verdiende premies	72.019	69.240	65.960
Resultaat technische rekening	7.502	7.287	8.158
Bruto Combined Ratio	92,3%	92,2%	69,4%
Beleggingen, overige baten & lasten	3.335	4.325	-10.716
Resultaat na belastingen	6.929	6.871	2.840
Solvency II ratio	328%	327%	259%

De portefeuilleontwikkeling staat onder druk. Het aantal verzekerde werknemers (34.663) is het afgelopen jaar licht gestegen t.o.v. het voorgaande jaar (34.405). Dit wordt veroorzaakt door een hogere instroom in de portefeuille dan uitstroom, omdat de instroom vanuit de MKB propositie haar vruchten afwerpt. De instroom uit andere sectoren dan Agrarisch & Groen neemt toe en onderschrijft daarmee onze strategische keuze om te verbreden. Voor de uitstroom geldt dat deze mede wordt veroorzaakt door grotere bedrijven die vaker kiezen voor het eigen risicodragerschap voor verzuim. Hierbij speelt de algehele kostendruk bij bedrijven ook een rol. Binnen de bestaande portefeuille geldt dat door de CAO stijgingen de lonen zijn toegenomen. Hierdoor neemt de absolute premie toe, maar neemt aan de kosten kant de uitkeringslasten ook toe. In de portefeuille is door de bovenstaande ontwikkelingen de verdiende premie gestegen van € 69,2 miljoen naar € 72,0 miljoen.

De toename van de verzuimduur wordt veroorzaakt door structurele trends, zoals de verhoging van de AOW leeftijd waardoor het steeds lastiger wordt om gezond de AOW leeftijd te halen. Sazas neemt dan ook een fors hoger verzuimpercentage voor oudere werknemers in haar portefeuille waar. Hierbij geldt overigens dat deze groep zich niet vaker, maar wel langer ziekmeldt. Vanuit duurzame inzetbaarheid en preventie tracht Sazas bij werkgevers en werknemers bewustzijn te creëren en hen te ondersteunen bij het re-integreren en betrokken houden van deze groep. In de samenleving en politiek komt hier heel langzaam aandacht voor. Denk aan vroeg- en deeltijd pensioen en de tijdelijke invoering van de RVU-regeling. De verzuimduur neemt daarnaast ook toe door burn-out en psychosociale klachten bij jongere leeftijdsgroepen. Het in balans houden van werk & privé, al dan niet in combinatie met mantelzorg en eigen verwachtingen, zorgen voor een toename in langdurig verzuim. Daarmee blijft het verzuim op een hoog niveau afgezet tegen de afgelopen twee decennia. De verwachting is niet dat het verzuim de komende jaren zal dalen, waarmee deze ontwikkeling van hoger verzuim structureel is. Sazas heeft het afgelopen jaar extra fors ingezet op het ondersteunen van klanten bij deze verzuimproblematiek. Daarmee zijn veel successen geboekt. Ook op het zeer lange verzuim, waarbij al sprake is van een WIA-uitkering, hebben wij klanten ondersteund om een nieuwe zingevende plek in de samenleving (terug) te vinden.

Het operationeel resultaat voor 2024 is vanuit de schadelastbeheersing positief. De uitkeringen zijn door het toenemend verzuim gestegen van € 44,5 miljoen naar € 46,0 miljoen. De belangrijkste oorzaken van het hoge niveau zijn de toename van het langdurig verzuim en gestegen lonen bij verzekerde werknemers.

Op het vlak van de voorzieningen is veel gebeurd als gevolg van externe ontwikkelingen. Het afgelopen jaar is de rente weer volatiel geweest. Uiteindelijk is de rentestand eind 2024 iets lager

uitgekomen dan de eindstand van 2023. De lagere rente en loonontwikkeling op korte termijn hebben een verhogend effect op de voorzieningen met een langdurige uitkering, omdat de uitkeringen zijn gekoppeld aan de loonindexatie en de hoogte van de voorzieningen mede bepaald wordt door de actuele rente. Deze ontwikkelingen benadrukken dan ook het belang van schadelastbeheersing.

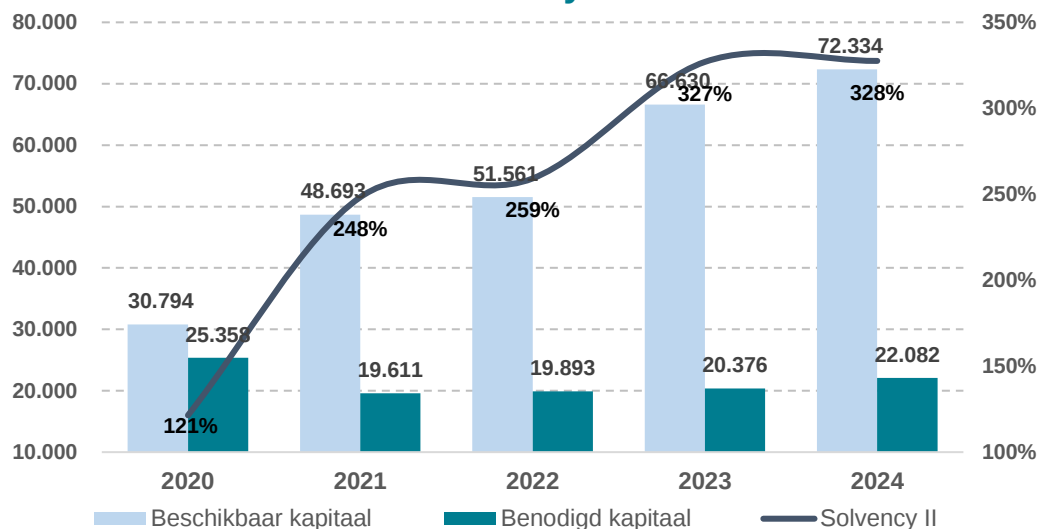
Bij de Verzuimverzekering zijn de voorzieningen (€ 2,4 miljoen) toegenomen door het stijgend langdurig verzuim en de loonontwikkeling. Naast het langdurig verzuim, zien wij ook het middellange verzuim weer verder doorstijgen. Hierdoor wordt verwacht dat in de komende periode voor de lopende schades meer uitgekeerd gaat worden. Ook voor WGA Hiaat (€ 0,4 miljoen), WGA ERD (€ 0,3 miljoen) en WIA Aanvullingen (€ 0,1 miljoen) geldt dat de voorzieningen verder zijn toegenomen. Deze zijn relatief beperkt en liggen onder de verwachtingen aan het begin van het kalenderjaar. De successen die in spoor 3 zijn gerealiseerd hebben een dempend effect hebben gehad op de stijging van de voorzieningen.

Vanuit re-integratie activiteiten zijn meerdere successen geboekt. Sazas blijft zich inzetten om arbeidsongeschikten te ondersteunen bij re-integratie naar hun eigen of ander werk. Wij geloven dat mensen zich gelukkiger voelen door te kunnen participeren in de maatschappij. Op dit vlak zijn in de vorm van begeleiding naar ander werk ook dit jaar weer successen behaald.

Het afgelopen jaar stond in het teken van onrust in de wereld (Oekraïne en het Midden-Oosten), volatiele marktrentes en inflatie. De marktrente en inflatie zijn het afgelopen jaar afgevlakt en redelijk gestabiliseerd, maar nog wel volatiel. De vooruitzichten voor de wereldeconomie zijn zeer onzeker, de aandelenmarkten blijven grillig en de inflatie wispelturig. Dit heeft ook direct invloed op het vertrouwen van zowel de consument als het bedrijfsleven, die zich meer onzeker voelen over de vooruitzichten. Al deze ontwikkelingen hebben invloed op de macro economische ontwikkelingen en de beleggingen van Sazas. Vanuit het huidige economisch perspectief wordt op de beleggingen in de komende jaren geen tot een zeer beperkt positief resultaat verwacht waarbij geldt dat het resultaat volatiel zal zijn door de onzekerheden op de financiële markten.

De beleggingsportefeuille van Sazas bedroeg eind van het jaar € 108,5 miljoen en bestond grotendeels uit staatsobligaties van Nederland, Frankrijk en Duitsland, zowel nominale obligaties als inflatie-gerelateerde obligaties. Door de renteontwikkeling was het resultaat op de staatsobligaties positief (€ 1,1 miljoen). De grillige aandelenkoersen leidden tot een positief resultaat (€ 0,4 miljoen) van de aandelenbeleggingen. Het hypotheekfonds waarin Sazas participeert kende een rendement van € 0,7 miljoen. Het resultaat van de bedrijfsobligaties was ook positief (€ 0,5 miljoen).

Solvency II



De solvabiliteit komt per jaareinde 2024 uit op 328% en is daarmee gelijk aan afgelopen jaar. Zowel het beschikbare kapitaal als het vereist kapitaal zijn toegenomen. De toename van het aanwezig kapitaal komt door het positieve resultaat in 2024. Hierdoor is het eigen vermogen onder Solvency II door het resultaat na belasting toegenomen van 66,6 miljoen euro naar 72,3 miljoen euro.

Het vereist vermogen is gestegen. Het vereist vermogen voor Zorg als Schade legt het grootste kapitaalsbeslag en is door toenemend verzuim en groei in de portefeuille gestegen. Het tegenpartij risico is eveneens gestegen door een gewijzigde samenstelling in de tegenpartij en een daarbij onderliggende grotere exposure. Het marktrisico is gestegen door het hogere aandelen- en renterisico door de waarde stijging. Het Zorg vergelijkbaar met leven is stabiel gebleven. De bovengenoemde ontwikkelingen leiden er uiteindelijk toe dat het vereist kapitaal is gestegen van 20,4 miljoen euro naar 22,1 miljoen euro.

A. Bedrijf en Resultaat

A.1 Activiteiten

Deze paragraaf bevat een beschrijving van de verzekeringsactiviteiten en strategie.

A.1.1 Sazas

Sazas is een verzekeraar met als rechtsvorm een onderlinge waarborgmaatschappij zonder winstoogmerk. Zij is opgericht door vertegenwoordigers vanuit de agrarische en groene sector. Zij zijn nog deels vertegenwoordigd in de raad van commissarissen. Sazas biedt verzekeringen aan en oplossingen op het gebied van ziekte, arbeidsongeschiktheid, preventie, re-integratie en verzuimmanagement (arbodienstverlening). Haar thuismarkt is gelegen in de agrarische, groene en aanverwante sectoren.

Het verzekeringspakket van Sazas bestaat uit de volgende producten:

- de Verzuimverzekering;
- de PLUS-verzekering;
- de Individuele PLUS-verzekering;
- de Inkomen Gezond verzekering;
- AVAZ (Arbeidsongeschiktheidsverzekering voor Agrarische Zelfstandigen);
- WGA ERD-verzekering;
- WGA-hiaat verzekering;
- WIA-pakket en
- Verzuimmanagementpakketten.

A.1.2 Sazas in kerncijfers

In onderstaand schema worden de kerncijfers van Sazas ultimo boekjaar 2024, 2023 en 2022 weergegeven. Dit geeft een indicatie van de omvang van Sazas en de ontwikkelingen.

Kerncijfers (x € 1.000 euro)	2024	2023	2022
Verdiende premie	72.019	69.240	65.690
Resultaat na belasting	6.929	6.871	2.839
Totaal Own funds	72.334	66.630	51.561
Solvency II ratio	328%	327%	259%
Waarde beleggingen	109.258	106.331	85.863
Technische Voorzieningen	68.200	65.260	59.159

Voor een toelichting op de cijfers betreffende het jaar 2024 wordt verwezen naar de jaarrekening en de onderliggende hoofdstukken in deze rapportage.

A.1.3 Strategie

Gedurende 2021 heeft een update van de strategie plaats gevonden. De focus blijft liggen op het verder verstevigen van de fundering van de organisatie, groeien naar een organisatie met een 9+ klantbeleving en groei in sectoren anders dan agrarisch, groen en aanverwante sectoren.

In de volgende paragrafen worden de missie, visie, kernwaarden en strategische doelstellingen kort toegelicht.

A.1.4 Missie

De missie beschrijft de bestaansreden van Sazas. In het strategisch plan 2022-2026 is de volgende missie voor Sazas aangegeven:

"Sazas is verzuimspecialist voor werkgevers, medewerkers en zelfstandigen. Zij biedt verzuimoplossingen en advies met als doel om verzuim in bedrijven te verkorten en te voorkomen. Sazas is een klantgedreven partner die haar klanten helpt op een persoonlijke, transparante en integere manier".

A.1.5 Visie

De visie beschrijft het toekomstbeeld dat Sazas voor ogen heeft.

In het strategisch plan is de volgende visie voor Sazas aangegeven:

"Sazas heeft regie op financieel gezonde bedrijven en vitale medewerkers in Nederland en draagt bij aan een samenleving waarin iedereen kan deelnemen aan de arbeidsmarkt".

Hierbij is het volgende ambitieniveau uitgesproken:

"Sazas is een klant gedreven, proactieve en innovatieve marktspeeler, die de klantbeleving en toegevoegde waarde concreet maakt".

A.1.6 Kernwaarden

De kernwaarden betreffen de belangrijkste waarden van Sazas. Bij deze kernwaarden behoort ook specifiek gedrag. In het strategisch plan zijn de volgende kernwaarden en bijbehorend gedrag aangegeven:

Kernwaarden

1. De klantwens is bepalend voor ons handelen.
2. De klant en de omgeving is voor ons een bron van inspiratie.
3. Wij zijn bereikbaar en benaderbaar
4. Wij zijn betrouwbaar, betrokken en deskundig.
5. Wij beschikken over verandervermogen.
6. Wij zijn trots op Sazas en dragen dat uit.

Gedrag

- Klant gedreven
- Ondernemend
- Transparant en integer
- Resultaatgericht
- Afspraak is afspraak

A.1.7 Strategische doelstellingen

In het strategisch plan 2022-2026 is het volgend strategisch doel opgenomen:

"Groei bewerkstelligen voor de positie van morgen met een gezonde financiële weerbaarheid".

Hierbij zijn de volgende strategische doelstellingen opgenomen:

- De klanttevredenheid hoog in het vaandel houden, waar mogelijk op nummer 1;
- Een financieel gezonde organisatie (met verantwoorde solvabiliteit) blijven voor de positie van morgen;
- Renderende premiegroei bewerkstelligen;
- Zorgen voor een gezond rendement;
- De mkb-portefeuille (niet agrarisch & groen) vergroten;
- Het nemen en behouden van de regie op gebied van verzuim;
- Verder digitaliseren in de breedste zin van het woord;
- De zichtbaarheid van Sazas vergroten onder de doelgroepen;
- De wereld een stukje mooier maken;
- Sazas ontwikkelt zich van verzorgende specialist naar leidende specialist.

Bij deze strategische doelstellingen zijn er kritische succesfactoren en opties benoemd voor het behalen van de doelstellingen.

- De klant(wens) is leidend in ons handelen (Cx-visie);
- Voldoende ondersteuning en draagvlak bij samenwerkingspartners;
- Wendbaarheid: hoe en hoe snel kunnen we ons als organisatie aanpassen aan verandering;
- Jaarlijkse toets op de business via risico- en scenario analyse;
- Beschikken over voldoende innovatief vermogen;
- De toegevoegde waarde van Sazas kunnen aantonen (laden);
- Digitalisering;
- Toetreden en vergroten marktaandeel in nieuwe sectoren;
- Klanten- en relatiemanagement verankeren in de organisatie;
- Informatiebeveiliging Cybercrime op orde.

A.1.8 Markt- & Portefeuilleontwikkeling

Het komend jaar zal Sazas zich verder ontwikkelen en haar positie in de markt verstevigen. De markt zal onstuimig blijven in alle geledingen. De financiële markten blijven grillig, waardoor de ontwikkelingen van de beleggingen onzeker en volatiel zullen zijn. Binnen de verzekeringsportefeuille zal ook komend jaar sprake zijn van kostendruk bij onze klanten enerzijds en anderzijds van krapte op de arbeidsmarkt.

De verwachting is dat het verzuim ook komend jaar hoog zal blijven en dat dit verzuimniveau structureel blijft. Het langdurig verzuim zal zijn weerslag houden op de verzuimontwikkeling. De onderliggende maatschappelijke problematiek blijft bestaan, zoals werk- en privé balans, mantelzorg en vitaal/gezond de pensioenleeftijd kunnen bereiken. Het belang van goede schadebeheersing blijft dan ook groot. Sazas speelt hierop in door verdere professionalisering van het verzuimmanagement team, regie houden op het verzuimproces & de klant en verder uitbouwen van dienstverlening rondom verzuim(preventie) om werkgevers te ontlasten. Daarnaast is Sazas vanuit verzekeringstechnisch perspectief prima in staat om dit te ondervangen, iets wat ook blijkt uit de afgelopen jaren. Met een gebalanceerd premie beleid zijn inkomsten en uitgaven in evenwicht gebracht en kunnen onzekerheden worden opgevangen. Daarnaast wordt continue gewerkt aan de binding met onze klanten. Op personeel vlak zal het beleid de komende jaren worden gecontinueerd, want onze medewerkers vormen de basis van de organisatie.

In de inkomens- en verzuimmarkt is een steeds beperkter aantal verzekeraars actief door overnames in de markt. Hierdoor blijft ook in de komende jaren sprake van een verdringingsmarkt. Daarbinnen blijft er prijsdruk bestaan vanwege de hoge mate van concurrentie, consolidatie en toenemende transparantie in een al verzadigde markt. De strijd om nieuwe klanten in de markt blijft onverminderd hoog. Sazas wil deze beweging vanuit haar Cx visie en waardecreatie blijven pareren, waardoor het behoud binnen de portefeuille hoog blijft. Eveneens zullen de ontwikkelingen op de financiële markten hun uitdagingen blijven kennen. Het beleggingsbeleid zal worden voortgezet, waardoor er geen grote wijzigingen plaats vinden in de beleggingsmix. Daarnaast is Sazas niet afhankelijk van externe financiering en is dit ook niet nodig naar de toekomst. De verwachting voor Sazas is dat het premieniveau stabiel blijft, maar dat waardecreatie en klantbehoud essentieel blijven om onze positie in de markt te blijven behouden.

De samenwerking met De Goudse kan op termijn de positie van Sazas in de markt versterken. Dit geeft Sazas de ruimte om zich te focussen op het zichtbaar maken van onze toegevoegde waarde voor onze klanten en markt.

Het jaar 2025 zal in het teken staan van de verdere uitvoering van de strategie op verschillende vlakken:

- Een financieel gezonde organisatie (met verantwoorde solvabiliteit) blijven voor de positie van morgen;
- Realistische premiegroei bewerkstelligen;
- Vanuit strategische samenwerking continuïteit borgen;

- Balans in de productportfolio om de slagkracht en weerbaarheid van Sazas in de markt te vergroten;
- Versterken merkbeleving van Sazas (keten) vanuit de klant (beleving).

Binnen dit kader zullen de volgende activiteiten in 2025 worden ontplooid om invulling te geven aan de genoemde strategie:

- Opvolging en uitvoering geven aan de strategie van Sazas 2022-2026;
- Verder in evenwicht brengen van de portefeuille in termen van premie, schadelast en kostenverhouding;
- Behouden van de hoge klanttevredenheid;
- Doorontwikkelen van de klant in het DNA van Sazas en bij onze ketenpartners;
- Verdere versterking en uitbreiding van onze positionering binnen het midden- en klein bedrijf;
- Verdieping van de activiteiten van de verzuimexpert voor en bij onze klanten;
- Doorontwikkeling van de klantbeleving en klantcontactmomenten;
- Verdere verdieping van de samenwerking met enkele ketenpartners of strategische partners;
- Verder uitbouwen en ontwikkelen van digitaal klantgemak en distributie;
- Invulling geven aan een toekomst bestendige ICT architectuur.

Onze medewerkers maken het verschil voor de klant. Binnen Sazas wordt er volop aan opleiding en ontwikkeling gedaan. Op het vlak van personeel hebben zich de volgende belangrijke onderwerpen voorgedaan:

- Uitbreiding van openingstijden in de maanden november, december en januari in verband met de premieprolongatie;
- Leren omgaan met coachend leidinggeven en meer zelf initiatief en eigenaarschap tonen in een veranderende wereld;

De portefeuilleontwikkeling staat onder druk. Het aantal verzekerde werknemers (34.663) is het afgelopen jaar licht gestegen t.o.v. het voorgaande jaar (34.405). Dit wordt veroorzaakt door een hogere instroom in de portefeuille dan uitstroom, omdat de instroom vanuit de MKB propositie haar vruchten afwerpt. De instroom uit andere sectoren dan Agrarisch & Groen neemt toe en onderschrijft daarmee onze strategische keuze om te verbreden. Voor de uitstroom geldt dat deze mede wordt veroorzaakt door grotere bedrijven die vaker kiezen voor het eigen risicodragerschap voor verzuim. Hierbij speelt de algehele kostendruk bij bedrijven ook een rol. Binnen de bestaande portefeuille geldt dat door de CAO stijgingen de lonen zijn toegenomen. Hierdoor neemt de absolute premie toe, maar neemt aan de kosten kant de uitkeringslasten ook toe. In de portefeuille is door de bovenstaande ontwikkelingen de verdiende premie gestegen van € 69,2 miljoen naar € 72,0 miljoen.

Sazas heeft met succes haar expertise ingezet binnen de MKB markt. Sazas ziet hier kansen als niche speler met haar specialistische kennis, haar dienstverlening m.b.t. preventie en re-integratie en persoonlijke aanpak, om haar portefeuille te stabiliseren en uit te bouwen. Onze kennis inzake preventie, re-integratie en aanpak van (langdurig) verzuim is naar onze mening van toegevoegde waarde voor MKB-ondernemers, werknemers en samenleving. Daarnaast wordt via een strategische

samenwerking met De Goudse geborgd om het Sazas label en distributie denken voor de toekomst te versterken. Ook wil Sazas haar wendbaarheid verder uitbouwen, waardoor de 9+ klantbeleving voor klanten en samenwerkingspartners nog beter wordt ervaren. Alle (toekomstige) inspanningen zijn en blijven hierop gericht. De klantbelevingsvisie (Cx visie) blijft hierbij ons kompas.

De portefeuille blijft aandacht vragen door de economische ontwikkelingen en het toenemend verzuim. Werkgevers wegen continu baten en lasten tegen elkaar af. Ondanks al deze ontwikkelingen is de portefeuille zowel qua aantal verzekerden als premie licht gegroeid. Om uitstroom te beperken en instroom te vergroten is Sazas op het vlak van communicatie, sponsoring, acquisitie en verdere invulling van dienstpakket rondom verzuim aan de slag. Ook in de pers wordt Sazas gezien als Verzuim-expert, waarbij verschillende publicaties in de landelijke media hebben plaatsgevonden.

De verdergaande digitalisering heeft ook effect op de serviceverlening en distributiewijze van Sazas. Processen worden vereenvoudigd en de dienstverlening naar klanten toe worden op een positieve manier verbeterd. De in de markt opererende adviseurs spelen een belangrijke ambassadeursrol om voor onze impactvolle producten te kiezen. Grote werkgevers wegen constant hun risico af in termen van het al dan niet zelf dragen van het verzuimrisico. Dat betekent dat er voor Sazas een uitdaging voor de toekomst ligt om aan conceptontwikkeling en innovatie te doen. Sazas is hierop volop mee bezig heeft een dienstpakket ontwikkelt rondom verzuimdienstverlening, zoals het aanbieden van een vertrouwenspersoon en mediation. Sazas wordt herkend in haar persoonlijke benadering en focus op klantwaarden. Onze medewerkers mogen dan ook trots zijn op dit behaalde resultaat waar zij zich elke dag voor inzetten.

Een greep uit andere belangrijke onderwerpen van 2024 zijn:

- Uitbouwen van procesbegeleidingsgesprekken met werkgevers om hen te ondersteunen gedurende een verzuimmelding;
- Inbedding van de door De Nederlandsche Bank (DNB) goedgekeurde, onderneming specifieke parameters in de reguliere bedrijfsvoering;
- Verdere invulling gegeven aan de strategische samenwerking met De Goudse;
- Concreet zichtbaar maken van de klantcontactstrategie en inhoud geven aan de relatie met onze klanten;
- Gedurende 2024 zijn verschillende campagnes gevoerd, waaronder een corporate campagne en zijn verschillende sponsorinitiatieven opgepakt om de zichtbaarheid van Sazas te vergroten;
- De Directie heeft verbeteringen doorgevoerd m.b.t. risico-, ORSA- en kapitaalbeleid conform de richtlijnen van DNB en doorvoeren verbeteringen m.b.t. haar governance, de inrichting van de sleutelfuncties en risicobereid per risico;
- Intern zijn diverse activiteiten gerealiseerd voor de doorontwikkeling van de 9+ klantbeleving en het uitdragen van de Cx-klantvisie over hoe onze klant benaderd wil worden;
- De strategische dienstverleningskanteling waarbij de regie nadrukkelijker bij Sazas komt te liggen is verder doorgevoerd. Hierbij is een derde arbodienstverlener aangesloten, zodat een maximale keuze ontstaat die past bij de behoefte van onze klanten;

- Afronding van het vooronderzoek en besluitvorming naar de toekomstige ICT doelarchitectuur. Daardoor is gestart met de implementatie en bouw van de nieuwe verzekeringsadministratie
- Uitvoeren van een (kosten)benchmark.

A.2 Resultaat op verzekeringsgebied

Deze paragraaf gaat in op het resultaat voor de verzekeringsactiviteiten van de onderneming

A.2.1 Verzekeringstechnisch resultaat

De onderstaande tabel geeft inzicht in de ontwikkeling van het verzekeringstechnische resultaat van Sazas over de afgelopen drie jaar. Hierbij geldt dat er geen rekening wordt gehouden met toegerekende beleggingsopbrengsten in het verzekeringstechnisch resultaat

Kerncijfers (alle bedragen x € 1.000 euro)	2024	2023	2022
Netto verdiende premie	72.024	69.221	60.768
<i>Betaalde schade</i>	-45.958	-42.350	-37.623
<i>Mutatie voorzieningen</i>	-3.557	-6.181	3.284
<i>Schadebeperkingskosten</i>	-1.658	-1.625	-1.472
Schadelast (netto)	-50.787	-50.156	-35.811
Herverzekeringscommissie	-9	11	1.427
Bedrijfskosten	-15.128	-13.584	-11.426
Overige lasten	-357	-523	-389
Toegekende interest	1.759	2.520	6.152
Operationeel resultaat	7.502	7.403	20.721
Net Combined Ratio¹	91,5%	92,8%	73,6%

De portefeuilleontwikkeling staat onder druk. Het aantal verzekerde werknemers (34.663) is het afgelopen jaar licht gestegen t.o.v. het voorgaande jaar (34.405). Dit wordt veroorzaakt door een hogere instroom in de portefeuille dan uitstroom, omdat de instroom vanuit de MKB propositie haar vruchten afwerpt. De instroom uit andere sectoren dan Agrarisch & Groen neemt toe en onderschrijft daarmee onze strategische keuze om te verbreden. Voor de uitstroom geldt dat deze mede wordt veroorzaakt door grotere bedrijven die vaker kiezen voor het eigen risicodragerschap voor verzuim. Hierbij speelt de algehele kostendruk bij bedrijven ook een rol. Binnen de bestaande portefeuille geldt dat door de CAO stijgingen de lonen zijn toegenomen. Hierdoor neemt de absolute premie toe, maar neemt aan de kosten kant de uitkeringslasten ook toe. In de portefeuille is door de bovenstaande ontwikkelingen de verdiende premie gestegen van € 69,2 miljoen naar € 72,0 miljoen.

De toename van de verzuimduur wordt veroorzaakt door structurele trends, zoals de verhoging van de AOW leeftijd waardoor het steeds lastiger wordt om gezond de AOW leeftijd te halen. Sazas neemt dan ook een fors hoger verzuimpercentage voor oudere werknemers in haar portefeuille waar. Hierbij geldt overigens dat deze groep zich niet vaker, maar wel langer ziekmeldt. Vanuit duurzame inzetbaarheid en preventie tracht Sazas bij werkgevers en werknemers bewustzijn te creëren en hen te ondersteunen bij het re-integreren en betrokken houden van deze groep. In de samenleving en

¹ Net Combined Ratio (NCR) is uitgekeerde schade plus mutatie voorziening plus kosten gedeeld door verdiende premie

politiek komt hier heel langzaam aandacht voor. Denk aan vroeg- en deeltijd pensioen en de tijdelijke invoering van de RVU-regeling. De verzuimduur neemt daarnaast ook toe door burn-out en psychosociale klachten bij jongere leeftijdsgroepen. Het in balans houden van werk & privé, al dan niet in combinatie met mantelzorg en eigen verwachtingen, zorgen voor een toename in langdurig verzuim. Daarmee blijft het verzuim op een hoog niveau afgezet tegen de afgelopen twee decennia. De verwachting is niet dat het verzuim de komende jaren zal dalen, waarmee deze ontwikkeling van hoger verzuim structureel is. Sazas heeft het afgelopen jaar extra fors ingezet op het ondersteunen van klanten bij deze verzuimproblematiek. Daarmee zijn veel successen geboekt. Ook op het zeer lange verzuim, waarbij al sprake is van een WIA-uitkering, hebben wij klanten ondersteund om een nieuwe zingevende plek in de samenleving (terug) te vinden.

Het operationeel resultaat voor 2024 is vanuit de schadelastbeheersing positief. De uitkeringen zijn door het toenemend verzuim gestegen van € 44,5 miljoen naar € 46,0 miljoen. De belangrijkste oorzaken van het hoge niveau zijn de toename van het langdurig verzuim en gestegen lonen bij verzekerde werknemers.

Op het vlak van de voorzieningen is veel gebeurd als gevolg van externe ontwikkelingen. Het afgelopen jaar is de rente weer volatiel geweest. Uiteindelijk is de rentestand eind 2024 iets lager uitgekomen dan de eindstand van 2023. De lagere rente en loonontwikkeling op korte termijn hebben een verhogend effect op de voorzieningen met een langdurige uitkering, omdat de uitkeringen zijn gekoppeld aan de loonindexatie en de hoogte van de voorzieningen mede bepaald wordt door de actuele rente. Deze ontwikkelingen benadrukken dan ook het belang van schadelastbeheersing.

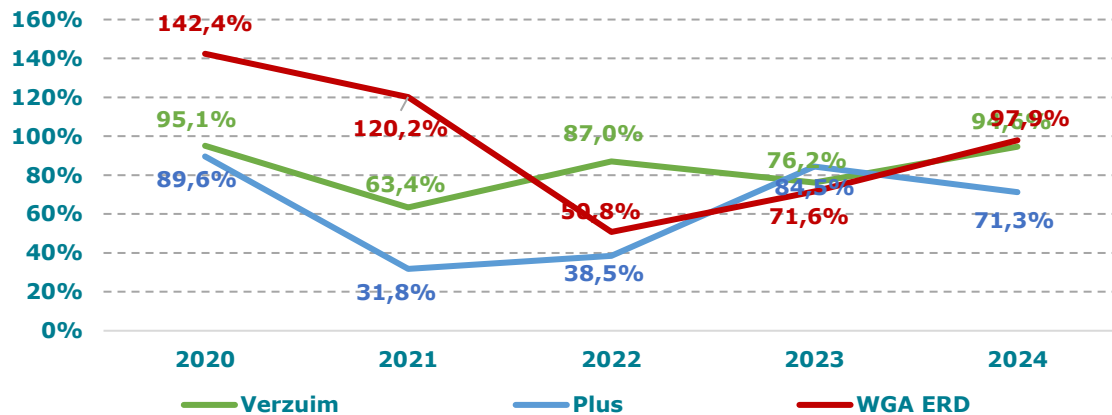
Bij de Verzuimverzekering zijn de voorzieningen (€ 2,4 miljoen) toegenomen door het stijgend langdurig verzuim en de loonontwikkeling. Naast het langdurig verzuim, zien wij ook het middellange verzuim weer verder doorstijgen. Hierdoor wordt verwacht dat in de komende periode voor de lopende schades meer uitgekeerd gaat worden. Ook voor WGA Hiaat (€ 0,4 miljoen), WGA ERD (€ 0,3 miljoen) en WIA Aanvullingen (€ 0,1 miljoen) geldt dat de voorzieningen verder zijn toegenomen. Deze zijn relatief beperkt en liggen onder de verwachtingen aan het begin van het kalenderjaar. De successen die in spoor 3 zijn gerealiseerd hebben een dempend effect hebben gehad op de stijging van de voorzieningen.

Vanuit re-integratie activiteiten zijn meerdere successen geboekt. Sazas blijft zich inzetten om arbeidsongeschikten te ondersteunen bij re-integratie naar hun eigen of ander werk. Wij geloven dat mensen zich gelukkiger voelen door te kunnen participeren in de maatschappij. Op dit vlak zijn in de vorm van begeleiding naar ander werk ook dit jaar weer successen behaald.

Het resultaat per product verschilt. In de onderstaande grafiek zijn de belangrijkste producten opgenomen met daarbij de ontwikkeling van de netto combined ratio (NCR) over de afgelopen jaren. Bij het voornaamste product (Verzuim) is de Combined ratio als gevolg van langdurig verzuim fors toegenomen, maar herstelt zich in 2020 door de ingezette maatregelen. Het product Plus kent een hogere volatiliteit. Dit wordt veroorzaakt door het feit dat het premievolume beperkter is en schades leiden tot het opnemen van een relatief grote voorziening. Indien een langere horizon wordt

genomen, dan is het resultaat positief. Door de Hiaat dekking en stijging van de voorziening binnen dat product is de NCR verslechterd. De WGA ERD portefeuille is een kleine portefeuille, waardoor ook hier sprake is van een hoge mate van volatiliteit.

NCR per product



A.3 Beleggingsresultaat en Overige baten & Lasten

De ontwikkelingen op de financiële markten blijven zeer grillig op zowel de aandelen- als obligatiemarkt. Sazas blijft een defensief beleggingsbeleid voeren, waarbij beleggingen en verplichtingen op elkaar zijn afgestemd. Deze afstemming is noodzakelijk om stabiliteit voor de polishouder en organisatie te bewerkstelligen door bijvoorbeeld renteontwikkelingen. Daarnaast is het hypotheekfonds verder uitgebreid. De rente-inkomsten staan sterk onder druk door de lagere en negatieve rente op (verschillende) staatsobligaties.

Kerncijfers (alle bedragen x € 1.000 euro)	2024	2023	2022
Operationeel resultaat	7.502	7.403	20.721
Beleggingsresultaat	1.576	1.804	-16.868
Overige baten / lasten	252	34	-81
Resultaat voor belasting	9.331	9.241	3.772
Belasting	-2.402	-2.370	-933
Resultaat na belasting	6.929	6.871	2.840

De beleggingen van Sazas bestaan uit obligaties, een hypotheekfonds en een Europees aandelen fonds. Het resultaat (waardemutatie en rente-inkomsten) was voor aandelen en obligaties positief voor het jaar 2024. Onderstaand volgt het resultaat per categorie.

Kerncijfers (alle bedragen x € 1.000 euro)	2024	2023	2022
Interest inkomsten Obligaties	906	669	684
Beheerskosten	-69	-74	-73
Waardemutatie Obligatie	-104	1.647	-7.256
Waardemutatie Aandelen	432	676	-314
Waardemutatie Hypotheken	368	306	-2.587
Waardemutatie Bedrijfsobligaties	462	842	-1.316
Waardemutatie overig	96	95	-1
Resultaat verkoop	322	74	146
Interest lening	584	88	-
Beleggingsresultaat	3.341	4.325	-10.716

Overige baten & Lasten

In de vorige paragraaf staan in de tabel de bedragen m.b.t. overige baten en lasten. Hierin zijn de activiteiten m.b.t. de dienstverlening van het arboproduct verwerkt.

B. Governance system

In dit hoofdstuk wordt ingegaan op het risk management systeem en risicobeheersing van Sazas. Gedurende 2023 heeft Sazas verschillende wijzigingen voorgenomen om de governance van de organisatie te versterken. Deze wijzigingen worden in 2024 geëffectueerd. In de onderstaande (sub)hoofdstukken wordt de nieuwe situatie beschreven.

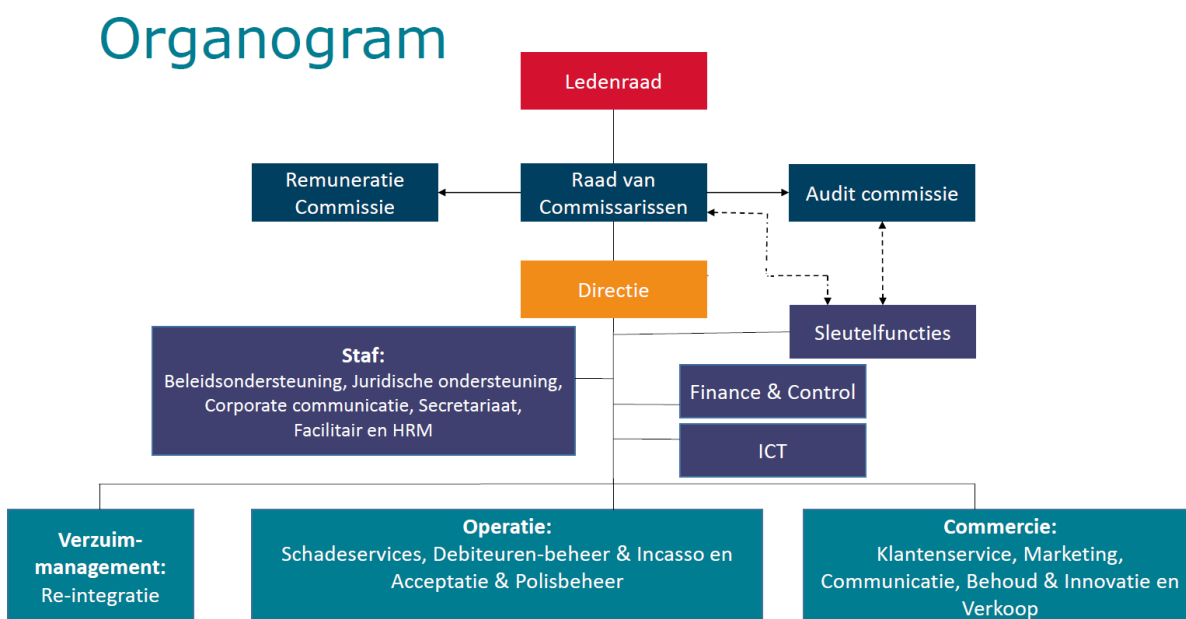
B.1 Algemene Governance bepalingen

B.1.1 Juridische structuur

Sazas is een onderlinge waarborgmaatschappij met uitgesloten aansprakelijkheid (U.A.). Sazas kent dus geen aandeelhouders en heeft ook geen winstdoelstelling.

B.1.2 Bestuurlijke structuur

Onderstaand het bestuursmodel van Sazas.



Toelichting op het bestuursmodel

De directie is eindverantwoordelijk voor OWM Sazas, Sazas Services B.V. en Sazas Helpt & Advies B.V., beleidsbepalend, delegerend en legt verantwoording af aan zijn toezichtorganen raad van commissarissen en de ledenraad.

Auditcommissie en sleutelfuncties

De auditcommissie is een commissie van de raad van commissarissen die de raad van commissarissen adviseert om een juiste afgewogen toezicht mogelijk te maken. De auditcommissie fungeert tevens als risicocommissie. De auditcommissie wordt vooraf betrokken in de jaarafstemming, interne auditfunctie, controle met de externe accountant. Sleutelfuncties (2de en 3de lijn) kunnen van belang zijnde signalen direct richting deze commissie, de Raad van Commissarissen of toezichthouders afgeven.

B.1.3 Samenstelling van het Directie en Raad van Commissarissen

De Remuneratiecommissie is een commissie binnen de raad van commissarissen. Deze commissie is onder meer belast met de advisering van de Raad van Commissarissen en voorbereiding van zijn besluitvorming over het te voeren beloningsbeleid.

Samenstelling Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestaat uit de navolgende personen:

Dhr. R. Maaskant (Voorzitter)

Mevr. L. Slagter (lid sinds 2 oktober 2024)

Dhr. S. Dol

Dhr. E. Douma

Dhr. C. Kuijvenhoven (Vicevoorzitter)

Dhr. M. Moons

Samenstelling Auditcommissie

De auditcommissie bestaat uit de navolgende personen:

Dhr. C. Kuijvenhoven (Voorzitter)

Dhr. S. Dol

Dhr. M. Moons

Samenstelling Remuneratiecommissie

De remuneratiecommissie bestaat uit de navolgende personen:

Dhr. S. Dol (Voorzitter)

Dhr. R. Maaskant

Samenstelling Directie

De directie wordt gevormd door

Dhr. J.A. van Bussel Algemeen Directeur

Dhr. E.R. de Haan Financieel Directeur

B.1.4 Uitvoering verzekeringsactiviteiten

De directie is verantwoordelijk voor een juiste uitvoering van de verzekeringsactiviteiten en dient het eigenaarschap op zich te nemen. De directie legt verantwoording af aan de raad van commissarissen van Sazas. De directie delegeert taken en verantwoordelijkheden aan het management team. De functies inclusief taken en verantwoordelijkheden zijn vastgelegd in functieprofielen. Het management team en de medewerkers dienen de filosofie van het risicomanagement te ondersteunen en uit te dragen en tevens de risico's binnen hun eigen verantwoordelijkheidsgebied te beheren. De medewerkers die werkzaamheden verrichten dienen tevens in hun dagelijkse werkzaamheden invulling te geven aan het risicomanagement. De directie houdt samen met het management en de sleutelfunctiehouders toezicht op het overall risicomanagement en houdt hierbij rekening met en geeft sturing/invulling aan de risicoacceptatiegraad. De organisatie kent een stelsel van bevoegdheden, taken en verantwoordelijkheden waardoor de medewerkers worden aangemoedigd om initiatieven te nemen, risico's te herkennen en problemen op te lossen.

B.1.5 Sleutelfuncties

Algemeen

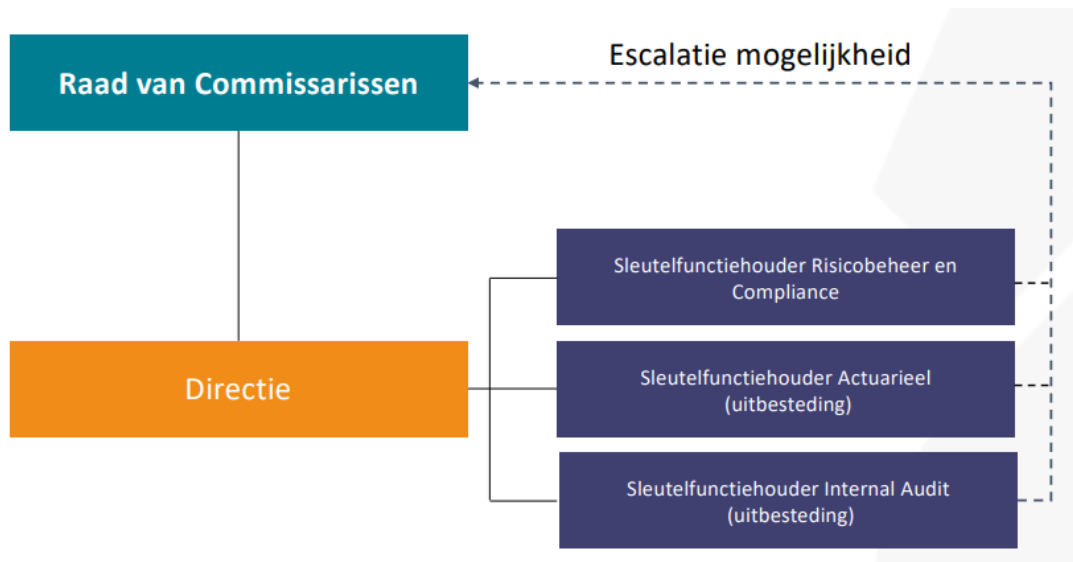
Sazas heeft haar vier sleutelfuncties als volgt ingericht:

1. De compliance functie en risicomanagement functie zijn gecombineerd en bestaan uit het team Risk & Compliance dat op haar beurt bestaat uit:
 - De sleutelfunctiehouder Risk & Compliance (hierna: SFH-R&C) in de persoon de heer B. Kruip; en
 - De medewerkers risk en compliance in het team Risk & Compliance.
2. De actuariële functie bestaat uit de Sleutelfunctiehouder Actuarieel, welke rol wordt vervuld door de heer R. Loeber van TOP-Advisory en eventueel door hem ingeschakelde medewerkers van TOP-Advisory.
3. De interne auditfunctie van Sazas bestaat uit:
 - de sleutelfunctiehouder Interne Audit, welke rol wordt vervuld door de heer R. Langenberg van InAudit B.V.;
 - de personen die namens InAudit de interne audit werkzaamheden uitvoeren

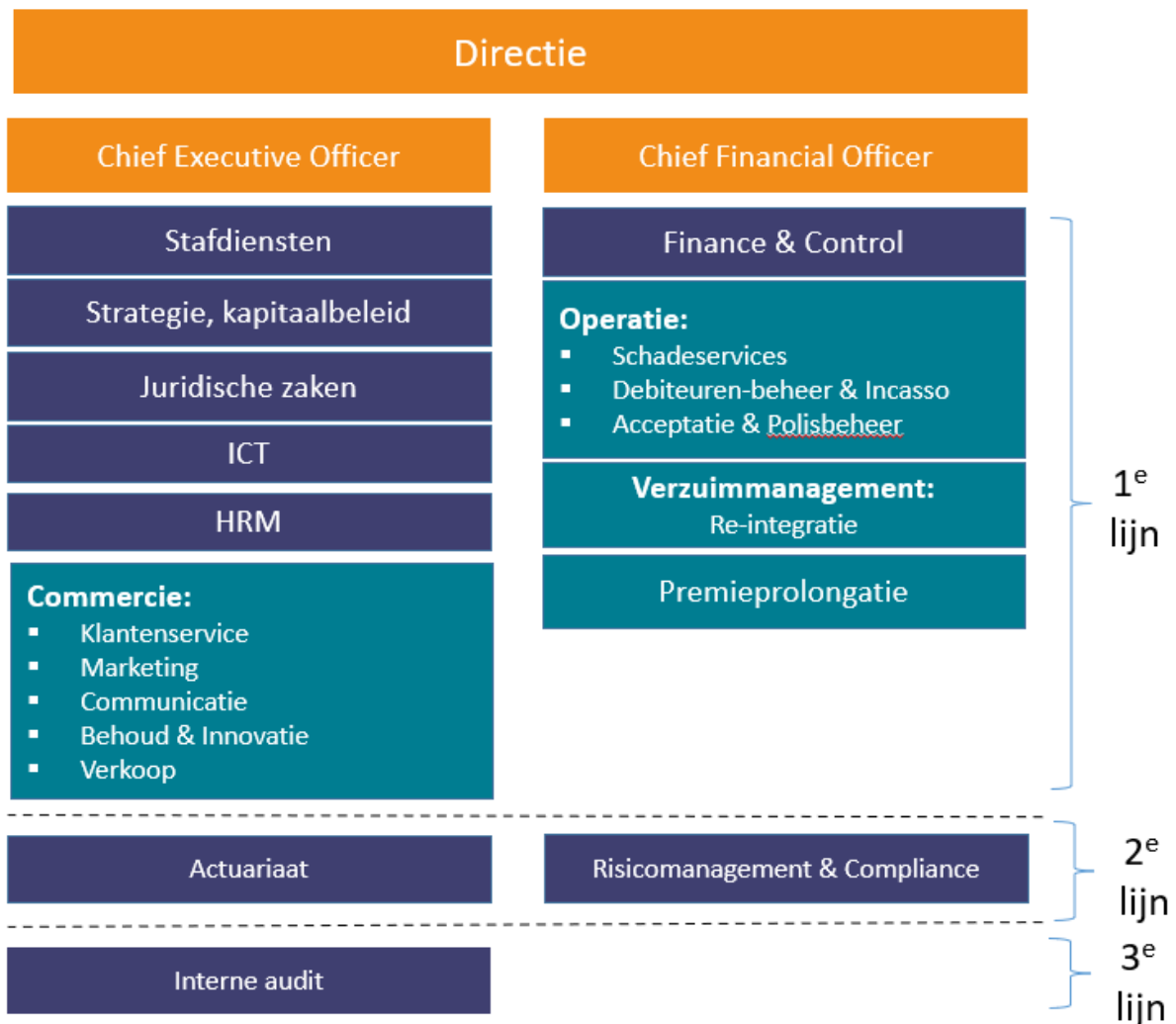
Om de onafhankelijkheid van de sleutelfunctiehouders te borgen geldt dat de zij:

- direct rapporteren aan de Directie, de AC en RvC;
- geen operationele of resultaatverantwoordelijkheid hebben ten aanzien van de beheersing van risico's;
- een directe escalatie mogelijkheid hebben naar de Directie, RvC en uiteindelijk DNB.

De positie van de Sleutelfunctiehouders ten opzichte van Directie en RvC is in onderstaande figuur weergegeven. Daarnaast is in het daaropvolgende figuur aangegeven hoe de (eind)verantwoordelijkheden m.b.t. de sleutelfunctiehouders zijn belegd bij Directie:



Schematische weergave positie en escalatie mogelijkheid tweede lijn.



Schematische weergave verantwoordelijkheden Directie voor de 1^{ste}, 2^{de} en 3^{de} lijn

Voor een volledige beschrijving van de taken, rollen, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de sleutelfunctiehouders wordt verwezen naar de verschillende charters.

Compliance en Risk managementfunctie

De sleutelfuncties compliance- en risk managementfunctie zijn zogenaamde onafhankelijke 2^{de} lijns functies. Deze functies rapporteren direct aan de directie en hebben een directe lijn met de raad van commissarissen. Hiermee wordt onafhankelijkheid van deze functies verder geborgd en versterkt. Sazas combineert de risicomanagement functie en de compliance functie.

De Sleutelfunctiehouder Risk & Compliance (hierna: SFH-R&C) is verantwoordelijk voor het aansturen van het team R&C en valt hiërarchisch onder de Financieel Directeur. De SFH-R&C heeft een rapportageverplichting naar de Directie, de Audit Commissie en de Raad van Commissarissen, waarbij hij inzicht geeft in o.a. het risicoprofiel van Sazas, de werking van beheersmaatregelen en de voortgang van het jaarplan.

De compliance- en risk managementfunctie zijn verantwoordelijk voor het identificeren, adviseren, implementeren en monitoren ten aanzien van risk management en compliance. Daarnaast zijn genoemde functies ook nauw betrokken bij de vaststelling van beleid en de totstandkoming van de ORSA.

De compliance functie is onder ander belast met:

- Het signaleren van wijzigingen in de externe regelgeving;
- Het adviseren over de naleving van wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen;
- Het monitoren van het invoeren van nieuwe regelgeving;
- Beoordelen van beheersingsmechanismes ten aanzien van compliance;
- Toetsen van naleving van compliance;
- Stimuleren van bewustwording van het belang van naleving;
- Beoordelingen van mogelijke gevolgen ten aanzien van:
 - Wijzigingen in wet- en regelgeving;
 - Verrichtingen van de betrokken onderneming;
 - Compliance risico's.

De risicomanagement functie van Sazas is belast met onder andere:

- Het leveren van een bijdrage aan het opstellen en onderhouden van beleid, procedures en richtlijnen voor het identificeren, beoordelen, vaststellen en uitvoeren van maatregelen, en het bewaken en rapporteren van de risico's waaraan de organisatie bloot staat;
- Het initiëren, coördineren en faciliteren van Risk Self Assessments (RSA) en andere risicomanagement activiteiten, en op basis daarvan het doen van aanbevelingen voor het verbeteren van de beheersing van de risico's;
- Bijdragen aan voorstellen aan de teams voor maatregelen om risico's te managen;
- Het toezien op de volledige, juiste en tijdige implementatie van afgesproken risico management maatregelen en acties, waaronder het monitoren van control testing

werkzaamheden rondom opzet, bestaan en werking van beheersmaatregelen, de opvolging van audit bevindingen, risk en control issues, etc.;

- Ondersteunen van het management van de organisatie bij het opstellen en afgeven van de jaarlijkse (internal) control verklaring voor de organisatie;

Actuariële functie

De actuariële functie sleutelfunctiehouder is, zoals hierboven aangegeven, extern belegd bij TopAdvisory in de persoon van dhr. R. Loeber. De actuariële functie is onder andere belast met

- Beoordelen van de factoren en aannamen bij bepaling technische voorzieningen en premiestelling;
- Advisering over premiestelling, acceptatiebeleid, implicaties uitkomsten van een ALM studie en adequaatheid herverzekeringsregelingen;
- Beoordelen van systemen die gebruikt worden voor berekening technische voorzieningen en datakwaliteit daarvan;
- Rapporteren over de resultaten en de voortgang van het jaarplan;
- Bijdragen aan doeltreffend toepassen van het risicomanagementsysteem, met name risicomodellering voor premie en kapitaalvereisten.

Interne Audit functie

De interne audit functie is extern belegd bij InAudit in de persoon van dhr. R. Langenberg. Deze functie toetst het gehele risicobeheersingsraamwerk. De derde lijn verschaft aanvullende zekerheid aan de Directie en de toezichthouders over de mate waarin de eerste lijn, in samenspel met de tweede lijn, de risico's beheerst die de (strategische) doelstellingen kunnen bedreigen. De interne audit functie is onder andere belast met

- Uitvoeren van audits op processen, de organisatie en projecten met focus op de werking;
- Advisering op basis van de auditbevindingen, het doen van aanbevelingen voor verbetering
- Rapporteren over de resultaten van de activiteiten en voortgang van het jaarplan;
- Beoordelen van de effectiviteit van het risicobeheersysteem inclusief het functioneren van de risicomanagement functie.

B.2 Betrouwbaarheid en Deskundigheid

B.2.1 Directie & Raad van Commissarissen

De directieleden (beleidsbepalers) en raad van commissarissen zijn bij hun aanstelling getoetst op betrouwbaarheid en geschiktheid door Sazas en DNB. Om de deskundigheid te bevorderen is een geschiktheidsbeleidsplan vastgesteld en wordt periodiek aan permanente educatie gedaan in de vorm van studiedagen. Directie en raad van commissarissen evalueren jaarlijks, kijken terug en blikken vooruit. Vanuit de evaluatie wordt ook de behoefte aan deskundigheid gemonitord.

B.2.2 Medewerkersniveau

De medewerkers die in dienst komen zijn onderworpen aan de zogenaamde PES-procedure (Pre-employment screening). Daarnaast dienen genoemde medewerkers zich continu te ontwikkelen. Dit is ook onderdeel van de beoordelings- en beloningssystematiek. Tevens geldt dat het tweede echelon volgens de richtlijnen van DNB is getoetst.

B.2.3 Sleutelfuncties

De sleutelfuncties worden bij indiensttreding onderworpen aan de PES-procedure. Ook zijn de sleutelfuncties onderdeel van de beoordelings- en beloningssystematiek waarvan continu ontwikkelen een element is. Daarnaast dienen de sleutelfuncties op te hoogte te blijven van de relevante ontwikkelingen in hun vakgebied. Dit doen zij door:

- Het ontvangen van informatie van brancheorganisaties en toezichthouders zoals het Verbond van Verzekeraars en DNB;
- Seminars bij te wonen;
- Vakliteratuur te lezen;
- Permanente educatie;
- Etc.

B.3 Risicomanagement systeem

B.3.1 Risicobereidheid & -strategie

Sazas heeft een behouden risicobeleid en -strategie. Zij focust daarbij vanuit de risicobereidheid op een kostendekkende premie en een tenminste break-even operationeel resultaat. Sazas heeft de volgende uitgangspunten voor de risk appetite vastgesteld:

- het resultaat (op totaalniveau, voor alle producten) voor aftrek van vennootschapsbelasting dient tenminste break-even te zijn, rekening houdend met een (mogelijke) solvabiliteitsopslag;
- Sazas streeft ernaar om op ieder afzonderlijk product operationeel (zonder beleggingsopbrengst) dient ten minste break even te zijn;
- De risicobereidheid is begrensd door een solvabiliteitsbandbreedte norm van 120%-170% op basis van Solvency II.

Bij de hierboven beschreven bandbreedte wordt gestuurd op een solvabiliteit exclusief het aandeel van De Goudse. Naast de bovenstaande risk appetite heeft Sazas ook een risicobereidheid opgesteld per onderliggende risico, welke is beschreven in de Risicobereidheid per risico en bijbehorende risicotolerantie dashboard.

Het adequaat managen van risico's is voor Sazas belangrijk voor het realiseren van haar bedrijfsdoelstellingen. Sazas hecht daarom belang aan een goede inrichting van een risicomanagementsysteem, waarbij het haar belangrijkste strategische, tactische en operationele risico's identificeert en meet. Vanuit deze invalshoek worden er maatregelen ontwikkeld en uitgevoerd om de risico's continu te volgen. De risico's moeten in samenhang gezien worden met het geformuleerde kapitaalbeleid en de vastgestelde solvabiliteitsbandbreedte. Aanwezige restrisico's worden bewust door directie geaccepteerd.

De risico's waar Sazas specifieke aandacht aan geeft en die onderdeel zijn van het 'In Control Statement' (ICS) zijn de belangrijkste risico's binnen de primaire en secundaire processen en de risico's op het gebied van Compliance, Fraude en Informatie Technologie. De strategische risico's zijn die risico's die het behalen van de geformuleerde doelstellingen van Sazas in gevaar kunnen brengen.

De risico's die besproken worden, worden getoetst aan de strategische doelstellingen en de vastgestelde uitgangspunten voor de risk appetite. Indien op grond van de huidige kwartaalrapportage wordt geconstateerd dat de risk appetite in gevaar komt, dan vindt er direct sturing plaats op die risico's / triggerevents die ertoe kunnen bijdragen dat de geformuleerde risk appetite weer gehaald wordt. De overwegingen worden uiteraard nader onderbouwd in termen van invloed op de portefeuille, kwaliteit van de dienstverlening en indien nodig met aanvullend (markt) onderzoek. De besluitvorming wordt duidelijk vastgelegd in het Directie/MT verslag en de besluitenlijst.

B.3.2 Risico management beleid

Het risico management beleid beschrijft de wijze waarop Sazas het risico management heeft uitgewerkt en heeft ingericht. Het dient als overkoepelend kader voor het identificeren en beoordelen van risico's, het vaststellen en uitvoeren van maatregelen, de bewaking en rapportage. Het beleid wordt jaarlijks geactualiseerd.

B.3.3 Enterprise Risk Management model

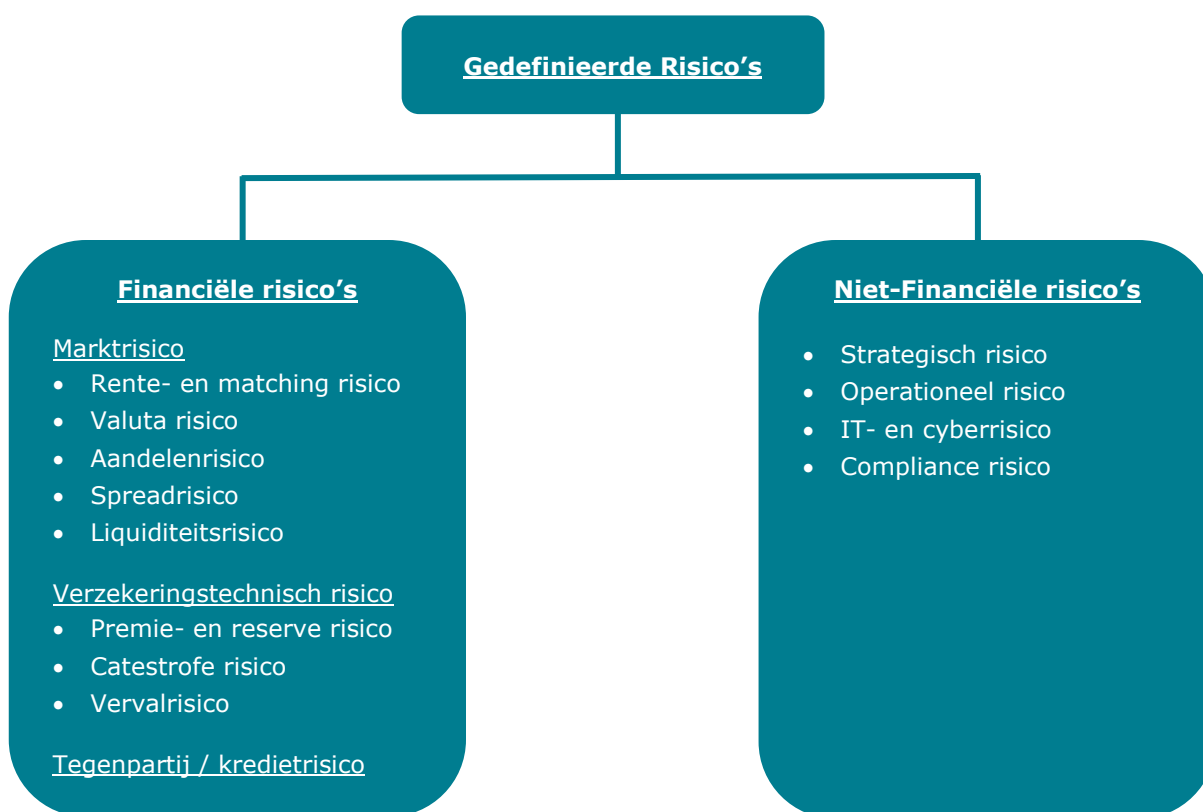
Om de risico's te mitigeren die het realiseren van de doelstellingen van Sazas in de weg kunnen staan categoriseert de risico's in financiële- en niet financiële risico's. Onder deze categorieën vallen diverse risico's op strategisch, tactisch en operationeel niveau.

B.3.4 Soorten risico's en beheersing

Sazas staat als verzekeraar bloot aan belangrijke (financiële) risico's. Sazas is bewust en actief bezig om haar risico's te beperken. De financiële risico's dekt Sazas af door (tenminste) eenmaal per jaar een ORSA uit te voeren, periodiek een ALM-studie te verrichten op o.a. haar beleggingsbeleid en per kwartaal de ontwikkeling in de portefeuille en SCR ontwikkelingen te monitoren. Bij risico's wordt aangesloten bij de risicokapitaalberekening van Solvency II en de daar onderliggende risico's.

De niet-financiële risico's worden gemonitord vanuit de verschillende (risico) rapportages, klanttevredenheidsonderzoeken en toetsing c.q. compliant zijn een wet- en regelgeving.

Sazas heeft de volgende risico's gedefinieerd. Hierbij is een uitsplitsing gemaakt in de categorieën Financiële en Niet-Financiële risico's.



B.3.5 ORSA (Own Risk Solvency Assessment)

B.3.5.1 ORSA Beleid & Proces

Het ORSA beleid staat beschreven in het document '*ORSA Beleid & Proces*'. Het ORSA beleid en proces is vastgesteld door directie en kent instemming van de raad van commissarissen. In de Eigen Risico Beoordeling is een volledige beschrijving en verdieping van het beleid opgenomen. Hierin staan de algemene uitgangspunten van het beleid, de frequentie van de ORSA, de betrokken partijen, de risicobereidheid, het ORSA proces (op hoofdlijnen) en het proces 'triggered ORSA' beschreven. Het ORSA beleid kent de volgende uitgangspunten:

- Het kapitaalbeleid maakt een integraal onderdeel uit van de ORSA;
- Een beoordeling van de algehele solvabiliteitsbehoefte, waarbij rekening gehouden wordt met het specifieke risicoprofiel, de risicobereidheid en de strategie. Hierbij wordt een lange termijn horizon van drie jaar gebruikt;
- Voldoen aan wet- en regelgeving in het kader van de ORSA;
- Een beoordeling of, en zo ja, in welke mate het risicoprofiel van Sazas significant afwijkt van de veronderstellingen die ten grondslag liggen aan de berekening van de SCR op basis van de standaardformule;
- De ORSA zal minimaal jaarlijks plaats vinden;
- Het belegt verantwoordelijkheden en biedt transparantie aan de ledenraad, auditcommissie, het bestuur en overige stakeholders, zoals bijvoorbeeld externe toezichthouders;
- De ORSA is toekomstgericht;
- Vanuit de uitkomsten en bevindingen kunnen (noodzakelijke) maatregelen worden getroffen. Indien nodig kan advies worden ingewonnen bij een of meer (externe) deskundigen;
- Aanbeveling en richtlijnen vanuit externe toezichthouders worden beoordeeld en indien noodzakelijk meegenomen in de ORSA;
- De opvolging van de management acties van de vorige ORSA wordt meegenomen in de ORSA rapportage.

B.3.5.2 Frequentie ORSA en triggers

Directie heeft besloten om minimaal jaarlijks, conform wet- en regelgeving, een ORSA / ERB uit te voeren. Zij doet dit in samenhang met het vast te stellen en het jaarlijks te toetsen kapitaalbeleid. De 'trigger events' vanuit het kapitaalbeleid zijn strategisch hetzelfde dan wel vertonen zeer veel overeenkomsten. Directie acht deze frequentie, naast de reguliere maand en kwartaal rapportages, in relatie tot de strategische doelstellingen en geformuleerde risk appetite afdoende om te sturen of op tijd te kunnen bijsturen. De ORSA wordt vaker uitgevoerd indien er zich een gebeurtenis voordoet zoals hieronder beschreven:

- Een loonsom daling van meer dan 30%.
- Een verzuim stijging van meer dan 10%.
- Een uitstroom die de verhouding premie/schade/kosten dusdanig verstoort dat de continuïteit van de organisatie in gevaar komt.
- Als de solvabiliteit vanuit de geformuleerde normbandbreedte onder de 110% onder Solvency II per jaareinde.

- Overname van een portefeuille, aangaan volmacht of andere distributiepartner welke leidt tot een premiestijging van 20% of meer t.o.v. de huidige portefeuille binnen tijdsbestek van een jaar.
- Daling of stijging van de rente met als gevolg een daling van de solvabiliteitsratio onder Solvency II met 15%-punten.
- Externe factoren als een financiële crisis of het omvallen van een systeem bank en/of verzekeraar.

B.3.5.3 Wijze van vastlegging van ORSA, interne communicatie en onafhankelijke toetsing

Na het afronden van de ORSA wordt het proces geëvalueerd en de resultaten van het proces vastgelegd in een rapportage. Deze rapportage wordt besproken door directie en, na goedkeuring, geaccordeerd en verzonden naar de toezichthouder (DNB). Indien er naar aanleiding van de ORSA managementacties noodzakelijk zijn, worden deze intern gecommuniceerd en gemonitord. Verder worden de ORSA resultaten besproken met de externe accountant, actuariële functie en de raad van commissarissen.

B.3.5.4 Wijze van bepaling solvabiliteitsbehoefte ten opzichte van het risicoprofiel

Directie heeft een kapitaalbeleid vastgesteld tegen de achtergrond van de ORSA uitkomst en haar risicoprofiel en daarbij een passende interne solvabiliteitsbandbreedte vastgesteld en stuurt hierbij vanuit een stoplichtmodel. Ten aanzien van de vastgestelde solvabiliteitsbandbreedte is rekening gehouden met een aantal extreme risico's die de solvabiliteit kunnen verstoren. Deze risico's zijn vertaald in de vastgestelde solvabiliteitsbandbreedte. Het kapitaalbeleid is erop gericht om niet onder de ondergrens van deze bandbreedte te zakken. De solvabiliteitsbandbreedte is vastgesteld op 120% tot 170% onder Solvency II, waarbij gebruik wordt gemaakt van de Solvency Capital Ratio (SCR ratio) middels het standaard model.

Bij de vaststelling van de normsolvabiliteit is rekening gehouden met:

- de uitkomsten van een aantal scenario's met een meerjarig perspectief;
- met de ALM studie die in 2022 is verricht;
- de huidige en/of toekomstige interventiegrenzen van DNB;
- de huidige situatie qua klantenbestand en schadeverloop;
- de verwachting van behoud en een verantwoorde groei van de portefeuille;
- het defensieve en behoudende beleggingsbeleid;
- de behoudende risicobereidheid van Sazas.

B.3.6 Solvency II rapportage

B.3.6.1 Processtappen op hoofdlijnen, verantwoordelijken en beslismoment

Hieronder staat een overzicht op hoofdlijnen van het Solvency II proces met de daarbij de verantwoordelijken en het beslismoment:

	Processtappen	Verantwoordelijke	Datum
0	Vaststelling uitgangspunten c.q. grondslagen	Directie / Management team	December / begin januari
1	Voorzieningen en aannames doorlopen (in afstemming met Actuariële functie)	Actuariaat & Actuariële functie	Medio januari / februari
2	Vaststellen resultaat en Solvency II balans	Financiële administratie	Medio februari
3	Berekenen risico kapitaal / SCR (review door 1 ^{ste} en 2 ^{de} lijn)	Actuariaat, Actuariële functie & Triple A	Medio februari
4	Geactualiseerd kapitaalbeleid door R&C en F&C ²	Directie	Medio maart
5	Akkoord kapitaalbeleid en ORSA beleid & proces door Directie & Raad van Commissarissen	Directie en RvC/Auditcommissie	Medio april
6	Vaststellen kapitaalbeleid	Ledenraad	Medio mei
7	Kwalitatieve en kwantitatieve rapportage opstellen	Financieel directeur	Medio maart
8	Rapportage review	Sleutelfunctiehouders	Medio maart
9	Informeren en rapportage definitief vaststellen	Directie / Management team	Medio april

Onderstaand staat het RACI model weergegeven voor de Solvency II rapportage.

Onderdeel rapportage	Actuariaat	Financiële administratie	Risk & Compliance	Actuariële functie	Interne Auditfunctie	Management team	Financieel Directeur	Algemeen Directeur	RvC / Auditcommissie	DNB	Ledenraad
Grondslagen	R	I		C		I	R/A	A			
Voorzieningen en aannames	R	I		C		I	R/A	A			
Resultaat & Solvency II balans	R	I	I	C		I	R/A	A			
Berekenen MCR en SCR	R	R	I	I/C			I/A	I			
Rapportage	R	R	R	C	I	I	R/A	C	C		
Review rapportage	C	C	C	R	R	C	I	I	I		
Informeren en Rapporteren	I	R	I	I		I	A	I	I	I	

R = Verantwoordelijke

A = Eindverantwoordelijke

C = Raadplegen

I = Informeren

² Vormt onderdeel van het ORSA beleid & proces

B.3.6.2 Doel scope en betrokken

Het doel van het proces is het tijdig, juist en volledig uitvoeren van de Solvency II rapportage. De Solvency II rapportage omvat een proces waarin een verzekeraar de eigen kapitaalspositie bepaalt, de grondslagen hiervoor vastlegt, aannames toelicht en mutaties t.o.v. eerdere perioden verklaart.

Het Solvency II rapportage inclusief uitgebreide toelichtingen start november van ieder jaar met bepalen van de uitgangspunten. Per kwartaal wordt ook de stand van zaken opgemaakt en de solvabiliteit berekend. Tevens kan bij een trigger event (welke staan beschreven in het kapitaalbeleid) frequenter de solvabiliteit berekend worden. Het proces eindigt op het moment dat Sazas van DNB een ontvangstbevestiging heeft gekregen op de door de directie goedgekeurde en toegestuurde Solvency II rapportage.

De Solvency II rapportage raakt veel geledingen van Sazas. Bij de uitvoering zijn dan ook veel personen, teams en organen betrokken. In onderstaand schema geven we de organen en hun rol weer die zijn betrokken bij de Solvency II rapportage.

Orgaan	Rol
Directie	Opdrachtgever
Financieel directeur	Gedelegeerd opdrachtgever
Financiële administratie	Uitvoerend
Medewerkers Actuarieel	Uitvoerend
Business Analyst	Uitvoerend
Triple A	Uitvoerend / Review
Risk & Compliance	Uitvoerend en Review op inhoud & proces
Actuariële functie	Review op inhoud & proces, adviseur
Auditcommissie / Raad van Commissarissen	Controleur, adviseur
Ledenraad	Akkoord op Kapitaalbeleid
Interne auditfunctie	Review

B.3.7 Borging juistheid, tijdigheid en volledigheid Solvency II rapportage

Sazas streeft naar een beheerste bedrijfsvoering. Het Solvency II proces wordt beheerst door toetsing op juistheid, tijdigheid en volledigheid. Hiervoor zijn bij verschillende activiteiten normen, beheersmaatregelen en bewijsvoering bepaald. Deze zijn opgenomen in het onderstaande schema.

Activiteit	Normen	Beheersmaatregelen	Bewijsvoering
Tijdigheid	Vaststellen van rapportage door directie en management team voor uiterste inzenddatum Tijdig inzenden van rapportage voor uiterste inzenddatum.	Planning, voortgangsrapportage en periodiek overleg. Inzending voor gestelde opleverdatum.	Solvency II planning en periodiek overleg over de voortgang van het proces. Akkoord directie en management team op de rapportage en bewijs van ontvangst van DNB.
Juistheid	De Solvency II rapportage is juist uitgevoerd conform de opdracht van het directie / management team, voldoet aan wet- en regelgeving en neemt de aanbevelingen van DNB in ogenschouw.	In ogenschouw nemen van opmerkingen van DNB. Volgen van actuele ontwikkelingen en wetgeving. Toetsen of wordt voldaan aan wet- en regelgeving Procesbeschrijvingen en 4-ogen principe	(Mogelijke) opvolgingen van aanbevelingen DNB vastleggen in planningsdocument. Naar bijeenkomsten en presentaties vanuit toezichthouders en andere deskundigen. Vastleggen van de uitgangspunten en toetsing aan Solvency II richtlijnen. Review door de 2 ^{de} lijn Procesbeschrijvingen en Q&A met daarin vastleggingen van bevindingen. Rollen en verantwoordelijkheden omtrent data governance (data policy & data register). Vastlegging plausibiliteitscontroles
Volledigheid	Rapportage is volledig en begrijpelijk. Bevat alle vereisten van wet- en regelgeving	Meerdere organen zijn betrokken bij review In ogenschouw nemen van opmerkingen van DNB. Toetsen of wordt voldaan aan wet- en regelgeving Procesbeschrijvingen en 4-ogen principe	Vastlegging van de review door betrokkenen (Mogelijke) opvolging van aanbevelingen DNB vastleggen in planningsdocument Vastleggen van de uitgangspunten en toetsing aan Solvency II richtlijnen. Review door de 2 ^{de} lijn Procesbeschrijvingen en Q&A met daarin vastleggingen van bevindingen

B.4 Intern controle systeem

Om directie (en de raad van commissarissen) periodiek inzage te geven in de mate van beheersing van de genoemde risico's worden diverse rapportages opgesteld zoals, niet limitatief:

- ORSA-rapportage;
- Rapportages betreffende de technische voorzieningen, schadelast (sick rapportage) en portefeuille ontwikkelingen;
- GITC-rapportage (mate beheersing IT-risico's);
- ALM-studies en Risicorapportage;
- ICS-rapportage (mate beheersing operationele risico's);
- Vermogensbeheerrapportage;
- Compliance rapportage;
- Etc.

Rapportage	Financieel / Beleggingen	Verzuim / Schadelast	Portefeuille-ontwikkeling	Operationeel	Risk & Compliance	Overig	Frequentie
Financiële rapportage	X	X	X				kwartaal
Portefeuille ontwikkeling			X				Maandelijks
ICS				X	X		1x per jaar
GITC				X	X		1x per jaar
ORSA	X	X	X	X	X	X	Minimaal 1x per jaar
Kosten ontwikkeling	X						Maandelijks
Risico rapportage	X					X	Kwartaal
Compliance rapportage				X	X	X	1x per jaar
Sick rapportage		X	X				Maandelijks
Actuariële rapportage		X					Kwartaal
Solvency II – kwalitatief	X	X	X	X	X	X	1x per jaar
Solvency II – kwantitatief	X	X	X				Kwartaal
Risico tolerantie Dashboard	X	X	X	X	X	X	Kwartaal
Vermogens-beheer en beleggingen	X					X	Maandelijks
ALM studie	X						1x in de 3 jaar

Bovenstaande tabel geeft inzicht in de management- en risicorapportages die binnen de organisatie aanwezig zijn en op welk vlak deze betrekking hebben. Aan de hand van genoemde rapportages, die inzicht geven in de mate van beheersing van het risico, kan de directie de risico's managen.

B.4.1 Prudent person beginsel

Het vermogensbeheer van Sazas is uitbesteed aan Achmea Investment Management. Het huidige Sazas-portefeuillebeleid is passief en defensief. Sazas belegt momenteel alleen in aandelenfondsen Europa (Blackrock MSCI Europe Index Fund B), Hypothekenfondsen (PVF particulier hypothekenfondsen), Bedrijfsobligatiefondsen (Achmea IM Euro Corporate Bond Fund) en daarnaast in staatsobligaties in Nederland, Frankrijk en Duitsland. Sazas kan, in samenwerking met Achmea Investment Management de risico's van haar beleggingen goed onderkennen, meten, bewaken, beheren, beheersen en rapporteren.

B.4.2 Intern controlesysteem / integere beheerste bedrijfsvoering

Directie is verantwoordelijk voor het beleid en voor de uitvoering van de diverse diensten en verzekeringen. De operatie verzorgt onder andere de financiële verantwoording aan directie om optimaal te kunnen rapporteren aan DNB en de Autoriteit Financiële Markten (hierna: AFM). Verder vindt beleidsmatige ondersteuning en procesbeheersing conform Wft-wetgeving en extern toezicht richtlijnen plaats. Directie ziet erop toe dat de risico's die verbonden zijn aan het uitbesteden van deze werkzaamheden adequaat worden beheerst. Directie kent een besturingscyclus om de bedrijfsvoering te beheersen conform de Plan-Do-Check-Act (PDCA)-methode. Aan de orde hierbij komen o.a.: de langetermijnplanning en visie, organisatie en beheer, integere bedrijfsvoering, kapitaalbeleid en eigenrisicobeoordeling (ORSA).

B.5 Actuariële functie

Sazas beschikt over een actuariële functie die extern is belegd. De functie heeft zich in het afgelopen jaar beziggehouden met de volgende activiteiten:

- Het toetsen van de grondslagen van de voorzieningen en onderliggende parameters;
- Het uitvoeren van een review op de actuariële en commerciële premie per product;
- Het controleren van de solvabiliteitsberekeningen en onderliggende uitgangspunten;
- Het uitvoeren van een review op de ORSA;
- Het uitvoeren van een review op de actualisatie van de ondernemingspecifieke (USP) parameters 2024;
- Het controleren van diverse financiële rapportages;
- Het opstellen van een Actuarieel Functie Rapport.

B.6 Uitbestedingen

Sazas kent een aantal uitbestedingen van haar activiteiten. In de volgende paragrafen wordt hier op ingegaan.

B.6.1 Uitbestedingen en passend toezicht

Het overzicht van uitbestedingen is opgenomen in Bijlage I – Uitbestedingsbeleid Sazas.pdf.

In 2023 is het Uitbestedingsbeleid geactualiseerd. Onderdeel hiervan was het opnieuw toetsen van de kritieke uitbestedingen. Dit heeft geleid tot een herijking van partijen. Het betreft al bestaande relaties. Onderstaand volgt een beknopt overzicht van de uitbestedingen en bijbehorende activiteiten voor het houden van passend toezicht op de uitbestede activiteiten.

13. VDN

De reden voor uitbesteding is, dat we deze infrastructuur niet zelf in huis hebben. In de overeenkomst en bijbehorende SLA en DAP afspraken zijn afspraken opgenomen inzake overleg en rapportage. Tweemaal per jaar vindt overleg plaats inzake evaluatie van de overeenkomst. Maandelijks brengt VDN rapportages uit inzake onder meer de geregistreeerde incidentmeldingen.

13. Extravar

Deze partij is ingeschakeld, omdat Sazas zelf niet de kennis in huis heeft inzake beheer van de ICT-infrastructuur. Doel is waarborgen van de continuïteit. Met Extravar is naast de beheerovereenkomst een SLA afgesproken waarin afspraken zijn gemaakt inzake rapportage en evaluatie. SLA rapportages worden één keer per kwartaal opgeleverd.

13. Stigas

Stigas is al jarenlang in Colland verband de partner inzake verzuimbegeleiding, re-integratie en preventie. Stigas heeft specifieke kennis van de sector Agrarisch & Groen. Stigas is één van de partijen die de arbodienstverlening namens Sazas uitvoert.

13. Zorg van de Zaak

Zorg van de Zaak verzorgt de arbodienstverlening namens Sazas. In de uitbestedingsovereenkomst met Zorg van de Zaak zijn afspraken gemaakt inzake rapportage en evaluatie. SLA rapportages worden één keer per kwartaal opgeleverd.

13. Zorg van de Zaak

ArboNEd verzorgt de arbodienstverlening namens Sazas. In de uitbestedingsovereenkomst met ArboNEd zijn afspraken gemaakt inzake rapportage en evaluatie. SLA rapportages worden één keer per kwartaal opgeleverd.

13. Salesforce

Salesforce levert het CRM systeem. Hierin slaat Sazas al haar klantgegevens op. Met Salesforce zijn afspraken gemaakt inzake periodieke afstemming en evaluatie.

13. Zetacom

Zetacom is leverancier van ons communicatieplatform voor vaste en mobiele telefonie. In het contract zijn afspraken gemaakt inzake rapportage en evaluatie. SLA rapportages worden eens per half jaar opgeleverd.

13. Pondres

Pondres verzorgt de fysieke en digitale documentoutput (correspondentie met klanten). In de SLA zijn afspraken gemaakt inzake rapportage en evaluatie. Via een dashboard worden resultaten dagelijks teruggekoppeld.

9. Sleutelfuncties

Dit betreft uitbesteding van de actuariële functie aan TOP Advisory en de interne audit functie aan InAudit. Sazas is i.v.m. de proportionaliteit overgegaan tot uitbesteding van deze functies. In de overeenkomsten met partijen zijn afspraken vastgelegd inzake rapportage. Er vindt periodiek overleg plaats met deze sleutelfuncties met Directie en Auditcommissie/RvC. Er vindt jaarlijks evaluatie plaats. Verder zijn de waarborgen voor een onafhankelijke invulling van deze functies vastgelegd in de charters.

10. Motion10

Motion10 ondersteunt bij onder meer de inrichting en onderhoudt van het datawarehouse. Er vinden periodiek overleggen plaats en er is sprake van een SLA.

11. IO/Way

Weareyou verzorgt onderhoudt en in de lucht houden van de website. In de SLA zijn afspraken gemaakt inzake rapportage en evaluatie.

12. Other side at work

Verzorgt het pakket expertsuite voor het teamverzuimmanagement. Hiermee wordt inzicht verkregen en kan gestuurd worden op het inzetten van interventies. In de SLA zijn afspraken gemaakt inzake rapportage en evaluatie.

13. Twinfield

Levert de financiële administratie waarin mede de financiële verslaglegging is geborgd. In de SLA zijn afspraken gemaakt inzake rapportage en evaluatie.

13. Advanced Programs

Binnen de nieuwe doelarchitectuur doen Advanced Programs het beheer. In de SLA zijn afspraken gemaakt inzake rapportage en evaluatie.

B.6.2 Borging

Sazas borgt dat dienstverleners zich conform artikel 274 lid 3 sub a gedragen. De keuze van Pondres, Salesforce, VDN, Stigas en Zorg van de Zaak was al gemaakt voor overgang naar Sazas. Aan de hand van de rapportage en evaluatie heeft Sazas een goed beeld van de dienstverlening. Er is een uitgebreide toets uitgevoerd (waaronder check bij KvK) en gekeken naar de kredietwaardigheid van deze partij. Sleutelfuncties: de betrokken personen zijn getoetst op geschiktheid en betrouwbaarheid. Bij InAudit is een periodieke toets op betrouwbaarheid in het door partijen ondertekende charter vastgelegd.

B.6.3 Sleutelfuncties

De personen die bij de dienstverlener verantwoordelijk zijn voor de uitbestede sleutelfuncties zijn:

- Interne auditfunctie: de heer R. Henriques (InAudit)
- Actuariële functie: de heer R. Loeber (TOP-Advisory)

B.7 Overige punten

Andere relevante zaken m.b.t. de governance zijn

- Data kwaliteit;
- Extern toezicht;
- Beloningsbeleid;
- Opvolging van aanbevelingen.

De genoemde punten worden in de volgende paragrafen behandeld.

B.7.1 Toezicht & externe accountant

Toezichthouders

Sazas wordt beoordeeld door DNB volgens een zogenaamde ATM toezichtmethode en is ingedeeld in impactklasse 1. Het risico waar Sazas zich in bevindt is een medium-laag-risico vanuit het toezicht perspectief. De wet- en regelgeving en het toezicht van De Nederlandse Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) heeft ook dit verslagjaar volop de aandacht gehad. Ieder jaar geeft DNB een terugkoppeling op ATM toezichtmethode met een aantal aandachtsthema's. Daarnaast zijn er diverse uitvragen op specifieke onderwerpen geweest in het verslagjaar.

Externe accountant

Voor de jaarrekening 2023 was KPMG Accountants N.V. (Laan van Langerhuize 1 te Amstelveen) de externe accountant. Het was het zevende jaar dat KPMG de jaarrekening controleerde.

B.7.2 Beloningsbeleid

Beloningsbeleid algemeen

Beloning van Directie, RvC en Ledenraad is geregeld in de statuten van Sazas en de reglementen van de Directie, RvC en Ledenraad. Voor medewerkers in dienst van Sazas geldt de Cao voor het Verzekeringsbedrijf Binnendienst met als aanvulling de regelingen zoals vastgelegd in het Arbeidsvoorwaardenprotocol. HRM bewaakt de consistente toepassing van het beloningsbeleid en evalueert de werking ervan. Het beloningsbeleid is in 2016 vastgesteld.

Beloning Directie

De beloningsstructuur met inbegrip van de ontslagvergoeding, voor zover van toepassing, is eenvoudig en inzichtelijk en bevordert de belangen van Sazas op middellange en lange termijn. De Directie geniet geen voordeel uit activiteiten van Sazas behoudens door middel van beloning als lid van de Directie. De Directie ontvangt geen variabele beloning.

Beloning RvC

De vergoeding van de RvC is niet resultaatafhankelijk. De leden van de RvC ontvangen een basisvergoeding per bijgewoonde vergadering of opleidingsactiviteit inclusief reis- en verblijfskosten. De voorzitters van de RvC, de Auditcommissie en Remuneratiecommissie ontvangen daarnaast een vaste vergoeding per jaar.

Beloning Ledenraad

De leden van de Ledenraad ontvangen per vergadering een vacatievergoeding inclusief reis- en verblijfskosten.

C. Risicoprofiel

Sazas voert per kwartaal een berekening uit ter bepaling van het benodigde kapitaal voor het standaard model onder Solvency II. Onderstaande tabel illustreert de verschillen tussen de vereiste solvabiliteit op basis van Solvency II grondslagen per jaareinde 2021 t/m 2023.

Vereiste solvabiliteit	Solvency Capital Requirement 2024	Solvency Capital Requirement 2023	Solvency Capital Requirement 2022
OWM SAZAS			
Marktrisico	4.351	3.879	3.463
<i>Renterisico</i>	2.288	2.032	2.406
<i>Aandelenrisico</i>	2.361	2.108	1.631
<i>Vastgoedrisico</i>	-	-	-
<i>Spreadrisico</i>	894	684	664
<i>Valutarisico</i>	612	573	515
<i>Concentratierisico</i>	1.444	1.462	-
Tegenpartijrisico	3.128	2.832	2.373
Zorgrisico	17.118	15.746	15.787
Zorg verg. Schade	14.498	13.151	13.082
<i>Premie- en voorzieningenrisico</i>	14.496	13.151	13.110
<i>Vervalrisico</i>	226	57	846
Zorg verg. Leven	4.082	4.020	4.155
<i>Kortlevenrisico</i>	-	-	-
<i>Langlevenrisico</i>	104	103	92
<i>Invaliditeitsrisico</i>	3.586	3.541	3.744
<i>Onnatuurlijk vervalrisico</i>	-	-	-
<i>Kostenrisico</i>	322	310	297
<i>Herzieningsrisico</i>	1.410	1.389	1.261
Zorg Catastrofe	701	644	607
Operationeel risico	2.267	2.181	2.088
Adjustments	-	-	-
Vereiste solvabiliteit	22.082	20.376	19.893
Eigen vermogen o.b.v. BW 2 Titel 9	72.334	66.473	49.449
Herwaardering BW2 Titel naar Solvency II	72	157	2.155
Aanwezige solvabiliteit	73.406	66.630	51.565
Solvabiliteitsratio (Aanwezig/Vereist)	328%	327%	259%

In de volgende paragrafen wordt per onderdeel de berekening en uitgangspunten die Sazas heeft gehanteerd toegelicht.

C.1 Verzekeringstechnisch risico

Deze paragraaf gaat in op het verzekeringstechnisch risico. Hierin komen de volgende zaken aanbod:

1. Producten
2. Doelgroep
3. Portefeuille
4. Contractgrenzen
5. Verzekeringstechnisch risico m.b.t.
 - a. Zorg als Schade
 - b. Zorg als Leven
 - c. Catastrofe risico

C.1.1 Producten

Het verzekeringspakket van Sazas bestaat uit de volgende producten:

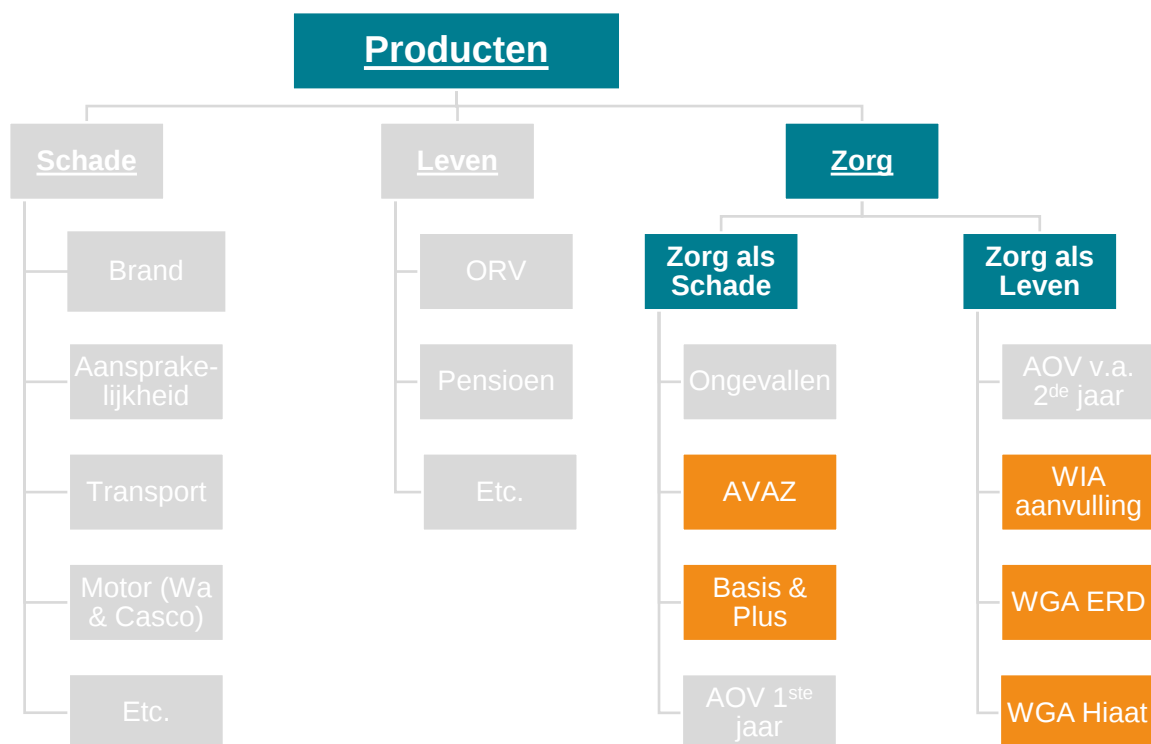
- Verzuimverzekering;
- de PLUS-verzekering;
- de Individuele PLUS-verzekering;
- AVAZ (Arbeidsongeschiktheidsverzekering voor Agrarische Zelfstandigen);
- WGA ERD-verzekering;
- WGA-hiaat verzekering;
- WIA-pakket en
- Verzuimmanagementpakketten.

De producten die Sazas aanbiedt, kunnen verdeeld worden in producten met een schade- en een leven karakter. Voor de schade gerelateerde producten geldt een korte schadetermijn en voor de leven gerelateerde producten een lange uitkeringslooptijd.

	Verzuimverzekering	Plusverzuim	AVAZ
Schade	Bestemd voor werkgevers in het volledige MKB en verzekert loondoorbetaling bij ziekte gedurende de eerste twee jaar van ziekte.	Bestemd voor werknemers in het volledige MKB en verzekert verminderde loondoorbetaling in het tweede halfjaar en het tweede jaar van ziekte.	Bestemd voor ondernemers specifiek in Agrarisch & Groen sector en verzekert ondernemers van een uitkering wanneer zij hun eigen werk niet langer kunnen verrichten.

	WIA-aanvullingen	WGA-hiaat	WGA-ERD
Leven	Bestemd voor werknemers. Biedt na de eerste 2 jaar ziekte gedurende maximaal 5 jaar een doorbetaling van 10% van het verzekerde dagloon, mits er sprake is van loonverlies, ongeacht de mate van arbeidsongeschiktheid.	Bestemd voor werknemers in het volledige MKB. Verzekert het risico van loonverlies als gevolg van het zakken onder de grens van 70% van het verzekerd jaarloon na overgang van de WGA-loongerelateerde uitkering (LGU) naar de WGA-loonaanvullingsuitkering (LAU) of de WGA-vervolguitkering (VVU).	Bestemd voor werkgevers in het volledige MKB. Verzekert werkgevers die risicodrager zijn voor de WGA. Deze verzekering biedt een vergoeding voor de WGA-uitkeringen.

De verdeling van de producten naar de groepen binnen Solvency II staat in onderstaande figuur weergegeven. De grijs gearceerde onderdelen betekent dat deze niet van toepassing is.



C.1.2 Doelgroep & Verzekeringstechnisch concentratie risico

De producten van Sazas hebben hetzelfde verzekerde risico: loondoorbetaling bij ziekteverzuim en uitkering bij arbeidsongeschiktheid. Een stijging van het aantal zieken en arbeidsongeschikten zal dus duidelijk merkbaar zijn in de schadelast van Sazas. De verzekeringsportefeuille van Sazas bestaat grotendeels uit werkgevers en werknemers werkzaam in de agrarische, groene sector en aanverwante sectoren. Er is daarom een beperkte spreiding van schaderisico naar andere sectoren. De "centralisatie" leidt tot specialisatie van Sazas in de agrarische en groene sector waardoor gerichte risicobeperking mogelijk is. De verzekerden van Sazas in de agrarische en groene sector zijn verspreid over het gehele land. Deze geografische spreiding beperkt het concentratierisico. Vanuit de strategie is wel gekozen om de expertise opgedaan in de Agrarische & Groen sector te exploiteren naar een MKB brede propositie. Dit leidt tot een spreiding van het concentratierisico binnen één sector.

C.1.3 Contractgrenzen

Het algemene uitgangspunt voor de bepaling van de contractgrenzen is gebaseerd op artikel 18 van de Gedelegeerde Verordening Solvency II (2015/35), aangevuld met de Richtsnoeren van EIOPA (EIOPA BoS14/165). Indien in het boekjaar verzekeren een overeenkomst hebben gesloten met Sazas, waarbij de verzekeraar deze verplichting of de bijbehorende premies niet eenzijdig kan wijzigen vallen deze overeenkomsten binnen de contractgrenzen.

Voor de polissen loopt het verzekeringsjaar gelijk met het kalenderjaar. De contractperiode binnen de portefeuille eindigt per jaareinde (31 december). Hierdoor ontstaat geen voorziening voor de onverdiende premie. Polissen hebben doorgaans een duur van een jaar. De premie wordt bij aanvang voldaan, hetgeen in praktische zin betekent dat vanaf het moment van ontvangst van de premie de verplichting aanvangt. Voor de toekomstige verzekeringsverplichtingen die binnen de contractgrenzen vallen (in casu verplichting die betrekking hebben op 2024) wordt een premievoorziening gevormd. De premievoorziening wordt verder toegelicht in paragraaf E.1.2. Expected Profit in Future Premiums.

C.1.4 Zorg vergelijkbaar met Schade

C.1.5.1 Premierisico

Het premierisico is het risico dat de premies (met inbegrip van premievoorzieningen) in de komende periode onvoldoende kunnen blijken te zijn. Voor het bepalen van het risico worden de volgende componenten gebruikt:

- Netto verdiende premie afgelopen jaar (P(last));
- Verwachte netto verdiende premie komende twaalf maanden (P);
- Verwachte netto verdiende premie na de komende twaalf maanden (FP existing);
- Verwachte netto verdiende premie in de twaalf maanden na ingangsdatum contract (FP future).

Onderdeel	Bedrag 2024	Bedrag 2023	Bedrag 2022
P (last)	61.338	58.761	55.015
P	61.221	59.081	57.777
FP (existing)	-	-	-
FP (future)	-	-	-

Gedurende 2024 is besloten om voor 2024 een nagenoeg gelijkblijvende premie te hanteren waarbij het risico en rendement in balans blijft ondanks het toenemend verzuim. Naar onze verwachting blijft het verzuim structureel hoog en zal deze verder toenemen. De portefeuille staat onder druk, maar kent door groei en CAO verhogingen wel een toename in premieomvang. De combinatie dit alles leidt tot een lichte stijging van de (verwachte) netto verdiende premie voor de komende twaalf maanden (P).

Voor de verwachte premies in de toekomst stelt Sazas periodiek een begroting op voor komend jaar en de drie komende jaren. Medio januari wordt n.a.v. de premieprolongatie gekeken naar de verwachting voor het komend jaar en drie komende jaren. Bij deze verwachting wordt gekeken naar:

- Verloop in de portefeuille n.a.v. de premieprolongatie eind december en medio januari. Hoeveel klanten hebben opgezegd n.a.v. het nieuwe premievoorstel, wat is het nieuwe premiepercentage op klantniveau, facturatie in december en januari, etc.
- Mutatie in de portefeuille. In welke mate zijn dekkingen gewijzigd en welke effecten hebben deze op de toekomstige premies en wat doet dit met het gemiddelde premiepercentage in de portefeuille
- Instroom van nieuwe polissen. De periode oktober – januari is in de regel de piekperiode inzake verloop en nieuwe instroom voor verzuimverzekeringen. Bij de begroting wordt ook gekeken naar de instroom van nieuwe polissen.
- De portefeuille van Sazas kent relatief veel seizoenswerk. Ook deze effecten worden verdisconteerd in de premieschatting. Dit geldt eveneens voor het effect van de naverrekening. Deze parameters worden mede onderbouwd vanuit historische ervaringscijfers.

Jaarlijks wordt geëvalueerd of de schatting heeft voldaan middels backtesting en of er andere (actuele) ontwikkelingen zijn, die meegenomen dienen te worden in het maken van de prognose voor het nieuwe jaar.

C.1.5.2 Voorzieningenrisico

Het risico dat de schadevoorzieningen (op basis van best estimate) onvoldoende kunnen blijken te zijn. Dit risico heeft derhalve in essentie betrekking op een verstreken risicoperiode. Voor het bepalen van het risico wordt de netto technische voorziening gebruikt. Deze staan onderstaand weergegeven.

Onderdeel	Bedrag 2024	Bedrag 2023	Bedrag 2022
Voorziening	29.229	26.504	23.543

De mutatie van de input variabele is logisch, gezien de ontwikkelingen in de voorzieningen bij de verzuimverzekering. De bruto voorzieningen bij de verzuimverzekering zijn gestegen als gevolg van toenemend verzuim. Het aantal lopende meldingen is toegenomen. De netto voorziening (na herverzekering) is gestegen, omdat sinds 1 januari 2023 de herverzekering is stopgezet en het verzuim toe blijft nemen.

C.1.5.3 Premie- en reservering risico

Onderstaand is het kapitaalsbeslag voor het premie- en reserverisico weergegeven van dit en afgelopen jaar.

Onderdeel	Bedrag 2024	Bedrag 2023	Bedrag 2022
Premie- en reserve risico	14.496	13.151	13.082

De input volume voor het premie- en reserve risico hoger dan afgelopen jaar. Deze stijging verklaard de toename van de twee onderliggende drivers. Dit maakt dan ook de mutatie van het benodigd kapitaal aannemelijk.

C.1.5.4 Ondernemingsspecifieke parameters

Medio 2020 heeft Sazas bij De Nederlandse Bank een verzoek ingediend om gebruik te maken van ondernemingsspecifieke parameters binnen het Solvency II kader. Sazas acteert in een specifieke niche. Het sociale stelsel van Nederland, en daarmee ook de verzuimverzekering, kent namelijk binnen Europa geen evenknie. Dit verzoek is door DNB gehonoreerd, wat betekent dat Sazas per 1 januari 2021 de eigen ondernemingsspecifieke parameters (USP's) mag gebruiken. Dit leidt tot een verbetering van de solvabiliteit met 60% punten t.o.v. het huidige parameters in het standaard model.

Gedurende 2024 zijn de parameters geactualiseerd, omdat er weer een extra jaarlaag aan data beschikbaar is. De onderstaande tabel geeft de huidige parameters weer en die van het afgelopen jaar.

Parameter	Ultimo 2024	Ultimo 2023	Ultimo 2022
Voorzieningen risico	4,47%	4,41%	5,41%

Premie risico	6,59%	6,22%	6,20%
----------------------	-------	-------	-------

De onderstaande tabel geeft inzicht in de impact van de USP's. De genoemde parameters hebben betrekking op de uitkomsten per ultimo 2023. Medio 2025 worden deze geactualiseerd naar de stand per ultimo 2024. De genoemde kapitaalseisen en solvabiliteitsratio hebben betrekking op de stand per ultimo 2024.

Risico	Standaard model	USP's
Parameter Voorzieningen risico	14,0%	4,47%
Parameter Premie risico	8,50%	6,59%
Kapitaalsvereiste (SCR)	31.483	22.082
Solvabiliteit	230%	328%

Voor verdere details inzake de totstandkoming van de USP's en de onderbouwing daarvan, verwijzen wij naar de aanvraag en de actualisatie van de parameters in de daaropvolgende jaren.

C.1.5.5 Vervalrisico (schade)

Onderstaand is het kapitaalsbeslag voor het vervalrisico weergegeven van dit en afgelopen jaar.

Onderdeel	Bedrag 2024	Bedrag 2023	Bedrag 2022
Vervalrisico	226	57	846

Sazas kent voor het een negatieve premievoorziening. Hierdoor ontstaat ook het risico op verval. Het risico is conform de richtlijnen berekend. Voor 2024 is deze gestegen, omdat ook de premievoorziening hoger ligt a.g.v. het feit dat de actuariële en commerciële premie verder uit elkaar liggen.

C.1.5 Zorg vergelijkbaar met Leven

Het totaal aan voorzieningen gelieerd aan Zorg als Leven exclusief risicomarge, maar inclusief voorziening schadebehandelingskosten bedraagt in totaal 36.838.654 euro. Per schok komt (een deel van) de voorziening in aanmerking om mee te nemen in de betreffende schok. De onderstaande tabel geeft weer welk deel van de voorzieningen per schok wordt meegenomen.

Schok	Bedrag	Toelichting
Kortleven risico	-	Schok is niet van toepassing
Langleven risico	36.838.654	Het deel overboeking is onttrokken
Invaliditeitsrisico	36.838.654	Het deel overboeking is onttrokken
Vervalrisico	-	Schok is niet van toepassing
Kostenrisico	36.838.654	Het deel overboeking is onttrokken

C.1.6.1 Kortleven risico

Dit risico is niet van toepassing op Sazas, omdat dit een positief effect heeft op de verplichtingen.

C.1.6.2 Langleven risico

Het langleven risico is het risico dat de verzekeraar loopt als een verzekerde langer leeft dan op basis van de gehanteerde sterftetafels wordt verwacht.

Uitgangspunten

Bij het bepalen worden de volgende uitgangspunten gehanteerd.

- best estimate o.b.v. AG Prognosetafel 2024, Actuariel Genootschap
- schok op sterftekansen: -20% voor alle jaren en leeftijden

Passendheid uitgangspunten

Als sterftegrondslag is ultimo 2024 de AG Prognosetafel 2024 van het Actuariel Genootschap toegepast. Deze sterftetafel houdt rekening met de prognose van de toekomstige sterfteontwikkeling. Er wordt geen rekening gehouden met ervaringssterfte. Uit een kwalitatieve analyse van Sazas is gebleken dat ervaringssterfte niet hoeft te worden toegepast aangezien de verzekerde populatie (werkenden) geen dwarsdoorsnede is van de Nederlandse populatie. De analyse geeft aan dat de in het algemeen lagere sterftekans van verzekerden wordt gecompenseerd door de verhoogde sterftekans van zieken.

Ontwikkeling benodigd kapitaal

De onderstaande tabel geeft inzicht in de ontwikkeling van het benodigd kapitaal voor dit onderdeel.

Onderdeel	Bedrag 2024	Bedrag 2023	Bedrag 2022
Langleven risico	104	103	92

De gevoeligheid voor dit risico is zeer gering, evenals de mutatie t.o.v. vorig jaar en wordt veroorzaakt door de hogere voorziening.

C.1.6.3 Invaliditeitsrisico

Het invaliditeitsrisico is het risico dat mensen sterker invalideren en minder revalideren dan verwacht is.

Uitgangspunten

Bij het bepalen worden de volgende uitgangspunten gehanteerd voor invalidering en revalidering

Revalidering

- schok op revalideringskansen: -20% voor alle jaren en leeftijden
WIA aanvullingen: best estimate o.b.v. Kansensstelsel WGA-ERD 2019, Verbond van Verzekeraars, 2019
WGA-ERD en WGA-Hiaat: best estimate o.b.v. Kansensstelsel WGA-ERD 2019, Verbond van Verzekeraars, 2019

Invalidering

- schok op invalideringskansen: +35% in het eerste jaar en +25% in latere jaren

Passendheid uitgangspunten

Revalidering

Voor de revalideringsgrondslag is gebruik gemaakt van het Kansensstelsel WGA-ERD 2019 van het Verbond van Verzekeraars. Sazas heeft dit stelsel niet uitgebreid of verrijkt met eigen data. De portefeuille van Sazas is te klein om de grondslagen te verfijnen op basis van eigen data. De gehanteerde schok uit het standaard model wordt hier gehanteerd.

Ontwikkeling benodigd kapitaal

De onderstaande tabel geeft inzicht in de ontwikkeling van het benodigd kapitaal voor dit onderdeel.

Onderdeel	Bedrag 2024	Bedrag 2023	Bedrag 2022
Invaliditeitsrisico	3.586	3.541	3.744

De mutatie is gering doordat het aantal lopende meldingen voor het langleven product licht zijn gestegen.

C.1.6.4 Kostenrisico

Het kostenrisico is het risico op hogere kosten dan voorzien.

Uitgangspunten

Bij het bepalen worden de volgende uitgangspunten gehanteerd.

- best estimate kosten o.b.v. intern SBK model
- best estimate inflatie betreft een curve
- schok op inflatie: +1%-punt
- schok op kosten: 10% van BE

Passendheid uitgangspunten

In de berekeningen van Sazas wordt uitgegaan van een indexatie curve. Deze sluit aan bij de verwachtingen van het Centraal Planbureau. Relevant is de algemene loonstijging, en niet uitsluitend de loonstijging in de agrarische sector, omdat de verhoging gerelateerd is aan de algemene wettelijke uitkeringen. De kosten worden bepaald met het schade behandelingskosten (SBK) model dat door de afdeling Finance & Control van Sazas is ontwikkeld. De uitkomsten van dit model worden overgenomen en gebruikt in de berekeningen. In de berekeningen van Sazas wordt uitgegaan van een kosteninflatie middels een curve. Deze curve is o.b.v. verwachte marktcijfers vanuit gerenomeerde instituties. De curve sluit aan bij de verwachte contractloonstijging van het Centraal Planbureau.

Ontwikkeling benodigd kapitaal

De onderstaande tabel geeft inzicht in de ontwikkeling van het benodigd kapitaal voor dit onderdeel.

Onderdeel	Bedrag 2025	Bedrag 2023	Bedrag 2022
Kostenrisico	322	310	297

De mutatie van het benodigd kapitaal is beperkt en wordt verklaard door een stijging van de voorziening t.o.v. vorig jaar.

C.1.6.5 Herzieningsrisico

Het herzieningsrisico is het risico dat annuïteiten waarbij de uitkeringen die op basis van de onderliggende verzekering verschuldigd zijn, kunnen toenemen als gevolg van veranderingen in de wetgeving of in de gezondheidstoestand van de verzekerde persoon. De schok dient te worden toegepast op (lijfrente-)verzekeringen waarbij betaalbare uitkeringen als gevolg van veranderingen in inflatie, het wettelijk kader of de gezondheidstoestand van de verzekerde zouden kunnen stijgen. De schok dient voorts te worden bepaald door een permanente verhoging van uitkeringen als gevolg van bovenstaande herzieningsfactoren met 4%.

Uitgangspunten

Bij het bepalen wordt een permanente verhoging van de uitkeringen met 4% gehanteerd.

Passendheid uitgangspunten

De verhoging is in lijn met de uitgangspunten van het standaard model. Stijging van de uitkeringen met de betrokken producten is gekoppeld aan de wettelijke ontwikkelingen. Verondersteld mag worden dat hiermee de gehanteerde schok van het standaardmodel passend is.

Ontwikkeling benodigd kapitaal

De onderstaande tabel geeft inzicht in de ontwikkeling van het benodigd kapitaal voor dit onderdeel.

Onderdeel	Bedrag 2023	Bedrag 2023	Bedrag 2022
Herzieningsrisico	1.410	1.389	1.261

Het risicokapitaal is hoger dan de afgelopen jaren. Dit wordt veroorzaakt door de hogere inloopvoorzieningen.

C.1.6.6 Vervalrisico (leven)

Het herzieningsrisico is het risico dat voortvloeit uit (onnatuurlijk) verval in de portefeuille. De huidige methodiek van Sazas resulteert in een onnatuurlijk vervalrisico van 0. Er is voor het eerste sprake van de vervalrisico, omdat een negatieve premievoorziening is opgenomen.

Onderdeel	Bedrag 2024	Bedrag 2023	Bedrag 2022
Vervalrisico	-	-	-

C.1.6 Zorg Catastrofe

C.1.7.1 Massaal ongeval

Voor het AVAZ product is de verwachte uitkering berekend door de verzekerde loonsom te vermenigvuldigen met de gewogen gemiddelde uitkeringsduur.

Voor het WGA Hiaat is de verwachte uitkering voor deze dekking berekend door 70% van de verzekerde loonsom te vermenigvuldigen met de kans op partiële arbeidsongeschiktheid (gehanteerd: 16,9%). Vervolgens is deze uitkomst vermenigvuldigd met het gemiddelde AO% van de groep partieel arbeidsongeschikten (gehanteerd 80% (bovengrens)) en de kans op het onvoldoende benutten van de resterende verdien capaciteit (gehanteerd 49%). Deze uitkomst wordt weer vermenigvuldigd met het gemiddelde uitkeringspercentage (gehanteerd 19,85%) en de gemiddelde uitkeringsduur (gehanteerd 10 jaar). Interpretatie: Verzekerde maakt twee jaar loondoorbetaling vol en blijft arbeidsongeschikt voor maximaal 10 jaar. Voor de WIA aanvullingen (als onderdeel van het Pluspakket) bestaat de verwachte uitkering uit 10% van de verzekerde loonsom over de gemiddelde verwachte uitkeringsduur van een WIA aanvulling, waarbij rekening is gehouden met sterfte en revalidering.

De verwachte uitkering voor de dekking bij partiële arbeidsongeschiktheid gedurende de loongerelateerde fase is berekend door 70% van de verzekerde loonsom voor het WGA ERD te vermenigvuldigen met de kans op partiële arbeidsongeschiktheid (gehanteerd: 16,9%). Vervolgens wordt deze uitkomst vermenigvuldigd met het gemiddelde AO% van de groep partieel

arbeidsongeschikten (gehanteerd 80% (bovengrens)). Deze uitkomst wordt vermenigvuldigd met de gemiddelde uitkeringsduur in de LGU voor partieel arbeidsongeschikten (gehanteerd: 1,68 jaar).

De verwachte uitkering voor de dekking bij partiële arbeidsongeschiktheid gedurende de vervolgfase is berekend door 70% van de verzekerde loonsom voor het WGA ERD product te vermenigvuldigen met de kans op partiële arbeidsongeschiktheid (gehanteerd: 16,9%). Vervolgens is deze uitkomst vermenigvuldigd met het gemiddelde ao% van de groep partieel arbeidsongeschikten (gehanteerd 80% (bovengrens)). Deze uitkomst wordt vermenigvuldigd met de gemiddelde uitkeringsduur in de VVU voor partieel arbeidsongeschikten (gehanteerd: 5,93 jaar). Er wordt vervolgens vermenigvuldigd met 54% (100% - 46%) in verband met de daling van het inkomen in de VVU.

De verwachte uitkering voor de dekking bij volledige arbeidsongeschiktheid gedurende de loongerelateerde fase is berekend door 70% van de verzekerde loonsom voor het WGA ERD te vermenigvuldigen met de kans op volledige arbeidsongeschiktheid. Vervolgens wordt deze uitkomst vermenigvuldigd met het gemiddelde AO% van de groep volledig arbeidsongeschikten (gehanteerd 100% (bovengrens)). Deze uitkomst wordt vermenigvuldigd met de gemiddelde uitkeringsduur in de LGU voor volledig arbeidsongeschikten.

De verwachte uitkering voor de dekking bij volledige arbeidsongeschiktheid gedurende de vervolgfase is berekend door 70% van de verzekerde loonsom voor het WGA ERD product te vermenigvuldigen met de kans op volledige arbeidsongeschiktheid. Vervolgens is deze uitkomst vermenigvuldigd met het gemiddelde ao% van de groep volledig arbeidsongeschikten (gehanteerd 100% (bovengrens)). Deze uitkomst wordt vermenigvuldigd met de gemiddelde uitkeringsduur in de VVU voor volledig arbeidsongeschikten. Er wordt vervolgens vermenigvuldigd met 73% (100% - 27%) in verband met de daling van het inkomen in de VVU.

Onderdeel Massaal risico	Risico 2024	Risico 2023	Risico 2022
AVAZ	0,2	0,2	0,2
WGA Hiaat	-	-	-
WIA Aanvullingen	24,5	23,6	23,2
WGA ERD partieel	-	-	-
WGA ERD Volledig	-	-	-
Basis & Plus	290,3	266,1	259,1
Totaal	315,1	289,9	282,5

Het benodigd kapitaal is licht gestegen t.o.v. vorig jaar. Dit komt door de groeiende portefeuille.

C.1.7.2 Concentratie

Voor variabele Aantal verzekerden binnen een straal van 300 meter is voor de producttypes WIA aanvullingen, Basis en Plus, WGA ERD en WGA Hiaat uitgegaan van 100 verzekerden die op hetzelfde moment binnen een straal van 300 meter werkzaam zijn. Voor het producttype AVAZ is uitgegaan van 2 verzekerden. Voor variabele Ep (totale exposure) is voor ieder producttype de gemiddelde waarde van de te betalen uitkeringen berekend door de totale verzekerde som te delen door het aantal polishouders.

AVAZ is een zelfstandigen product. Gekozen is om hier niet uit te gaan van 1 verzekerde, maar dat er 2 verzekerden tegelijkertijd op een zelfde locatie werkzaam zijn. De gevoeligheid van de resultaten zijn nagenoeg lineair. In concreto betekent dat bij een halvering van aantal verzekerden ook een halvering van het benodigde kapitaal en visa versa.

Onderdeel Concentratie risico	Risico 2024	Risico 2023	Risico 2022
AVAZ	5,2	4,7	4,1
WGA Hiaat	-	-	-
WIA Aanvullingen	52,5	48,6	45,5
WGA ERD partieel	-	-	-
WGA ERD Volledig	-	-	-
Basis & Plus	552,0	506,2	471,5
Totaal	609,6	559,6	520,5

Het benodigd kapitaal is licht gestegen t.o.v. vorig jaar. Dit komt door de groeiende portefeuille.

C.1.7.3 Pandemie

Het pandemierisico bestaat uit 0,0075% van totaal verzekerde bedrag uitgekeerd als gevolg van een besmettelijke ziekte. Hierbij vormt het verzekerd bedrag dan ook de input voor de berekening.

Onderdeel Pandemie risico	Risico 2024	Risico 2023	Risico 2022
AVAZ	0,3	0,3	0,3
WGA Hiaat	5,8	5,2	5,2
WIA Aanvullingen	35,1	33,7	33,1
WGA ERD partieel	3,8	3,8	4,3
WGA ERD Volledig	12,3	10,6	11,4
Basis & Plus	88,0	80,6	78,5
Totaal	145,2	134,3	132,8

Het benodigd kapitaal is licht gestegen t.o.v. vorig jaar. Dit komt door de groeiende portefeuille.

C.2 Marktrisico

C.2.1 Renterisico

Het renterisico staat centraal in het beleggingsbeleid. Het SCR renterisico ontstaat doordat de waarde van activa en passiva afhankelijk is van veranderingen in de rentecurve. Het SCR Renterisico wordt bepaald op basis van relatieve op- en neerwaartse schokken van de rentetermijnstructuur per looptijd. De schok met de hoogste kapitaalseis is maatgevend. Het renterisico is beperkt vanwege een relatief korte duration van de verplichtingen. De duration van beleggingen wordt hierop afgestemd. Sazas berekent de voorzieningen op basis van de door EIOPA gepubliceerde rentecurve voor verzekeraars. De rentegevoeligheid van de obligatieportefeuille is kleiner dan die van de voorziening. Hierdoor loopt Sazas het meeste renterisico bij een neerwaartse renteschok. Sazas heeft bij haar ORSA het renterisico vergelijkbaar geschokt om te bezien of de vastgestelde solvabiliteitsbandbreedte in Solvency II voldoet en past bij het vastgestelde beleggingsbeleid en kapitaalbeleid. Het inflatierisico wordt voor een gedeelte afgedekt door inflation linked bonds. Dit is gedaan voor alleen dat deel van het vermogen dat gereserveerd is om de langlopende verplichtingen

af te dekken. Het SCR renterisico ontstaat doordat de waarde van de activa en passiva afhankelijk is van veranderingen in de rentecurve. Het SCR Renterisico wordt bepaald op basis van relatieve op- en neerwaartse schokken van de rentetermijnstructuur per looptijd. De schok met de hoogste kapitaal-eis is maatgevend. Voorts geldt dat in het opwaarts renterisico de minimum schok 1 procentpunt is, maar niet lager dan 0%. In het neerwaarts scenario geldt geen minimum schok. De gehanteerde schokken variëren per looptijd en zijn hoger voor korte looptijden.

De berekening wordt uitgevoerd door de kasstroom van de beleggingen en verplichtingen te nemen. Hierbij worden aan de beleggingen zijde de kasstromen bij de obligaties meegenomen en de kasstromen uit de hypotheek (hypotheekfondsen). Het geldmarktfonds (Achmea Money Market Fund) van de vermogensbeheerder betreft enkel liquide middelen en valt daarmee onder het tegenpartij risico. Vervolgens worden beide kasstromen (beleggingen en verplichtingen) geschokt met de voorgeschreven parameters. Hiermee is de schok dan ook direct passend en zorgt de projectie voor de benodigde zekerheid en detailniveau voor een juiste inschatting van de projecties. De uitkomsten staan onderstaand weergegeven.

Onderdeel	Bedrag 2023	Bedrag 2023	Bedrag 2022
Interest risico opwaarts	2.288	2.032	2.406
Interest risico neerwaarts	-1.904	-354	-283
Interest risico	Opwaarts	Opwaarts	Opwaarts

Het verschil met de (meest) positieve waarde wordt gekozen als input variabele voor de SCR berekening. Sazas is gevoelig voor een opwaartse renteschok. De duratie van de activa is 4,7 (vorig jaar 4,8) en de duratie van de passiva is 3,8 (vorig jaar 3,7). De renteschok is hoger dan het afgelopen jaar door de toename in onderliggende beleggingen en voorzieningen. Vanuit het beleggingsbeleid is besloten om de duratie van de beleggingen te verkorten door uitloop van de staatsobligatie. Geconcludeerd worden dat Sazas goed is afgedekt voor het renterisico o.b.v. de marktrente.

C.2.2 Aandelenrisico

Sazas belegt momenteel alleen in aandelenfondsen Europa (Blackrock MSCI Europe Index Fund B). Het SCR Aandelenrisico wordt bepaald als percentage van de marktwaarde van de aandelen op de balans. De aandelen in het fonds zijn verspreid over meerdere sectoren en betreffen ook internationaal georiënteerde bedrijven. Om die reden wordt gesproken van 'global' aandelen.

Het aandelenfonds belegt in de regel in aandelen, waarbij als referentie voor samenstelling van het fonds de MSCI Europa Index wordt aangehouden. Dit betekent dat wordt geïnvesteerd in (beursgenoteerde) aandelen en niet in derivaten, andere financiële instrumenten of beleggingen. Sazas toets per kwartaal de samenstelling van het beleggingsfonds om te bepalen of de schok passend is middels het look-through principe. Sazas krijgt per kwartaal een overzicht van de beleggingen binnen het fonds. Hieruit kan opgemaakt worden dat slechts een klein deel van het fonds in liquide middelen (kasgeld) is belegd. Het percentage aandelen bedraagt 99,6% van het totale fonds. Het overige deel bestaat uit liquide middelen c.q. kasgeld. Daarnaast wordt op basis

van de beleggersinformatie en het jaarverslag beoordeeld of nog steeds belegd in aandelen, zodat beoordeeld kan worden of het aandelenrisico van toepassing is op het fonds. Ter volledigheid wordt ook een steekproef gehouden op de onderliggende fondsen om te bepalen of daadwerkelijk sprake is van investeringen in aandelen.

Naast het aandelenfonds, is ook een klein deel belegd in het geldmarkt fonds van de vermogensbeheerder. Deze bestaat uit liquide middelen en deposito's. Om die reden is er geen marktrisico van toepassing op het fonds, dus ook geen aandelenrisico. Wel is dit fonds meegenomen onder het tegenpartij risico en hiervoor geldt geen valutarisico. Voor 'global' aandelen, zoals in de portefeuille van Sazas, is de schok gelijk aan 39%, plus een symmetrische aanpassing (ook wel dampener genoemd). De dampener is afhankelijk van de beursontwikkeling. Dit impliceert dat hoe hoger de aandelenkoersen zijn ten opzichte van hun drie-jaars gemiddelde, hoe hoger de schok. De dampener is altijd tussen de -10% en 10%. De totale aandelenschok ligt derhalve tussen 29% en 49%. De dampener per 31-12-2024 is vastgesteld op 2,86%. Dit betekent dat de gehanteerde aandelenschok voor Sazas gelijk is aan $39\% + 2,86\% = 41,86\%$.

Sazas belegt momenteel alleen in Aandelen Europa (Blackrock Eur Ex-Controversial Weapons Equity Index Fund). Sinds 15 december 2011 was de grootste daling van de koers van dit fonds 8,24% (op 25 augustus 2015), waarbij de koers per handelsdag is afgezet tegen de koers op de vorige handelsdag. Deze daling is veel kleiner dan de schok uit de standaardformule, maar gedurende de periode 25 juli 2015 tot en met 25 augustus 2015, een periode van maand, was de grootste maandelijkse koersdaling 15,09%. Hierbij moet wel worden bedacht dat deze koersdaling is berekend over de periode van 31 oktober 2012 tot en met 31 december 2022. Deze periode bevat niet de jaren van de economische crisis, waarin de koersdalingen groter waren. Echter deze periode bevat wel enkele events, zoals uitbraak van de oorlog in Oekraïne, de eurocrisis, de Brexit en Amerikaanse verkiezingen van 2016. Vanuit deze wetenschap is directie van mening dat de voorgeschreven schok op aandelen vanuit de standaardformule voor Sazas passend is.

Onderdeel	Bedrag 2023	Bedrag 2023	Bedrag 2022
Waarde aandelen	5.641	5.209	4.533
Dampener	2,86%	1,46%	-3,02%
Aandelenschok	41,86%	40,46%	35,98%
Aandelenrisico	2.361	2.108	1.631

Het aandelenrisico is toegenomen door de waardestijging van de aandelen en de toename van de dampener.

C.2.3 Vastgoedrisico

Sazas heeft geen beleggingen m.b.t. vastgoed in haar portefeuille. Derhalve is dit risico dus niet aanwezig.

C.2.4 Spreidingsrisico

Sazas heeft sinds 2021 beleggingen in haar portefeuille die spreidingsrisico kennen. De beleggingen betreffen bedrijfsobligaties. Vanuit de volledige samenstelling van het fonds met de onderliggende risico's kan een goede inschatting gemaakt worden van het spreidingsrisico conform de richtlijnen.

Onderdeel	Bedrag 2024	Bedrag 2023	Bedrag 2022
Spreadrisico	894	684	664

Daarmee geldt dat het spreidingsrisico ook als passend gedefinieerd kan worden. De stijging wordt veroorzaakt door uitbreiding van het belang in het obligatiefonds en de verstrekte lening.

C.2.5 Valutarisico

Sazas kent geen direct risico op het valutarisico. Wel is er sprake van indirect risico via het aandelenfonds. Het aandelenfonds is genoteerd in euro's. Echter in het fonds bevinden zich ook Europese aandelen in andere valuta (onder andere Britse Pond, Zwitserse Frank, Noorse Kroon, Deense Kroon). Vooralsnog heeft Sazas voor het indirecte valutarisico hiervoor een risicokapitaal berekend conform de valutaschok van 25%. Voor het bedrijfsobligatie fonds geldt dat het valutarisico is afgedekt.

C.2.6 Concentratierisico

Sazas heeft medio 2023 een lening verstrekt van 10,152 miljoen euro. Hierdoor is sprake van een concentratierisico. Dit risico is nieuwe in vergelijking met voorgaande jaren. Onderstaand een weergave van het risico.

Onderdeel	Bedrag 2024	Bedrag 2023	Bedrag 2022
Concentratierisico	1.444	1.462	-

Het risico is voor Sazas acceptabel gezien enerzijds de tegenpartij en anderzijds vanwege de solvabiliteitspositie.

C.3 Tegenpartijrisico

Het tegenpartijrisico 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 SCR Marktrisico credit spread zijn meegenomen. Er worden binnen deze risicomodule 2 typen exposures aan tegenpartijen onderscheiden. De kapitaaleis voor type 1 exposures wordt met name bepaald door de Loss Given Default (LGD) van de verschillende Zorg vergelijkbaar met Schade-courant saldi. Hierbij moet inzake herverzekering opgemerkt worden dat een uitsplitsing is gemaakt tussen de vordering en het risico mitigerend effect indien een schok zich voordoet. Type 2 (zonder rating) is van toepassing op vorderingen op polishouders, tussenpersonen en overige vorderingen.

Tegenpartij	Type & Klasse	Exposure 2024	Exposure 2023	Exposure 2022
Rabobank	Type 1	38.296	33.031	24.211
Achmea Money Market Fund	Type 1	2.120	3.174	4.025
Kasbank	Type 1	49	56	5.601
Hannover Re	Type 1 – RM	48	587	3.235
Swiss Re	Type 1 – RM	16	196	1.078
Odessey Re	Type 1 – RM	16	196	1.078
Polishouders	Type 2	3.844	1.905	1.533
Couponbelasting	Type 2	-	-	-
Overige vorderingen	Type 2	-	156	297
Overige overlopende activa	Type 2	613	763	766
Hypotheckenfonds	Type 2	890	1.462	1.437

De methodiek wordt als passend beschouwd. De standaard methodiek bevat een vrij gedetailleerde uiteenzetting van alle typen tegenpartijen, met bijbehorende risicoprofielen. Voor Sazas is er geen reden om af te wijken van deze methode. Binnen de tegenpartij Rabobank hangen er een aantal rekeningen onder het totaalbedrag. Deze kan voor eind 20204 uitgesplitst worden naar betaalrekeningen (28,5 miljoen euro) en spaarrekeningen (9,8 miljoen euro). Daarnaast is ook sprake van herverzekering sinds 1 januari 2020. Echter het herverzekeringspercentage is voor 2022 teruggbracht van 15% naar 10%, waardoor de vordering op de herverzekeraars kleiner is geworden en het hervzerzekeringscontract is per 1 januari 2023 beëindigd.

C.4 Liquiditeitsrisico

Sazas kent in haar productportfolio verzekeringen die een relatief korte (Basis Verzuim, Verzuim component Plus en AVAZ) en lange (WGA ERD, WGA Hiaat, WIA aanvullingen) loondoorbetalingsverplichtingen kennen. Sazas int premies, treft voorzieningen, doet uitkeringen en kent kosten. Om de liquiditeit ten alle tijden te borgen heeft Sazas verschillende uitgangspunten in haar beleid die bijdrage aan de liquiditeit, dan wel zorgdragen dat in zeer korte termijn middelen liquide kunnen worden gemaakt.

Voor het borgen van de verplichtingen heeft Sazas dit verankerd in haar beleid. Componenten in het beleid zijn de volgende zaken

- Totale som van de liquide middelen op de bankrekeningen dient afdoende te zijn om ten minste één kwartaal te overbruggen
- Middelen als staatsobligaties moeten op zeer korte termijn opvraagbaar zijn (binnen 3 dagen)
- Sazas moet beschikken over meerdere bankrekeningen
- Het beleggingsbeleid is defensief en beleggingen zijn liquide. Belegd wordt uitsluitend in
 - Staatobligaties van zogenaamde veilige landen Duitsland, Frankrijk en Nederland
 - Aandelenfonds
- De duratie van verplichtingen en beleggingen worden op elkaar afgestemd
- Tenminste één keer in de drie jaar wordt een ALM studie uitgevoerd
- Beschikking over een spaarrekening die direct opvraagbaar is
- Van de activa mag maximaal 15% van de liquide tegoeden zijn ondergebracht bij een bank met tenminste een rating van A.
- Van de activa mag maximaal 5% van de liquide tegoeden zijn ondergebracht bij een bank met een rating tussen BBB en A-
- Premies worden geïnd voorafgaand aan het kwartaal waarover de verzekeringsdekking is afgegeven
- Per kwartaal worden de best estimate voorzieningen bepaald inclusief movement analyse en cashflow projecties
- Per kwartaal wordt de solvabiliteitspositie berekend
- Vaststelling van de premie vindt eenmaal per jaar plaats, waarbij het uitgangspunt conform de risicobereidheid een kostendekkende premie is
- Binnen het kostenbudget wordt voor de komende drie jaar de uitgaande kasstromen meegenomen
- Toetsing van de liquiditeitspositie voor het uitvoeren van betalingen.

C.5 Operationeel risico

Operationeel risico volgt uit inadequate of falende interne processen, mensen, systemen of externe gebeurtenissen. Operationeel risico betreft eveneens het juridische risico. Reputatierisico en risico's voortkomende uit strategische beslissingen vallen niet onder het operationeel risico. Deze formule is gebaseerd op het volume van het bedrijf, waarbij er 3 indicatoren worden gebruikt: bruto verdiende premies en de groei daarvan (indien meer dan 20%), bruto technische voorzieningen en voor unit linked polissen de kosten (niet van toepassing voor Sazas).

C.6 Overige materiele risico's

Naast de genoemde bovenstaande risico's ziet Sazas de ontwikkelingen m.b.t. wetgeving inzake loondoorbetalingsverplichting van werkgevers richting werknemers bij ziekte. Hoewel hier geen invloed op uitgeoefend kan worden, monitort Sazas wel de ontwikkelingen op dit dossier.

D. Balanspositie onder Solvency II

De balanspositie per 31 december 2021 onder Solvency II staat weergegeven in de onderstaande tabel. Tevens is de marktwaarde balans van de twee voorgaande jaren weergegeven.

Solvency II balans OWM Sazas			
Activa	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	98.304	96.179	86.288
Hypotheek en leningen	10.152	10.152	-
Latente belastingvordering	-	-	-
Vorderingen uit herverzekering (technische voorziening)	-	357	2.508
Vorderingen uit directe verzekering (incl. tussenpersonen)	2.418	1.905	1.533
Vordering op herverzekeraars	81	622	2.883
Vorderingen (handel, niet verzekering)	371	159	48
Liquide middelen en equivalenten	38.335	33.087	31.653
Overige activa, niet elders weergegeven	1.499	1.794	765
Totaal activa	151.971	144.252	125.679
Passiva	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Technische voorzieningen	68.200	65.260	59.159
Voorzieningen anders dan technische voorzieningen	299	279	276
Schulden (verzekeringnemer & tussenpersonen)	7.496	8.556	9.040
Schulden uit herverzekering	-	-	2.619
Schulden (handel, niet verzekering)	1.919	1.935	349
Overige verplichtingen, niet elders weergegeven	333	607	268
Voorzieningen voor uitgestelde belastingen	1.390	983	2.406
Totaal passiva	79.637	77.622	74.117
Activa minus Passiva	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Eigen vermogen	72.334	66.630	51.561

De bovenstaande gerapporteerde cijfers hebben betrekking op de geconsolideerde cijfers van OWM Sazas, Sazas Services B.V., Sazas Helpt & Advies B.V. De activiteiten van Sazas Services B.V. en Sazas Helpt & Advies B.V. (100% dochters van OWM Sazas u.a.) hebben enkel betrekking op de uitvoering van de verzekeringsactiviteiten voor OWM Sazas en de arbodienstverlening. Verder bevinden zich hierin geen andere zaken of activiteiten. De motivatie om de geconsolideerde cijfers te doen is vanuit het doorkijk-principe. Het geeft de toezichthouder, klanten middels de SFCR en Sazas het beste inzicht in de werkelijke stand van zaken. Bij niet geconsolideerd zou bijvoorbeeld minder inzicht worden geboden in de crediteuren- en debiteurenpositie alsmede de liquiditeitspositie, omdat deze in dat geval Sazas Services B.V. de enige tegenpartij was geweest en niet de uiteindelijk achterliggende partij.

D.1 Activa

D.1.1 Beleggingen

De beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde. Bij vervreemding wordt het verschil tussen de verkoopopbrengst en de waarderingsprijs ten gunste dan wel ten laste van de winst- en verliesrekening (gerealiseerde winst / verlies op beleggingen) gebracht.

Beleggingen	2024	2023	2022
Aandelen, beursgenoteerd	5,642	5,209	4.533
Staatsobligaties	68.835	64.455	57.377
Achmea Money Market Fund	2.120	3.174	2.814
Hypothekenfonds	14.565	13.859	13.553
Bedrijfsobligatiefonds	9.945	9.483	8.640
Totaal	99.106	96.179	86.288

De waarde voor de beleggingen à € 99,1 miljoen in de bovenstaande tabel bestaan uit € 98,3 miljoen beleggingen en €0,8 miljoen opgelopen rente. De beleggingen zijn op totaalniveau gestegen van € 96,2 miljoen naar € 99,1 miljoen in het afgelopen jaar. De voornaamste reden hiervoor is de licht gedaalde marktrente en het resultaat wat over de afgelopen jaren is behaald waardoor de vermogenspositie is versterkt en de balans is verlengt. De beleggingspool Achmea Money Market Fund is een liquide fonds met beleggingen en deposito's met een zeer korte looptijd. Het beleggingsbeleid is zeer prudent en passief, waarbij enkel obligaties van Duitsland, Frankrijk en Nederland worden aangekocht. Daarnaast is neemt Sazas deel in een hypothekenfonds en is de deelname 13,9 miljoen euro groot. Het Achmea Money Market Fund wordt binnen de jaarrapportage gerapporteerd onder Collective Investment Undertaking. Deze beleggingen bestaan uit liquide middelen, zoals onder andere deposito's. Dit fonds wordt dan ook niet meegenomen binnen de aandelen- en renteschok, omdat hier geen gevoeligheid op is. Dit fonds valt onder het tegenpartijrisico.

D.1.2 Latente belastingvordering

Per eind 2024 kent Sazas geen latente belastingvordering.

D.1.3 Vorderingen

De vorderingen zijn kortlopend van aard (korter dan 3 maanden) en worden gewaardeerd op marktwaarde, waar nodig onder aftrek van een voorziening voor het risico van oninbaarheid. De marktwaarde betreft hier de nominale waarde gezien het kortlopende profiel. Het betreft hier onderstaande vorderingen:

- Latente belastingvordering
- Vordering uit directe verzekering (incl. tussenpersonen)
- Vorderingen (handel, niet verzekering)

D.1.4 Liquide middelen en equivalenten

Liquide middelen worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde betreft hier de nominale waarde. Dit vanwege hun kortlopende karakter (korter dan 3 maanden). De liquiditeitspositie is verder verbeterd door gelijk blijven van de schade-uitkering en daling van de bedrijfskosten.

D.1.5 Overige activa, niet elders weergegeven

Overige activa en verplichtingen zijn opgenomen tegen op marktwaarde. De marktwaarde betreft hier de nominale waarde. Dit vanwege hun kortlopende karakter (korter dan 3 maanden).

D.2 Passiva

D.2.1 Voorzieningen

D.2.1.1 Homogene groepen

De voorzieningen worden per product bepaald. Sazas hanteert twee homogene groepen, namelijk producten met betrekking tot Zorg als Schade (Inkomensverzekering) en Zorg als Leven (Ziekteverzekeringen). De indeling van de producten is weergegeven onder paragraaf C.1.1. De producten Zorg als Schade kennen allen een kortdurend uitkeringspatroon, terwijl de producten met een langlevens een langdurig karakter kennen (meer dan 5 jaar). Op totaalniveau worden de producten per groep gerapporteerd. Wel geldt dat de berekening per product separaat wordt uitgevoerd.

De schadeproducten Basis en Plus hebben dezelfde kenmerken, namelijk loondoorbetaling bij ziekte in de eerste twee ziektejaren. Dit betekent dat zowel de onderliggende schade, bijbehorende verzekeringskenmerken bij ziekte en assumptiesetting nagenoeg identiek is. Dit komt doordat één ziektegeval kan resulteren in een uitkeringen binnen Basis en Plus. Voor AVAZ geldt ook dat het kortdurende uitkeringen betreffen (maximaal 5 jaar), waarmee grotendeels een soortgelijke kasstroomprojectie ontstaat als bij Basis en Verzuim. Tevens geldt dat de omvang van het product beperkt is en de uitkeringsduur maximaal 5 jaar bedraagt. Dit maakt de kasstromen (groten)deels vergelijkbaar zijn. Binnen de Solvency Capital Requirement berekening worden deze producten dan ook samengevoegd. Tevens geldt dat de omvang van AVAZ qua premie (90.000 euro), aantallen (+/- 100 polissen) en schadegevallen 2-tal lopende schade ultimo 2024) zeer beperkt is. Hiervoor een separate homogene groep maken leidt enerzijds tot onevenredige hoeveelheid werk (proportionaliteitsbeginsel) en anderzijds tot onvoldoende omvang om statistisch afdoende inzicht te kunnen genereren.

De homogene groep Zorg als Leven bestaat uit de producten WGA ERD, WGA Hiaat en WIA aanvullingen. Als deze producten hebben een langdurig uitkeringskarakter als gevolg van ziekte. De kenmerken per producten komen zeer sterk overeen met elkaar, waarbij geldt dat de onderliggende drivers rondom de hoogte van de uitkering (ziekte, ao-percentages, loon, etc.) vergelijkbaar zijn. Tevens geldt dat er veel raakvlakken zijn in de parametersetting, zoals bijvoorbeeld gebruik maken van dezelfde sterftetafel, het verbondsmodel Kansenstelsel WGA ERD 2019 en kansen m.b.t.

Instroom, partieel en volledig (zie volgende paragrafen). Voor een groot deel komen de kasstromen dan ook overeen, waarbij wij wel opmerkingen dat voor WGA Hiaat deze langer kan zijn, omdat deze tot pensioenleeftijd kan duren. Ook hier geldt weer dat het proportionaliteitsbeginsel in ogenschouw wordt genomen.

D.2.1.2 Algemene grondslagen

De grondslagen in onderstaande tabel gelden voor alle producten.

Parameter	2024	2023
Rente	RTS verzekeraars Solvency II ultimo 2024(EIOPA)	RTS verzekeraars Solvency II ultimo 2023(EIOPA)
Indexatie	Indexatie curve	Indexatie curve
Kosten	SBK model	SBK model
Kosteninflatie	Inflatie curve	Inflatie curve

Rente

Gebruik van de rentecurve is volgens de richtlijnen van EIOPA o.b.v. van de voorgeschreven rentecurve per jaareinde. Sazas past geen Volatility Adjustment of Marching Adjustment toe op de rentecurve. Hoewel dit toegestaan is, heeft dit in onze ogen geen toegevoegde waarde op dit moment om rekening te houden met een opslag. Gezien ons risicoprofiel, verplichtingen en marktontwikkeling zien wij geen noodzaak om van de rentecurve af te wijken middels dergelijke opslagen.

Indexatie

De uitkeringen worden geïndexeerd met de verwachte toekomstige indexatie van de wettelijke uitkeringen. Het gaat hierbij dus niet om stijgingen binnen uitsluitend de agrarische sector. De indexatie van de wettelijke uitkeringen is gekoppeld aan de indexatie van het minimumloon. De door ons gehanteerde indexatie curve heeft uiteraard betrekking op alle toekomstige uitkeringsjaren en niet alleen op het komend jaar. De curve is gebaseerd op meerdere bronnen van gerenommeerde instituties en sluit op de langere termijn aan bij de ECB ambitie van 2% inflatie.

Kosten

Uitgaande van de fictieve situatie van liquidatie van de onderneming is gekeken welke activiteiten, functionarissen en technische systemen dan noodzakelijk zijn om aan de verplichting te kunnen voldoen om de nog lopende ziektegevallen per peildatum uit te kunnen blijven keren. Het kostenmodel is passend, omdat rekening wordt gehouden met de Sazas specifieke informatie en (huidige) kostenniveau, zoals bijvoorbeeld de salariskosten.

De volgende input variabelen zijn gebruikt voor de SBK berekening:

- Actuele personeelskosten per functieprofiel (inclusief huisvesting, -IT en P&O kosten per medewerker);
- Benodigde IT kosten voor het aanhouden van het IT platform (o.a. beheerskosten, licenties, back up en uitwijk);
- Maandelijkse abonnementskosten VDN per aangesloten werknemer;
- Tarief voor verzending;
- Aantal lopende claims ultimo jaareinde;
- Gemiddelde resterende looptijd van de lopende claims in staffeldagen;

- Rentetermijnstructuur voor verdiscontering;
- Kosteninflatie.

De toewijzing van de schadebehandelingskosten naar product is afhankelijk van de volgende variabelen:

- Aantal lopende claims per product ultimo jaareinde
- Gemiddelde resterende looptijd van de lopende claims per product in staffeldagen
- Factor arbeidsintensief
- Factor jaarbeslag

Vervolgens wordt op basis van de bovenstaande uitgangspunten wordt vervolgens de verwachte kosten en voorziening bepaald.

Kosteninflatie

Voor de kosteninflatie wordt gebruik gemaakt van de verwachtingen door het Centraal Planbureau. Bij indexatie zijn deze verwachtingen ook gebruikt voor de vaststelling van de verwachte indexatie. De door ons gehanteerde indexatie curve heeft uiteraard betrekking op alle toekomstige uitkeringsjaren en niet alleen op het komend jaar. De curve is gebaseerd op meerdere bronnen van gerenommeerde instituties en sluit op de langere termijn aan bij de ECB ambitie van 2% inflatie.

D.2.2 Algemene grondslagen Schadeproducten

De algemene grondslagen voor de schadeproducten worden weergegeven in onderstaand overzicht voor het bepalen van de voorzieningen.

Parameter	2024	2023
Staffel ziekteverzuim	O.b.v. eigen verzuimstatistieken	O.b.v. eigen verzuimstatistieken
Staffel deelherstel	O.b.v. eigen verzuimpercentages	O.b.v. eigen verzuimpercentages

Daarnaast wordt de IBNR berekend op basis van onderzoek naar het effect van ziek- en herstelmeldingen na de balansdatum. Het effect van de na balansdatum nagekomen ziek- en herstelmeldingen op de voorziening van het verzuimproduct is bepaald o.b.v. van de periode 2021 t/m 2024. In alle kwantitatief onderzochte jaren bleek dat de vrijval van de voorziening door nagekomen herstelmeldingen veel hoger was dan de toevoeging aan de voorziening door nagekomen ziekmeldingen. Het effect van de nagekomen ziek- en herstelmeldingen leidt tot een vrijval van ongeveer 1,5% van de vastgestelde best estimate voorziening per balansdatum. Op basis van deze onderzoeken wordt dan ook voor het verzuimproduct een negatieve IBNR aangehouden van 1,5% van de best estimate voorziening. Deze IBNR is passend, omdat in het onderzoek gebruik is gemaakt van portefeuille specifieke informatie van Sazas. Daarnaast geldt dat periodiek dit uitgangspunt wordt getoetst.

Verzuimstatistieken en -percentage

Sazas maakt gebruik van eigen verzuimstatistieken voor het bepalen van de hoogte van de voorziening voor het verzuimproduct. In de markt wordt veelal gebruik gemaakt van schadedriehoeken. Gezien ons specialisme en tijdigheid van de beschikbaarheid van de gegevens veronderstellen wij dat het bepalen van de voorzieningen op eigen ervaring cijfers, een getrouwer beeld geeft van de verwachte uitkering voor openstaande en nog te verwachten cijfers. Jaarlijks worden de uitgangspunten getoetst op actualiteit. Hiermee worden trends direct ondervangen en meegenomen in de bepaling van de voorziening. Tevens geldt dat detailinformatie (bijvoorbeeld de mate van arbeidsongeschiktheid) meegewogen wordt in de bepaling. Trends of schade specifieke informatie worden daardoor meegewogen. Bij het gebruik van schadedriehoeken kunnen dergelijke zaken niet worden ondervangen en leiden tot een meer generieke uitkomst met een hogere mate van onzekerheid naar onze mening en die van de actuariële sleutelfunctie.

D.2.3 Algemene uitgangspunten levenproducten

De algemene uitgangspunten voor de levenproducten worden weergegeven in onderstaand overzicht.

Parameter	2024	2023
Sterfte	Prognosetafel 2024, Actuarieel Genootschap	Prognosetafel 2022, Actuarieel Genootschap
Revalidering	WGA-ERD en WGA-Hiaat: Kansenstelsel WGA-ERD 2019, Verbond van Verzekeraars, 2019 WIA-Aanvullingen: Kansenstelsel WGA-ERD 2019, Verbond van Verzekeraars, 2019	WGA-ERD en WGA-Hiaat: Kansenstelsel WGA-ERD 2019, Verbond van Verzekeraars, 2019 WIA-Aanvullingen: Kansenstelsel WGA-ERD 2019, Verbond van Verzekeraars, 2019
Gemiddeld WIA-dagloon	€ 131	€ 126

Voor los verkochte producten met een levenkarakter wordt een IBNR aangehouden. Aangezien er bij deze pakketten geen sprake is van dekking gedurende de eerste 2 ziektejaren ontbreken deze rechten in de inloopbestanden. Deze voorziening wordt vastgesteld als de actuariële verwachte schade en uitgedrukt als percentage van de loonsom.

Sterfte

Sazas maakt gebruik van de AG Prognosetafel 2024 van het Actuarieel Genootschap. De prognosetafel betreft de gehele bevolking. De sterftetekansen horend bij de gehele bevolking zijn in algemene zin hoger dan bij de werkende bevolking, maar lager dan bij arbeidsongeschikten. De hogere en lagere sterftetekansen compenseren (deels) waardoor toepassing van de prognosetafel verdedigbaar is. De portefeuille en historie zijn te beperkt om gebruik te maken van ervaringssterfte. Tevens geldt dat de gevoeligheid van deze parameter beperkt is.

Revalidering

Voor de revalideringskansen wordt gebruik gemaakt van het meest recente WGA ERD kansenstelsel. De kansen voor WIA aanvulling (<35%) worden geschat op eigen ervaring cijfers. De instroomkansen van de eigen portefeuille komen overeen met het kansenmodel. Helaas geldt dat de ervaringscijfers voor de overgangskansen nog te beperkt zijn om statistisch een goed oordeel te kunnen vormen. De

overgangskansen worden dan ook bepaald op basis van UWV informatie. Sazas heeft geen reden om aan te nemen dat deze kansen niet van toepassing zouden zijn op de eigen portefeuille. De UWV informatie levert in die zin ook meer informatie op dan de eigen ervaring cijfers.

D.2.4 Specifieke uitgangspunten levenproducten m.b.t. hoogte uitkering

De specifieke uitgangspunten voor de levenproducten die de hoogte van de uitkering betreffen worden weergegeven in onderstaand overzicht.

Parameter	Producten	2024	2023
Vakantietoeslag	WIA vóór 2008	8,25%	8,25%
Dekkingspercentage	WIA	10%	10%
SV-opslag 3e jaar	WIA	0%	0%
SV-opslag 4e jaar	WIA	0%	0%
SV-opslag 5e jaar	WIA	0%	0%
SV-opslag 6e jaar	WIA	0%	0%
SV-opslag 7e jaar	WIA	0%	0%
Minimum bruto maandloon	WGA-Hiaat	€ 2.367,14	€ 2.234,97
Maximum dagloon	WGA-Hiaat	€ 290,67	€ 274,44
Werkgeverslasten	WGA-Hiaat	0%	0%
Vakantietoeslag	WGA-ERD vóór 2008	8,00%	8,00%
Minimum dagloon	WGA-ERD	€ 109,28	€ 103,16
Werkgeverslasten	WGA ERD vóór 2008	0%	0%
Werkgeversdelen	WGA ERD na 2008	10,00%	10,00%
Gemiddeld uitkeringspercentage	WGA-ERD	63,72%	63,67%

D.2.5 Specifieke uitgangspunten levenproducten m.b.t. kans en duur

De specifieke uitgangspunten voor de levenproducten die een kans of duur betreffen worden weergegeven in onderstaand overzicht. Ook de benutting van de resterende verdien capaciteit tijdens de loonaanvullingsuitkering (LAU) of de vervolguutkering (VVU) wordt hier weergegeven.

Parameter	Producten	2024	2023
Kans max ZW	Alle levenproducten	Uit staffel ziekteverzuim	Uit staffel ziekteverzuim
Instroomkans WIA	Alle levenproducten	83%	83%
P_partieel	Alle levenproducten	14,7%	14,3%
P_volledig	Alle levenproducten	30,3%	29,2%
P_15_35	Alle levenproducten	34,1%	34,2%
P_iva	Alle levenproducten	20,9%	22,3%
Kans voldoende benutting restverdiencapaciteit	WGA-Hiaat	58%	59%
Benutting RVC LAU	WGA-Hiaat	98%	98%
Benutting RVC VVU	WGA-Hiaat	1%	1%
Max. duur volledig niet duurzaam	WGA-ERD	10	10

De verzuimkansen worden per dag toegepast. Deze verzuimkansen worden weergegeven in een 'verzuimstaffel', waarin per ziekte dag de kans wordt vermeld dat er nog één dag wordt verzuimd. Daarnaast wordt rekening gehouden met deelherstel. Het deelherstel wordt weergegeven in een 'staffel deelherstel', waarin per ziekte dag het gemiddelde arbeidsongeschiktheidspercentage wordt

weergegeven. Aangezien zich in de verzuimkansen een dalende of stijgende trend kan voordoen, is het van belang om recente schadejaren te gebruiken bij de vaststelling van de voorziening. Voor de 'staffel ziekteverzuim' wordt daarom de volgende selectie van schadejaren gebruikt:

- De verzuimkansen bij ziektedagen 0 tot 65 worden gebaseerd op het meest recente schadejaar
- De verzuimkansen bij ziektedagen 65 tot 260 worden gebaseerd op de 2 meeste recente schadejaren
- De verzuimkansen bij ziektedagen 260 tot 520 worden gebaseerd op de 3 meest recente schadejaren

D.2.6 Uitgangspunten Risicomarge

De risicomarge onder Solvency II is door Sazas vastgesteld op basis van methode 1. Sazas is van mening dat gezien de kenmerken in de portefeuille en omvang van de organisatie deze methodiek passend is. De risicomarge wordt bepaald aan de hand van de BSCR (exclusief markt- en tegenpartijrisico) en het operationeel risico. Vervolgens wordt op basis van de cashflow van de voorzieningen en een costs of capital van 6% de risicomarge berekend per subrisico. Daarnaast geldt dat de cashflows en de costs of capital voorgeschreven methodieken zijn om de uiteindelijk risicomarge te bepalen. Conform de passendheidsanalyse en risicoanalyse vanuit de ORSA is Sazas van mening dat het standaard model passend is en alle benodigde risico's kwantificeert waaraan Sazas blootstaat. Risico's m.b.t. invalidering, revalidering, catastrofe, etc. zijn in de BSCR meegenomen. Dit betekent dat verondersteld mag worden dat de BSCR en het operationeel risico afdoende de risico's omvatten en daarmee een goede grondslag vormen voor de risico.

D.3 Overige schulden

D.3.1 Schulden, Verzekeringen

Deze zijn opgenomen tegen marktwaarde. De marktwaarde betreft hier de nominale waarde. Dit vanwege hun kortlopende karakter (korter dan 3 maanden).

D.3.2 Schulden, handel (niet verzekering)

Deze zijn opgenomen tegen marktwaarde. De marktwaarde betreft hier de nominale waarde. Dit vanwege hun kortlopende karakter (korter dan 3 maanden).

D.3.3 Overige verplichtingen, niet elders weergegeven

Deze zijn opgenomen tegen marktwaarde. De marktwaarde betreft hier de nominale waarde. Dit vanwege hun kortlopende karakter (korter dan 3 maanden).

D.4 Alternatieve waarderingen

Deze is niet van toepassing

E. Kapitaalbeleid

E.1 Kernvermogen

E.1.1 Kernvermogen

Sazas streeft naar eenvoudige samenstelling van het eigen vermogen. Dit betekent concreet dat gestreefd wordt naar 100% Tier 1 kapitaal binnen het kernvermogen. Het kernvermogen aan het begin van het kalenderjaar bedroeg € 30,8 mln. Door het onverdeelde resultaat over het afgelopen jaar en de negatieve premievoorziening komt het kernvermogen jaareinde uit op € 48,7 miljoen. Onderstaand staat de samenstelling van het vermogen weergegeven.

	2023 (€)	2023 (€)	2022 (€)	2024 (%)	2023 (%)	2022 (%)
Tier 1	72.334	66.630	51.561	100,0%	100,0%	100,0%
Tier 2	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
Tier 3	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
Totaal	72.334	66.630	51.561	100%	100%	100%

Het Tier 3 kapitaal heeft betrekking op de netto belastinglatentie. Deze mag worden opgenomen, omdat Sazas in de toekomst verwacht deze te kunnen compenseren vanuit toekomstige winsten. Al het vermogen, dus ook het Tier 3 vermogen, kwamen in het verleden in aanmerking voor het bepalen van het eigen vermogen, omdat deze binnen de gestelde restricties blijft.

Vastgesteld kan worden dat het per heden het volledige vermogen van Sazas bestaat uit Tier 1 kapitaal. Bij aankoop van nieuwe beleggingen, zoals bijvoorbeeld obligaties en aandelenfondsen, wordt rekening gehouden met het streven naar 100% Tier 1 kapitaal. Dit betekent concreet dat o.a. beleggingen worden gedaan in veilige staatsobligaties of makkelijk opvraagbare beleggingsfondsen. Hiermee sluiten het (defensieve en passieve) beleggingsbeleid en kapitaalbeleid naadloos op elkaar aan.

E.1.2 Expected Profit in Future Premiums

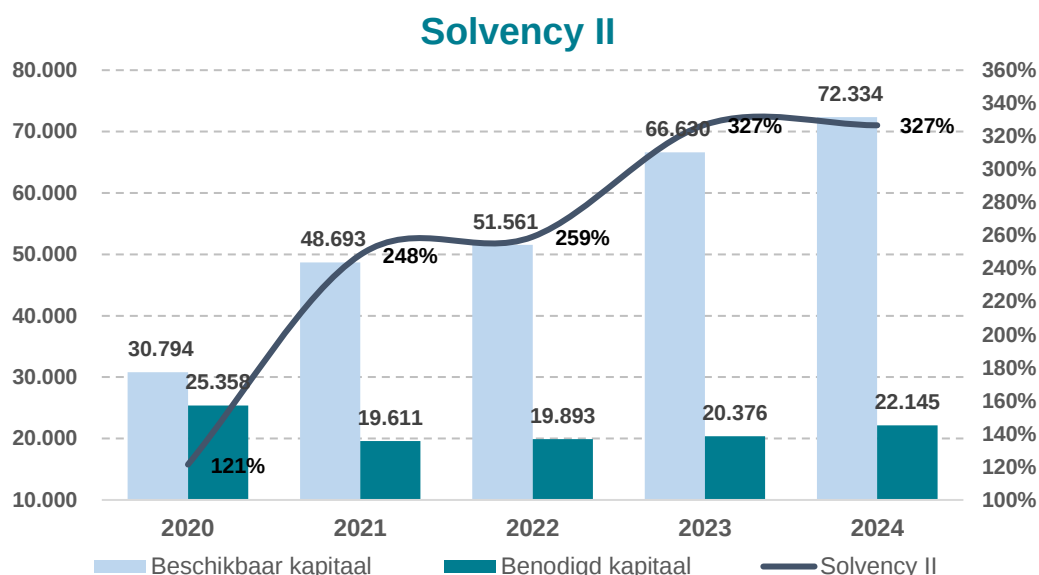
Binnen haar kapitaal houdt Sazas rekening met Expected profits included in future premiums (EPIFP). Conform de richtlijnen is voor het eerst sprake van een negatieve premievoorziening a.g.v. verwachte winst in de portefeuille.

Op basis van de portefeuille begin 2025 is sprake van een verwacht resultaat van 1,2 miljoen binnen de portefeuille (exclusief belastingafdracht). Indien hier ook rekening met wordt gehouden is sprake van een verwacht resultaat van 0,9 miljoen euro. Bij het bepalen is gekeken naar de commerciële premie versus de actuariële premie (verwachte schadelast en kosten).

E.2 Solvabiliteit

De onderstaande tabel geeft het kernvermogen onder de Solvency II aan. Tevens geeft de grafiek de ontwikkeling van benodigd en beschikbaar kapitaal weer over de afgelopen jaren.

Component	2023	2023	2022
Vereiste Solvabiliteit	22.082	20.376	19.893
Aanwezige Solvabiliteit	72.334	66.630	51.561
Solvabiliteitsratio	328%	327%	259%



Het benodigd kapitaal is in het afgelopen jaar toegenomen. De oorzaak hiervan ligt in het feit dat voor het risico op het premie- en reserve risico voor Zorg als Schade is toegenomen door de grotere voorziening bij verzuim, het beëindigen van het herverzekeringsprogramma per 1 januari 2023 en het concentratierisico a.g.v. de verstrekte lening aan De Goudse. Het beschikbaar kapitaal is, door het stabiele risicoprofiel, in grote mate afhankelijk van het resultaat na belastingen. Het resultaat was afgelopen jaar positief, waardoor het eigen vermogen onder Solvency II is gestegen. Als gevolg van het resultaat in het jaar 2024 en de wederom opname van een negatieve premievoorziening is de solvabiliteitspositie nagenoeg gelijk gebleven op 328%, doordat ook het vereiste kapitaal is toegenomen.

De MCR ratio bevindt zich ook ruimschoots boven de 100%. De ontwikkeling van de Minimum Capital Requirement (MCR) ratio is onderstaand weergegeven

	2024	2023	2022
MCR	9.734	9.148	8.095
Aanwezige Solvabiliteit	72.334	66.630	51.561
MCR ratio	743%	728%	637%

E.3 Kapitaalbeleid

E.3.1 Uitgangspunten Kapitaalbeleid

Het kapitaalbeleid kent de volgende uitgangspunten:

- Het legt het beleid vast omtrent de noodzakelijk geachte en gewenste solvabiliteit van de organisatie in de context van de huidige bedrijfsactiviteiten en risicoprofiel;
- Het benoemt de mogelijkheden om extra kapitaal te genereren of risico's te verminderen;
- Het geeft aan op welke wijze de monitoring van de solvabiliteit plaatsvindt;
- Het verschaft een stappenplan dat in werking treedt als het nodig is om het kapitaal op niveau te brengen of te houden;
- Het belegt verantwoordelijkheden en biedt transparantie aan de ledenraad, auditcommissie, het bestuur en de externe toezichthouder(s);
- Bij het vaststellen van de solvabiliteitsbandbreedte en normsolvabiliteit is rekening gehouden met:
 - de uitkomsten van een aantal scenario's met een meerjarig perspectief;
 - met de ALM studie die in 2022 is verricht;
 - de huidige en/of toekomstige interventiegrenzen van DNB;
 - de huidige situatie qua klantenbestand en schadeverloop;
 - de verwachting van behoud en een verantwoorde groei van de portefeuille;
 - het defensieve en behoudende beleggingsbeleid;
 - meest recente verbondsmodellen;
 - volatiliteit in de voorzieningen;
 - uitkomsten ORSA scenario's;
 - behoud van mogelijkheid tot investeren en innovatiekracht op korte en lange termijn;
 - de behoudende risicobereidheid van directie.

Directie heeft een kapitaalbeleid vastgesteld. De raad van commissarissen en de ledenraad hebben het kapitaalbeleid goedgekeurd tegen de achtergrond van de ORSA uitkomst en haar risicoprofiel en daarbij een passende interne solvabiliteitsbandbreedte vastgesteld. Directie stuurt hierbij vanuit een stoplichtmodel. Sazas streeft naar eenvoudige samenstelling van het eigen vermogen. Dit betekent concreet dat gestreefd wordt naar 100% Tier 1 kapitaal binnen het kernvermogen. Ten aanzien van de vastgestelde solvabiliteitsbandbreedte is rekening gehouden met een aantal extreme risico's die de solvabiliteit kunnen verstoren. Deze risico's zijn vertaald in de vastgestelde solvabiliteitsbandbreedte. Het eigen risicoprofiel week de afgelopen drie jaar minimaal 10% positief af middels de passendheidsanalyse t.o.v. het standaardmodel. In concreto blijkt dat vanuit de passendheidsanalyse het benodigd risicokapitaal vanuit het risicoprofiel lager uitkomt dan het benodigd kapitaal vanuit het standaardmodel. De afwijking loopt flankerend aan de onderstaande SCR bandbreedte. Tevens zijn de ORSA en scenario exercities input voor de bepaling van de bandbreedte. Vanuit de ervaringen met de crisissen vanaf 2008 en de gevolgen daarvan is inzicht in de robuustheid en stabiliteit van de solvabiliteitsratio. Dit geldt ook voor de schadeontwikkeling in de portefeuille wat betreft de cijfers in de sector m.b.t. verzuim van de afgelopen 10 jaar.

De solvabiliteitsbandbreedte wordt vastgesteld op 120%-170% onder Solvency II regime. Onderstaand is het stoplichtmodel voor Solvency II weergegeven.

	Solvabiliteitsbandbreedte Solvency II	Activiteiten
Groener	>170%	➤ Reguliere activiteiten m.b.t. monitoren van portefeuille – en schadeontwikkeling, winstgevendheid en solvabiliteit ➤ Uitvoeren van scenario analyses t.b.v. bepaling gevoeligheid solvabiliteitsratio ➤ Bepalen noodzaak van solvabiliteitsopslag binnen de premiestelling. De huidige solvabiliteitsopslag is 12%
Groen	135% - 170%	➤ Activiteiten als bovenstaand benoemd ➤ Bij structurele (gedurende enkele jaren) solvabiliteitsratio onder de 150% wordt een solvabiliteitsopslag toegepast. Naar mate de solvabiliteit lager ligt wordt de solvabiliteitsopslag omhoog gebracht ter versterking van de kapitaalspositie ➤ Onderzoeken mogelijkheid en effectiviteit van risico mitigerende maatregelen ➤ Verhoogde frequentie van bepaling solvabiliteitspositie
Oranje	120% - 135%	➤ Activiteiten als bovenstaand benoemd ➤ Uitvoering stappenplan m.b.t. triggerevents ➤ Opvoeren monitoringsfrequentie ➤ Inkoop of uitbreiden van herverzekeringsprogramma ➤ Uitvoeren Herstel/noodplan ➤ Bij structurele solvabiliteit (periode van 3 tot 5 jaar) van onder de 135% zal gekeken worden naar het bestaansrecht en mogelijk gekeken worden naar verkoop van de portefeuille of run-off scenario
Rood	< 110%	➤ Activiteiten als bovenstaand benoemd ➤ Uitvoeren Herstel/noodplan (VCP plan)
Herstelplan DNB	< 100%	➤ Uitvoeren Herstel/noodplan

Er wordt gestuurd op een gezonde solvabiliteit exclusief de participatie van de lid-aandeelhouder om zo vanuit beide partijen maximale flexibiliteit te houden gezien de call en put optie. De positieve impact op de solvabiliteit vanuit de participatie van de lid-aandeelhouder is 50% tot 55% punten.

E.3.2 Proces kapitaalbeleid

Sazas als verzekeraar heeft haar vermogensbeheer uitbesteed aan Achmea Investment Management. Sazas staat bloot aan belangrijke financiële risico's. Sazas is bewust en actief bezig om deze financiële risico's te beperken en af te dekken door haar beleggingsbeleid. Daarnaast is sprake voor verzekeringstechnische ontwikkelingen in de portefeuille (premie en schade). Ter monitoring van de solvabiliteit en daarmee direct ook het kapitaalsbeleid worden de volgende activiteiten uitgevoerd

- Periodiek wordt een ALM studie uitgevoerd om te toetsen of de activa en passiva nog afdoende op elkaar afgestemd zijn en het vermogensbeheer in lijn is met de risicobereidheid.
- Monitoring van de ontwikkeling van de solvabiliteit en de ontwikkelingen daarvan vormen een belangrijk onderdeel voor het bepalen van het vermogensbeleid om de solvabiliteit van de onderneming te beschermen.
- Portefeuilleanalyse op het gebied van premie- en schadeontwikkeling
- Monitoren van economische en financiële ontwikkeling die effect hebben op (toekomstige) beleggingen en portefeuille van de onderneming.
- Uitvoeren van een eigen risico beoordeling en scenario analyses inzake het risicoprofiel van de portefeuille

E.3.3 Toets Kapitaalbeleid

De solvabiliteit van Sazas is jaareinde 2024 gelijk aan 327%. De actuele solvabiliteitspositie op basis van Solvency II richtlijnen voldoet aan de wettelijke norm en ligt. De solvabiliteit ligt weer boven de interne norm van een solvabiliteitsbandbreedte van 120% tot 170%. De komende jaren blijft er een belangrijke focus liggen op de solvabiliteitspositie en een goede balans m.b.t. premie versus schadelast

E.4 Van Jaarrekening naar Solvency II

Solvency II schrijft een balans op marktwaarde voor. In onderstaande tabel is zowel de Statutaire (jaarrekening) als Solvency II balans weergegeven. Sinds 2016 heeft Sazas haar statutaire jaarrekening gestoeld op de Solvency II grondslagen. Waar vorig jaar door een andere bepaling van de risicomarge nog een verschil optrad tussen de statutaire en Solvency II balans, zijn deze voor dit jaar gelijk aan elkaar. Dit maakt dat m.b.t. tot het eigen vermogen er geen verschillen meer optreden. Vanuit de jaarrekening blijft enkel een herrubriceringsverschil over.

Balans Statutair en Solvency II		
Activa	Statutair	Solvency II
Beleggingen	98.305	98.304
Leningen	10.152	10.152
Latente belastingvordering	-	-
Vorderingen uit herverzekering (technische voorziening)	-	-
Vorderingen uit directe verzekering (incl. tussenpersonen)	2.418	3.844
Vordering op herverzekeraars	81	81
Vorderingen (handel, niet verzekering)	371	123
Liquide middelen en equivalenten	38.345	38.335
Immateriële activa	1.909	-
Overige activa, niet elders weergegeven	2.301	2.301
Totaal activa	153.879	144.252
Passiva	Statutair	Solvency II
Technische voorzieningen	69.328	68.200
Voorzieningen anders dan technische voorzieningen	299	299
Schulden (verzekeringnemer & tussenpersonen)		7.495
Schulden uit herverzekering	-	-
Schulden (handel, niet verzekering)	1.935	1.935
Overige verplichtingen, niet elders weergegeven	333	333
Voorzieningen voor uitgestelde belastingen	3.974	3.974
Totaal passiva	80.473	82.236
Activa minus Passiva	Statutair	Solvency II
Eigen vermogen	73.406	72.334

Het herrubriceringsverschil bij de beleggingen wordt veroorzaakt door de component opgelopen rente (0,4 miljoen euro). Binnen Solvency II valt deze onder de beleggingen, terwijl onder statutaire balans deze is geclassificeerd onder Overige activa. Het verschil wordt verklaard door de te volgen accounting (RJ-richtlijnen) en Solvency II regels. Het rubriceringsverschil leidt niet tot een waarderingsverschil.

Daarnaast geldt dat onder Solvency II sprake is van een (negatieve) premievoorziening. Deze leidt tot een lagere technische voorziening dan onder de statutaire balans. Hierdoor is de technische

voorziening onder Solvency II 1,2 miljoen lager. Daarnaast geldt dat over de toekomstige winsten (premievoorziening) belasting dient te worden afgedragen. De verwachte vennootschapsbelasting bij deze premievoorziening is 0,3 miljoen euro. Daarmee ligt de Voorziening voor uitgestelde belastingen dan ook 0,3 miljoen euro hoger onder Solvency II. Daarnaast is Sazas bezig met de ontwikkeling van software in eigen beheer. Hiervoor geldt dat onder de statutaire balans deze wordt geactiveerd als een immateriële activa. Het bedrag wat hier mee is gemoeid bedraagt 1,9 miljoen euro. Het netto effect van al het bovenstaande is dat het eigen vermogen 1,1 miljoen lager ligt onder Solvency II dan onder de statutaire balans. Onderstaand nogmaals een weergave van de bedragen.

	Bedrag
Eigen vermogen Statutaire balans	73.406
Immateriële activa	-1.909
Negatieve premievoorziening	1.202
Belastingvordering premievoorziening	-365
Eigen vermogen Solvency balans	72.334