



## **Verslag inzake de Solvabiliteit en de Financiële Toestand 2025 (SFCR)**

**Klaverblad Verzekeringen, bestaande uit:**

Coöperatie Klaverblad Verzekeringen U.A.

Klaverblad Schadeverzekeringsmaatschappij N.V.

10 april 2026, Zoetermeer

Definitief

## Inhoudsopgave

<b>Samenvatting</b> .....	<b>3</b>
<b>A. Activiteiten en prestaties</b> .....	<b>8</b>
A.1    ACTIVITEITEN .....	8
A.2    PRESTATIES OP HET GEBIED VAN SCHADEVERZEKERINGSACTIVITEITEN .....	12
A.3    PRESTATIES OP HET GEBIED VAN BELEGGINGSACTIVITEITEN .....	15
A.4    PRESTATIES UIT OVERIGE ACTIVITEITEN .....	16
<b>B. Bestuursysteem</b> .....	<b>17</b>
B.1    ALGEMENE INFORMATIE OVER HET BESTUURSSYSTEEM .....	17
B.2    DESKUNDIGHEIDS- EN BETROUWBAARHEIDSVEREISTEN .....	23
B.3    RISICOMANAGEMENTSYSTEEM EN ORSA .....	24
B.4    INTERNE CONTROLESYSTEEM .....	30
B.5    INTERNE AUDITFUNCTIE .....	32
B.6    ACTUARIËLE FUNCTIE .....	33
B.7    UITBESTEDING .....	34
B.8    BEOORDELING ADEQUAATHEID VAN HET GOVERNANCESYSTEEM .....	36
B.9    OVERIGE INFORMATIE .....	36
<b>C. Risicoprofiel</b> .....	<b>37</b>
C.1    VERZEKERINGSTECHNISCH RISICO .....	38
C.2    MARKTRISICO .....	41
C.3    TEGENPARTIJ(KREDIET)RISICO .....	44
C.4    LIQUIDITEITSRISICO .....	44
C.5    OPERATIONEEL RISICO .....	45
C.6    OVERIGE MATERIËLE RISICO'S .....	45
<b>D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden</b> .....	<b>48</b>
D.1    ACTIVA .....	49
D.2    TECHNISCHE VOORZIENINGEN .....	52
D.3    OVERIGE SCHULDEN .....	60
D.4    ALTERNATIEVE WAARDERINGSMETHODEN .....	61
D.5    OVERIGE INFORMATIE .....	61
<b>E. Kapitaalbeheer</b> .....	<b>62</b>
E.1    EIGEN VERMOGEN .....	62
E.2    SOLVABILITEIT KAPITAALVEREISTE EN MINIMUM KAPITAALVEREISTE .....	64
E.3    GEBRUIK VAN DE ONDERMODULE AANDELENRISICO OP BASIS VAN LOOPTIJD .....	66
E.4    VERSCHILLEN TUSSEN DE STANDAARDFORMULE EN IEDER GEBRUIKT INTERN MODEL .....	66
E.5    KAPITAALBELEID BIJ NIET NALEVING KAPITAALVEREISTE .....	66
E.6    OVERIGE INFORMATIE .....	67

## Samenvatting

### Inleiding

Dit rapport betreft het 'verslag inzake de solvabiliteit en de financiële toestand ('SFCR')' van Klaverblad Verzekeringen (kortweg Groep of Klaverblad) over het jaar 2025. Deze rapportage is opgesteld met inachtneming van de Solvency II-richtlijn en de gedelegeerde verordening alsmede aanwijzingen van de toezichthouder<sup>1</sup>. De rapportage betreft een single-SFCR, wat betekent dat in deze rapportage naast de informatie op groepsniveau ook de gegevens van de solo-entiteit Klaverblad Schadeverzekeringsmaatschappij N.V. (of kortweg Klaverblad Schade) zijn opgenomen.

In dit verslag wordt een beschrijving gegeven van de activiteiten, de resultaten over 2025, het risicoprofiel en de kapitaalpositie eind 2025. Ook wordt uiteengezet hoe Klaverblad invulling geeft aan haar bestuursstelsel, het risicomanagement en kapitaalbeheer. Daarnaast wordt de waardering van de balansposten op basis van marktwaarde toegelicht, evenals de wijze waarop de solvabiliteitsratio wordt vastgesteld.

Dit openbare verslag is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie van Klaverblad Verzekeringen en is op 10 april 2026 vrijgegeven voor publicatie.

Klaverblad Verzekeringen hanteert voor de bepaling van de kapitaalvereisten het door de toezichthouders geformuleerde standaardmodel. De hoofdstukindeling van dit verslag is voorgeschreven.

De cijfers in dit rapport zijn, waar van toepassing, in lijn met de zogenoemde Quantitative Reporting templates (QRT's), die tegelijkertijd met dit verslag bij De Nederlandsche Bank (DNB) worden ingediend. De openbare QRT's zijn tegelijkertijd met dit verslag gepubliceerd op onze website ([www.Klaverblad.nl/bedrijfsinformatie/jaarverslagen.htm](http://www.Klaverblad.nl/bedrijfsinformatie/jaarverslagen.htm)) evenals de door de accountant goedgekeurde jaarrekening, die in belangrijke mate ten grondslag ligt aan deze rapportage. Op de SFCR zelf is geen accountantscontrole toegepast.

Alle bedragen in dit rapport zijn in duizenden euro's (€ 1.000), tenzij anders vermeld. Vanwege afrondingen op duizenden of miljoenen euro's kan de som der delen enigszins afwijken van het totaal in de tabellen en/of in de onderlinge samenhang.

---

<sup>1</sup> Betreft Solvency II richtlijn 2009/138/EG en 2014/51/EU, de Gedelegeerde Verordening 2015/35, de Uitvoeringsverordening 2015/2450 en 2015/2452, EIOPA-richtsnoeren voor rapportage en openbaarmaking

## A. Activiteiten en prestaties

### We zijn er voor de aanpakkers

Wij zijn Klaverblad: een 100% Nederlandse verzekeraar, al meer dan 175 jaar actief. In 1850 opgericht als coöperatie, betrouwbaar vangnet voor boeren. We zijn een organisatie waar mensen voorop staan, altijd. We zijn onafhankelijk en kijken verder dan winst. We zijn er om continuïteit te bieden aan particulieren en ondernemers. Want als het tegenzit, zijn we er voor ze.

In 2025 hebben wij onze missie aangescherpt. Zodat die een sterkere basis vormt voor onze strategie richting 2030.

*Wij zijn er voor de aanpakkers. Voor mensen die vooruit willen, verder kijken en er staan als het nodig is. Als coöperatie bewijzen wij dat het anders kan. Bij ons zijn solide verzekeringen, persoonlijke aandacht en duurzame keuzes samen de norm. Zo creëren we meerwaarde die verder gaat dan financiële zekerheid.*

Onze ambitie is duidelijk: in 2030 is Klaverblad de best gewaardeerde verzekeraar voor de aanpakkers van Nederland! Onze strategie:

- We groeien duurzaam. Door scherp te focussen – met de juiste producten, markten en distributiestrategie.
- We worden doelgerichter - door soepele processen en door veel intensiever samen te werken en te leren.
- En we vergroten onze impact - door meervoudige waardecreatie voor klanten, distributiepartners en de samenleving.

### Ontwikkelingen in 2025

Het jaar 2025 stond heel nadrukkelijk in het teken van *focussen*. Aanpakken wat echt moet en de minder urgente zaken even wat minder of geen aandacht geven. We hebben duidelijke keuzes gemaakt om zo het fundament te leggen voor structurele groei in de toekomst. Zowel kwantitatief als kwalitatief.

Twee projecten hadden onze topprioriteit: aan het begin van het jubileumjaar 2025 – dat in november groots is gevierd met collega's, en de maand ervoor met onze intermediaire relaties tijdens het Groeifestival – stelden we als directie de opdracht om te komen tot een nieuwe meerjarenstrategie 2026-2030. Het tweede project behelsde de implementatie van het nieuwe IT-systeem Axon dat in 2026 live gaat. En intussen moesten alle werkzaamheden binnen onze *core business* zorgen voor tevreden klanten en een positief bedrijfsresultaat.

Ondanks de forse werkdruk bleef de waardering van klanten en adviseurs hoog. Daar zijn we trots op. Het laat zien dat we als organisatie een duidelijke beweging naar voren hebben gemaakt en tegelijk goed de belangen van onze relaties in het oog hebben gehouden.

Klaverblad is vanaf 2025 toegetreden tot de volmachtmarkt. Er zijn in 2025 negentien volmachtovereenkomsten afgesloten en de nieuwe productie is op gang gekomen.

Klaverblad heeft over het boekjaar een winst gerealiseerd van € 36 miljoen. In 2024 was het een verlies van € 8 miljoen, vanwege een incidente schattingswijziging met een impact van € 27 miljoen. Ook zonder deze schattingswijziging is het nettoresultaat over 2025 hoger door een verbetering van het technisch resultaat en uitstekende beleggingsresultaten. De aandelenkoersen stegen flink en de gestegen rente heeft een negatief impact op de waarde van de obligaties maar de waardedaling van de verplichtingen was groter.

Een groot deel van de technische winst in 2025 is te danken aan een sterk resultaat op arbeidsongeschiktheidsverzekeringen. Op de schadeverzekeringen is een kleine winst behaald vanwege het uitblijven van grote schades uit stormen of overstromingen in de brandportefeuille.

(* € 1 miljoen)	2025	2024
Bruto premies	271	253
Verdiende premies	278	216
Schaden eigen rekening	164	161
Bedrijfskosten	82	75
Technisch resultaat	32	-20
Toegerekende beleggingsresultaten technisch	-12	3
<b>Resultaat technische rekening</b>	<b>20</b>	<b>-17</b>
Beleggingsresultaat niet-technisch	46	27
Andere lasten	17	21
Resultaat voor belastingen	49	-11
Belastingen	13	3
<b>Resultaat na belasting</b>	<b>36</b>	<b>-8</b>

De hierboven gepresenteerde financiële resultaten zijn ontleend uit het jaarverslag van Coöperatie Klaverblad Verzekeringen U.A. Daarnaast is een uitgebreide toelichting op de activiteiten en prestaties beschreven in hoofdstuk A.

## B. Bestuurssysteem (governance)

Als organisatie met een coöperatieve achtergrond staat Klaverblad voor het belang van degenen die bij haar activiteiten betrokken zijn. Klaverblad is ervan overtuigd dat de belangen van die betrokkenen grotendeels parallel lopen. Consumenten, verzekeringsadviseurs en medewerkers van Klaverblad hebben er allemaal belang bij dat ieder krijgt waar hij of zij recht op heeft: niet minder, maar ook niet meer. De Coöperatie draagt zorg voor de governance van de verzekeringsgroep. Het coöperatieve karakter is gewaarborgd door het feit dat de verzekerden lid zijn van Klaverblad en daarmee zeggenschap behouden in de organisatie.

Klaverblad Verzekeringen wordt bestuurd door één statutaire directie, die eindverantwoordelijk is voor Klaverblad Verzekeringen. De raad van commissarissen houdt toezicht op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken binnen Klaverblad Verzekeringen en voorziet de directie van advies. De raad bestaat geheel uit onafhankelijke personen. De dagelijkse aansturing vond in 2025 plaats vanuit het managementteam, dat sinds de toetreding van een Operationeel Directeur (COO) in september 2025, bestaat uit vier statutaire directeuren en een aantal divisie-managers. In

de loop van 2026 zal de aansturing plaats vinden vanuit het directieteam en zal de laag van divisie managers verdwijnen.

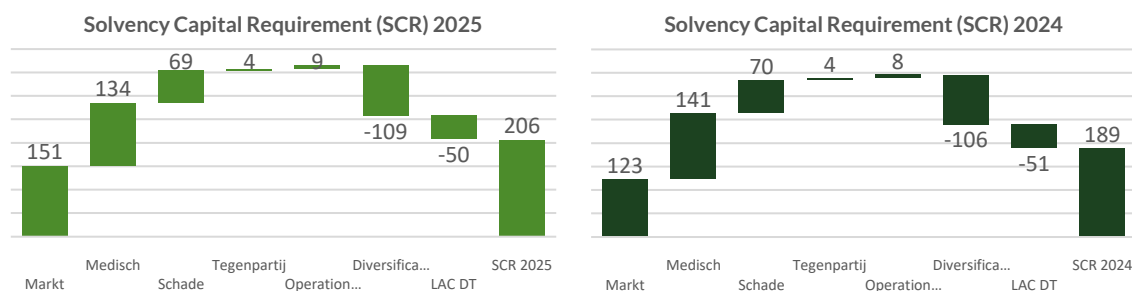
Ook in 2025 heeft Klaverblad verder gewerkt aan het verbeteren van de interne beheersing en zijn processen verder op orde gebracht in lijn met de vereisten van de DORA-wetgeving. In oktober 2025 is aan de overlegstructuur toegevoegd een Operationeel Risk & Compliance Committee (OR&CC). Het doel van het OR&CC is om de beheersing van de operationele risico's te bespreken en continu te verbeteren. Dit voor het behouden en verder verhogen van het huidige volwassenheidsniveau evenals het versterken van de risicocultuur en bewustzijn binnen Klaverblad. Vanwege de verwachte groei in het volmachtkanaal zijn eind 2025 een tweetal commissies ingesteld om een adequate besluitvorming te waarborgen op basis van passende mandaten.

Een uitgebreide toelichting op het bestuursstelsel is te vinden in hoofdstuk B.

### C. Risicoprofiel

Klaverblad Verzekeringen wil een integrale en beheerste bedrijfsvoering waarborgen en beschikt over een risicomanagementsysteem dat ervoor zorgt dat beleid, governance- en organisatiestructuur binnen een gezonde en sterke risicocultuur samenkomen. Dit systeem is van toepassing op alle juridische entiteiten van Klaverblad.

Klaverblad wordt blootgesteld aan verschillende risicotypen, waarvan de belangrijkste volgens het Solvency II risico framework (standaardmodel) zijn: het marktrisico en de verzekeringstechnische risico's binnen zowel de medische als de schadeportefeuille.

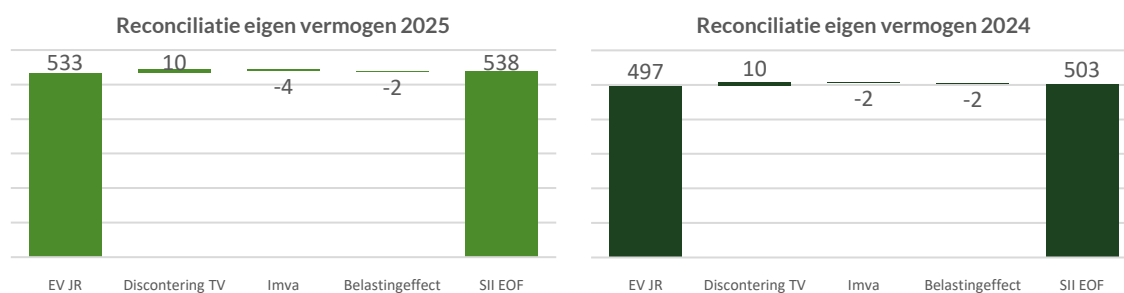


In 2025 is het vereist kapitaal toegenomen voornamelijk door een stijging van het marktrisico als gevolg gestegen beurskoersen. Een uitgebreide toelichting op het risicoprofiel is beschreven in hoofdstuk C.

### D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

De waarderingsgrondslag in de Solvency II balans wijkt nauwelijks af van de waarderingsgrondslag die Klaverblad hanteert voor haar statutaire verslaglegging. Beide zijn gebaseerd op economische waarde. Er zijn twee verschillen die ervoor zorgen dat het eigen vermogen volgens de statutaire jaarrekening afwijkt van het beschikbare eigen vermogen (excess assets over liabilities) in de Solvency II balans. Het eerste verschil wordt veroorzaakt doordat in de statutaire jaarrekening de

discontering van kortlopende schadevoorzieningen niet toegestaan is, terwijl discontering voor Solvency II-berekeningen verplicht is. Het tweede verschil betreft de waardering van immateriële activa. Investerings in software worden in de statutaire jaarrekening als immaterieel vast actief geactiveerd door de Coöperatie. In de Solvency II-balans is dit niet toegestaan en worden deze op nihil gewaardeerd. Het belastingeffect op beide verschillen wordt in onderstaande grafiek apart weergegeven.



Vanwege het positieve nettoresultaat is het eigen vermogen in 2025 toegenomen. Een uitgebreide toelichting op de waardering van de Solvency II balans en de reconciliatie met de statutaire jaarrekening is beschreven in hoofdstuk D.

## E. Kapitaal

	Schade 2025	Schade 2024	Groep 2025	Groep 2024
Beschikbaar eigen vermogen	237.362	216.789	538.102	502.453
Solvency vereiste kapitaal (SCR)	151.806	146.203	206.114	189.333
SCR-ratio	156%	148%	261%	265%

Voor Klaverblad is het managen van kapitaal één van de kernactiviteiten om zekerheid te verschaffen aan haar polishouders, medewerkers, toezichhouders en leveranciers. Het kapitaalbeleid en het risicomanagementbeleid zijn aan elkaar gerelateerd omdat het kapitaal de buffer vormt voor het opvangen van de gevolgen van (financiële) risico's. Het uitgangspunt voor Klaverblad Verzekeringen is dat Klaverblad Schade als zelfstandige onderneming in staat is om een financieel gezonde bedrijfsvoering te voeren en voldoende kapitaal aan te houden om (nu en in de toekomst) te voldoen aan de verplichtingen, rekening houdend met realistische scenario's en mogelijke negatieve ontwikkelingen. De Coöperatie draagt zorg voor de continuïteit van de Groep en houdt voldoende kapitaal aan om eventuele kapitaalttekorten van de verzekeringsentiteit te kunnen aanvullen en eventuele nieuwe activiteiten te financieren.

De solvabiliteitsratio van de Groep bedraagt 261% (2024: 265%) en ligt daarmee ruim boven de interne norm van 200%. De solvabiliteitsratio van Klaverblad Schade is met 8%-punt gestegen tot 156%. In het kapitaalbeleid is een interne grens van 140% SCR-ratio voor Klaverblad Schade vastgesteld. Het overschot aan kapitaal bij Klaverblad Schade wordt gebruikt voor het realiseren van duurzame groei in lijn met het bedrijfsplan.

Een uitgebreide toelichting op het kapitaalbeleid- en positie is beschreven in hoofdstuk E.

## A. Activiteiten en prestaties

### A.1 Activiteiten

#### A.1.1 Profiel en algemene bedrijfsinformatie

##### Mensen voorop

Wij zijn Klaverblad: een 100% Nederlandse verzekeraar, al meer dan 175 jaar actief. In 1850 opgericht als betrouwbaar vangnet voor boeren. We zijn een organisatie waar mensen voorop staan, altijd. We zijn er om continuïteit te bieden aan particulieren en ondernemers. Want als het tegenzit, zijn we er voor ze.

##### Onze missie

In 2025 hebben wij onze missie aangescherpt. Zodat die een sterkere basis vormt voor onze strategie richting 2030.

*Wij zijn er voor de aanpakkers. Voor mensen die vooruit willen, verder kijken en er staan als het nodig is. Als coöperatie bewijzen wij dat het anders kan. Bij ons zijn solide verzekeringen, persoonlijke aandacht en duurzame keuzes samen de norm. Zo creëren we meerwaarde die verder gaat dan financiële zekerheid.*

##### Wat wij beloven

Als zelfstandige coöperatieve verzekeringsmaatschappij beloven we een ruime dekking, een reële prijs en een ongewoon goede service.

We verzekeren consumenten, zzp'ers, het MKB, veehouders, en land- en tuinbouwers via een landelijke dekking van onafhankelijk adviseurs waar we mee samenwerken. We werken graag met en voor mensen die typische aanpakkersmentaliteit hebben waar we zo van houden. Ondernemende doeners en denkers met oog voor hun directe omgeving.

We verstrekken alleen verzekeringen die écht nodig zijn, inclusief risico's die minder standaard zijn. Alles binnen verzekeringstechnische kaders en met oog voor duurzaamheid. Digitaal als het kan, persoonlijk als het moet. Dat is ons motto. Persoonlijk contact blijft altijd onderdeel van onze dienstverlening, binnen duidelijke en voorspelbare processen en afspraken met als doelstelling het verzekeren van de inventarissen en inboedels van pachters van agrarische bedrijven tegen het gevaar van brand.

##### De vijf van Klaverblad

Bij Klaverblad vinden wij vijf waarden extra belangrijk in hoe we willen werken.

1. *Fair*: we zijn helder en voorspelbaar naar onze klanten en onze partners.
2. *Vakkundig*: we maken onze keuzes onderbouwd, weten waar we over praten.
3. *Oprecht*: we doen wat we beloven, zijn eerlijk.
4. *Ondernemend*: we steunen goede initiatieven, willen samen groeien.
5. *Attent*: we geloven in oprechte aandacht voor elkaar.

### **Trends en onze rol**

De maatschappij individualiseert. Mensen zijn minder betrokken bij elkaar. Ongelijkheid neemt toe. Winstbejag lijkt voor veel bedrijven het belangrijkste doel. Goed werkgeverschap en zorg voor de klant raken steeds meer op de achtergrond.

Wij bieden tegenwicht aan deze ontwikkelingen waar we kunnen. Omdat het in ons DNA zit om verbinding op te zoeken. Het heeft te maken met ons coöperatieve karakter, ons streven om iets te kunnen teruggeven aan de samenleving, onze voorliefde voor persoonlijk contact met mensen die midden in het leven staan.

De naam Klaverblad bestaat officieel sinds 1 januari 1979, als onderdeel van de namen Coöperatie Klaverblad Verzekeringen U.A. (voorheen Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A.) en Klaverblad Schadeverzekeringsmaatschappij N.V.

### **Onze ambitie en meerjarenstrategie naar 2030**

Onze ambitie is duidelijk: in 2030 is Klaverblad de best gewaardeerde verzekeraar voor de aanpakkers van Nederland! Onze strategie:

- We groeien duurzaam. Door scherp te focussen – met de juiste producten, markten en distributiestrategie.
- We worden doelgerichter - door soepele processen en door veel intensiever samen te werken en te leren.
- En we vergroten onze impact - door meervoudige waardecreatie voor klanten, distributiepartners en de samenleving.

### **Duurzame ambities**

In de pijler meervoudige waardecreatie klinkt duidelijk onze duurzame ambitie door: op het gebied onze verzekeringsoplossingen, duurzaam schadeherstel, beleggingen, de manier waarop wij inkopen, ons gebouw beheren en de wijze waarop wij onze medewerkers stimuleren op het gebied van een duurzame mobiliteit.

### **Lokale sponsoring**

Ook door sponsoring en partnering dragen we graag bij aan een samenleving waarin we oog hebben voor elkaar. We kiezen bewust voor het lokale verenigingsleven. Juist verenigingen vervullen een belangrijke rol in onze maatschappij.

### **Onze producten**

Klaverblad focust zich op schade- en inkomensverzekeringen en op de kwaliteit van deze producten en de bijbehorende dienstverlening aan particulieren en MKB. Veruit het grootste gedeelte van de omzet wordt behaald in Nederland. In het schadebedrijf worden risico's verzekerd in de groepen:

- Arbeidsongeschiktheids- en overige ziekte- en ongevallenverzekeringen;
- Motorrijtuigen casco;
- Motorrijtuigen aansprakelijkheid;
- Vervoerde zaken;
- Brand en natuurevenementen;
- Andere schade aan zaken;

- Algemene aansprakelijkheid;
- Rechtsbijstand;
- Diverse geldelijke verliezen.

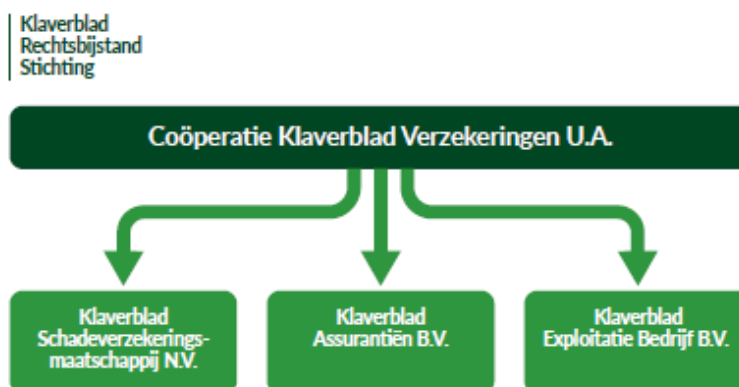
#### Juridische structuur

Coöperatie Klaverblad Verzekeringen U.A. is statutair gevestigd in Zoetermeer. Het postadres is:

- Afrikaweg 2 2713 AW Zoetermeer
- Postbus 3012 2700 KV Zoetermeer

Klaverblad is een verzekeringsgroep met aan het hoofd Coöperatie Klaverblad Verzekeringen U.A. (hierna 'de Coöperatie'). Daaronder vallen een verzekeringsmaatschappij Klaverblad Schadeverzekeringsmaatschappij N.V. en twee besloten vennootschappen Klaverblad Assurantiën B.V. en Klaverblad Exploitatie Bedrijf B.V. De juridische structuur ziet er schematisch als volgt uit:

De juridische structuur ziet er schematisch als volgt uit:



#### Coöperatie Klaverblad Verzekeringen U.A.

Klaverblad is een Coöperatie. De leden zijn natuurlijke en rechtspersonen die een lopende verzekering hebben bij Klaverblad Verzekeringen.

Op de Coöperatie is het verplichte structuurregime van toepassing. Op grond daarvan heeft zij een directie en een raad van commissarissen. De algemene vergadering van leden (ledenvergadering) benoemt directeuren en commissarissen op basis van een voordracht van de raad van commissarissen. Ook stelt zij de jaarrekening vast. De ledenvergadering heeft geen wettelijke taak bij het besturen van de Coöperatie of het toezicht hierop. De ledenvergadering vindt in ieder geval één keer per jaar plaats. Als het nodig is dan kunnen extra ledenvergaderingen worden gehouden. De ledenvergadering wordt bijeengeroepen door advertenties in twee landelijke dagbladen.

In de statuten van de Coöperatie zijn onder andere de omvang, samenstelling, taken en bevoegdheden van de directie en van de raad van commissarissen vastgelegd. Ook staan in de statuten regels over de ledenvergadering. Op voorstel van de directie of van de raad van commissarissen kan de ledenvergadering besluiten de statuten te wijzigen. Hiervoor is een tweederdemeerderheid nodig van de stemmen die worden uitgebracht tijdens de ledenvergadering.

Alle medewerkers zijn in dienst van de Coöperatie. Het aantal FTE bedraagt 397 eind 2025 (2024: 370).

#### Dochterondernemingen

De Coöperatie is enig aandeelhouder van de volgende dochterondernemingen:

- Klaverblad Schadeverzekeringsmaatschappij N.V. is verantwoordelijk voor de uitvoering van het schadeverzekeringsbedrijf.
- Klaverblad Assurantiën B.V. bemiddelt in schadeverzekeringen van Klaverblad Schadeverzekeringsmaatschappij N.V.
- Klaverblad Exploitatie Bedrijf B.V. exploiteert kantoorgebouwen waaronder het kantorencomplex van Klaverblad Verzekeringen.

De directie en de raad van commissarissen van de Coöperatie zijn ook de directie en de raad van commissarissen van de verzekeringsmaatschappij. Een deel van de directie van de Coöperatie is ook de directie van de besloten vennootschappen.

#### Stichting

Klaverblad Verzekeringen heeft een band met de Klaverblad Rechtsbijstand Stichting. Deze onafhankelijke stichting is verantwoordelijk voor de uitvoering van de rechtsbijstand voor verzekerden van Klaverblad Schadeverzekeringsmaatschappij N.V. De stichting maakt daarbij gebruik van de faciliteiten die de Coöperatie beschikbaar stelt.

#### Naam en contactgegevens toezichthouder

Naam: De Nederlandsche Bank  
Bezoekadres: Westeinde 1, 1017 ZN Amsterdam  
Telefoonnummer: + 31 20 524 9111  
Email: info@dnb.nl

#### Naam en contactgegevens externe accountant

Naam: Ernst & Young Accountants B.V.  
Bezoekersadres: Cross Towers, Antonio Vivaldistraat 150, 1083 HP Amsterdam  
Telefoonnummer: + 31 88 407 1000

### A.1.2 Belangrijke gebeurtenissen gedurende rapportageperiode

Over het boekjaar 2025 heeft Klaverblad een winst behaald van € 36 miljoen tegenover een verlies van € 8 miljoen in 2024. Vorig jaar was een eenmalige wijziging in de technische voorziening de belangrijkste oorzaak voor het negatieve resultaat. Het jaar 2025 kenmerkt zich toch een goed jaar door uitstekende beleggingsresultaten en een positief verzekeringstechnisch resultaat door het uitblijven van stormen en over het algemeen lagere schadefrequenties.

Het resultaat technische rekening is uitgekomen op € 20 miljoen, waar deze vorig jaar op € 10 miljoen positief was uitgekomen zonder de eenmalige last. De bruto premies zijn in 2025 gegroeid

met 7% tot een bedrag van € 271 miljoen (in 2025: 5%). Ook de beleggingsresultaten, die in 2024 al goed waren, zijn in 2025 verder gestegen. Met name de aandelenkoersen lieten voor het derde jaar op rij stijgingen zien.

(* € 1 miljoen)	2025	2024
Bruto premies	271	253
Verdiende premies	278	216
Schaden eigen rekening	164	161
Bedrijfskosten	82	75
Technisch resultaat	32	-20
Toegerekende beleggingsresultaten technisch	-12	3
<b>Resultaat technische rekening</b>	<b>20</b>	<b>-17</b>
Beleggingsresultaat niet-technisch	46	27
Andere lasten	17	21
Resultaat voor belastingen	49	-11
Belastingen	-13	3
<b>Resultaat na belasting</b>	<b>36</b>	<b>-8</b>

Een toelichting op de verzekeringstechnische resultaten (A.2) en de resultaten uit de beleggingen (A.3) wordt hierna uiteengezet.

## A.2 Prestaties op het gebied van schadeverzekeringsactiviteiten

### Resultaat technische rekening naar branche

	Medisch		Brand		Aansprakelijkheid	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Bruto premies	68.654	67.157	95.648	92.283	23.342	21.223
Schaden en uitkeringen	41.007	54.040	46.364	46.251	14.165	13.372
Resultaat technische rek.	16.070	-29.261	11.580	11.417	-230	799

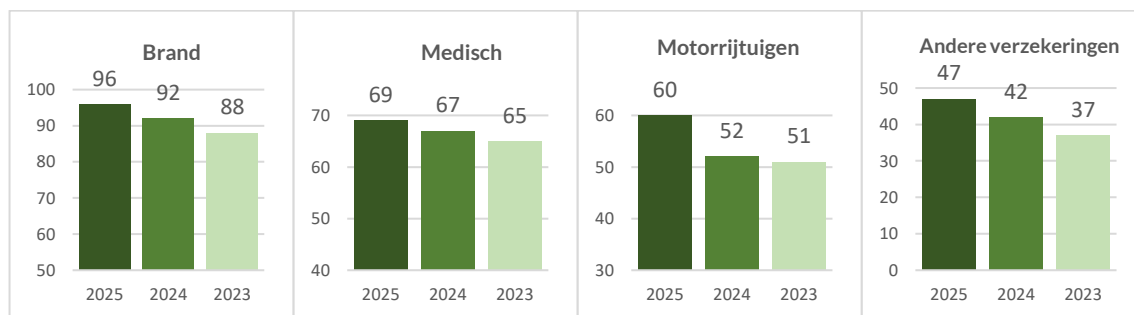
  

	Rechtsbijstand		Motorrijtuigen WA		Motorrijtuigen overig	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Bruto premies	19.405	18.105	37.780	32.449	21.919	19.064
Schaden en uitkeringen	12.358	9.974	34.387	24.710	13.675	11.541
Resultaat technische rek.	742	3.413	-8.593	-5.061	-341	1.259

	Overige varia		Totaal Schadebedrijf	
	2025	2024	2025	2024
Bruto premies	3.759	3.055	270.507	253.336
Schaden en uitkeringen	2.004	1.492	163.960	161.380
Resultaat technische rek.	272	468	19.500	-16.966

## Premieontwikkeling (bruto premies)



De bruto premies zijn in 2025 met 7% gegroeid tot € 271 miljoen. Anderhalf jaar geleden hebben we een verbeterde personenautoverzekering op de markt gebracht. We zien dat het product goed verkoopt. Naast premiegroei zorgt het voor een gezondere samenstelling van onze autoportefeuille. De brandportefeuille groeide in 2025, maar minder dan waar we vooraf op hadden verwacht. Qua groei hadden we in 2025 focus op particulieren en (agrarische) ondernemerssegmenten.

In 2025 brachten we een nieuwe arbeidsongeschiktheidsverzekering op de markt. Ondanks dat het product in de markt zeer positief is ontvangen, viel de verkoop tegen. Dit komt door uitdagende marktomstandigheden, gekenmerkt door krimp, stevige concurrentie en onduidelijkheid over de mogelijke invoering van een verplichte arbeidsongeschiktheidsverzekering voor zelfstandigen.

In 2025 werden we actief in de volmachtmarkt. Inmiddels hebben we met bijna 20 ambitieuze volmachtkantoren een samenwerking. Naast onze deelnames in pools, richtten we samen met de volmachtkantoren, de Klaverblad-producten technisch in. Hierdoor kunnen we nu eigen producten aanbieden via het volmacht distributiekanaal. De bijdrage aan de groei was in 2025 nog minimaal en kan worden beschouwd als een aanloopjaar. In 2026 verwachten we via dit distributiekanaal volop te kunnen doorgroeien.

Zoals in het resultaatoverzicht is te zien wijkt de verdiende premie tussen de twee boekjaren significant af van de geboekte premie. Dit komt doordat de verdiende premie de toekomstige resultaten van de nieuwe productie arbeidsongeschiktheidsverzekeringen bevat. De toekomstige resultaten zijn gevoelig door de schattingen in de technische voorziening en afhankelijkheid van de renteontwikkeling. In 2024 was een schattingswijziging door gevoerd in de premievoorziening voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen. Afhankelijk van de omvang en of dit verhogend of verlagend is op de voorziening, kan dit tot een eenmalige bate of een last leiden. In 2024 leidde het tot een grote eenmalige last. In 2025 is de omvang en impact minder groot.

## Schadelastontwikkeling

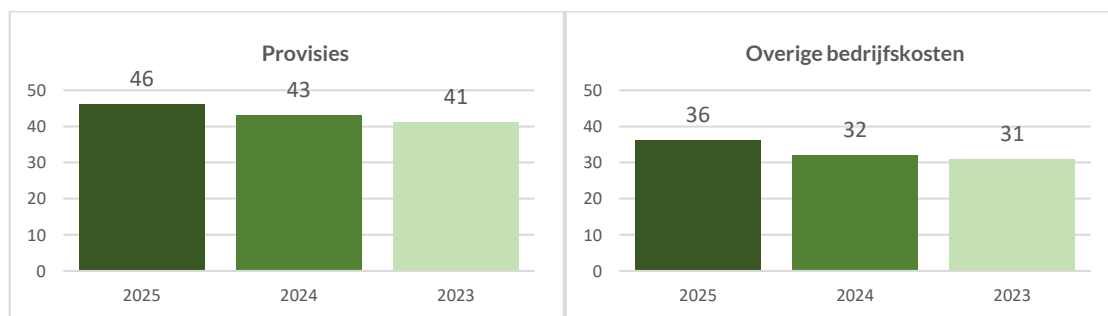
De combined ratio over 2025 voor de schadeverzekeringen bedraagt 97% en is stabiel gebleven ten opzichte van 2024 (95%). Over de gehele schadeverzekeringsportefeuille is sprake van een

gemiddeld lagere schadefrequentie. De gemiddelde schade nam per claim, door inflatie en kostbaardere schades, vooral bij personenauto's toe. Marktbreed zien wij de schade- en herstelkosten toenemen als gevolg van stijgende prijzen voor arbeid en materialen, inflatie en hogere schade- en herstelkosten vanwege kostbaardere technologie. Deze prijsstijgingen zijn hoger dan de gemiddelde inflatie voor huishoudens. De schadelastontwikkeling in de brandportefeuille was positief door het uitblijven van grote stormen of overstromingen dit jaar. Wel blijft op de langere termijn de invloed van klimaatschade structureel toenemen. En dit doet zich niet alleen meer voor in de herfst en de winter, maar ook in de zomermaanden.

In 2023 legden wij de basis om dossierreserveringen te gebruiken voor de bepaling van de actuariële voorzieningen en deden we onderzoek naar de schadereserveringen, wat leidde tot een herziening van de letselschades. We zien nu dat die inspanning zich uitbetaalt en dat het uitloopresultaat nu twee jaar achter elkaar een stabiel resultaat geeft en voldoet aan onze interne norm.

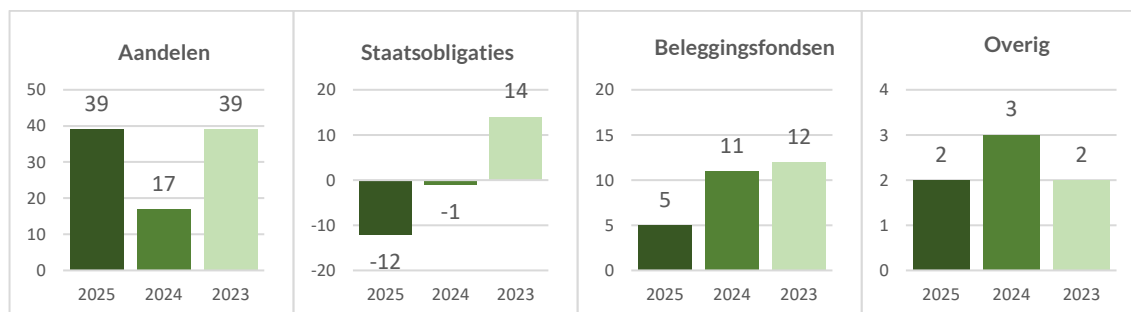
Bij de arbeidsongeschiktheidsverzekeringen wordt het resultaat positief beïnvloed door de stijging van de rente. Een deel van de verplichtingen uit hoofde van deze verzekeringen wordt, op basis kasstromen, economisch gematcht met een obligatieportefeuille. Verder zien we dat het aantal invalideringen iets aan het afnemen is, maar klanten juist weer minder snel revalideren. In 2025 heeft dit ook geleid tot een last, maar is de omvang en impact minder groot. Door de onrust op de markt zijn de parameters voor verval bijgesteld, hetgeen een negatieve impact heeft op het resultaat.

### Bedrijfskostenontwikkeling



De toename van de provisielast is in lijn met de groei van de premieontwikkeling en onze toetreding in de volmachtmarkt, al is de omvang daarvan nog beperkt. De overige bedrijfskosten zijn, in vergelijking tot een jaar eerder, gestegen. We willen de omvang van de bedrijfskosten structureel verlagen en de bedrijfskostenratio verder verbeteren naar een marktconform niveau. In 2025 startten we met een project om te komen tot een toekomstbestendige, verzekeringstechnische administratie. De introductie en de migratie realiseren we komend jaar. Tot die tijd accepteren we dat de bedrijfskosten relatief hoog zijn. In de jaren erna moet de kostenratio omlaag door het uitzetten van oude systemen en efficiëntere bedrijfsvoering met het nieuwe verzekeringssysteem. En waar mogelijk de inzet van AI en de aanpassing van de organisatie als gevolg van gewijzigde distributie- en productverdeling.

### A.3 Prestaties op het gebied van beleggingsactiviteiten



Het jaar 2025 was een bewogen beursjaar. Het begon met veel politieke onrust: Donald Trump kondigde stevige importtarieven aan. Dat zorgde in april voor een flinke schok op de beurs: wereldwijde aandelen zaken in korte tijd, maar de koersen herstelde ook weer snel. Wereldwijd sloten de indices voor het derde jaar op rij positief af. Geholpen door renteverlagingen van de Europese Centrale Bank en forse investeringen in infrastructuur en defensie deden Europese aandelen, de regio waar Klaverblad in belegd, het relatief goed ten opzichte van aandelen in andere regio's. Doordat Klaverblad aandelen in haar beleggingsportefeuille aanhoudt (Klaverblad Schade 25% en de Coöperatie 40%), is het beleggingsresultaat gevoelig voor bewegingen in de aandelenkoersen.

De hoge inflatie van 2023-2024 is geleidelijk weggeëbd, waarbij de inflatie in de Eurozone in 2025 op de inflatiedoelstelling van 2% uitkomt. In Nederland is de inflatie nog boven het Europees gemiddeld. Rentewijzigingen hebben impact op de waarde van de vastrentende beleggingsportefeuille en op de verzekeringstechnische verplichtingen. Een deel van de staatsobligatieportefeuille is zo ingericht dat er sprake is van een economische kasstroommatch met langer lopende verplichtingen uit hoofde van de arbeidsongeschiktheidsverzekeringen. De obligaties van deze portefeuille zijn vanwege een rentestijging in waarde afgenomen in 2025. Daartegenover staat een verlaging van de technische voorziening.

De beleggingsopbrengsten van de technische en niet-technische rekening **2025** zijn als volgt:

	Dividend en huur	Interest	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Totaal
Staatsobligaties		3.991	462	-16.534	-12.081
Hypotheek en andere leningen		197		-1.834	-1.637
Aandelen	8.125		2.151	29.502	39.778
Beleggingsfondsen	2.844			1.745	4.589
Liquide middelen		240			240
Vastgoed	1.315			1.409	2.724
<b>Beleggingsopbrengst (QRT.09)</b>	<b>12.284</b>	<b>4.428</b>	<b>2.613</b>	<b>14.288</b>	<b>33.613</b>
Kosten van beheer					-1.160
Beleggingsresultaat Exploitatie					1.679
<b>Beleggingsresultaat (jaarrekening)</b>					<b>34.132</b>

De beleggingsopbrengsten van de technische en niet-technische rekening 2024 waren als volgt:

	Dividend en huur	Interest	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Totaal
Staatsobligaties		3.667	210	-5.085	-1.208
Hypotheke en andere leningen		174		308	482
Aandelen	8.841		1.644	6.890	17.375
Beleggingsfondsen	2.694			8.892	11.586
Liquide middelen		310			310
Vastgoed	1.305			-209	1.096
<b>Beleggingsopbrengst (QRT.09)</b>	<b>12.840</b>	<b>4.151</b>	<b>1.854</b>	<b>10.796</b>	<b>29.641</b>
Kosten van beheer					-1.077
Beleggingsresultaat Exploitatie					1.503
<b>Beleggingsresultaat (jaarrekening)</b>					<b>30.067</b>

Er worden geen beleggingsresultaten direct in het eigen vermogen van Klaverblad verwerkt. Tevens vinden er geen beleggingen in securitisaties plaats.

In de volgende tabel zijn de beleggingsresultaten onderverdeeld naar maatschappij en naar de technische en niet-technische rekening. Bij Schade worden de resultaten van obligaties toegerekend aan de technische rekening tot aan de omvang van de technische voorzieningen.

	2025	2024
Beleggingsopbrengsten technische rekening Schade	-12.097	3.309
Beleggingsopbrengsten niet-technische rekening Schade	21.307	10.008
<b>Beleggingsopbrengsten Klaverblad Schade</b>	<b>9.210</b>	<b>13.317</b>
Beleggingsopbrengsten en kosten beheer overige entiteiten	24.922	16.750
<b>Beleggingsopbrengsten Klaverblad Verzekeringen</b>	<b>34.132</b>	<b>30.067</b>

#### A.4 Prestaties uit overige activiteiten

Naast de hiervoor genoemde resultaten zijn er geen (materiële) resultaten uit overige activiteiten bij Klaverblad Verzekeringen.

## **B. Bestuurssysteem**

### **B.1 Algemene informatie over het bestuursysteem**

‘Governance’ is de manier waarop een organisatie bestuurd en beheerst wordt en het toezicht daarop. Klaverblad hecht veel waarde aan een goede governance. Wij hebben de bedrijfsvoering zo ingericht dat een goede werking van de governance gewaarborgd is. In onze bedrijfsvoering wegen wij de belangen van alle belanghebbenden, waaronder van de klanten, evenwichtig af. In dit hoofdstuk laten we zien hoe onze governance en ons risicomanagement is vormgegeven.

#### **B.1.1 Organisatiestructuur**

In organisatorisch opzicht is de groep één geheel. De Coöperatie zorgt voor de governance van de gehele groep. Alle medewerkers van de groep zijn in dienst van de Coöperatie en leggen uiteindelijk verantwoording verschuldigd af aan de directie. Als een medewerker vanuit zijn functie genoodzaakt is om zich onafhankelijk van de directie te kunnen opstellen, dan is dat gewaarborgd door middel van charters en reglementen.

Binnen Klaverblad fungeert in 2025 onder de directie een aantal divisiemanagers. De directie en divisie-managers vormen samen het managementteam. Zij overleggen wekelijks in het managementteam-overleg. In dit overleg wordt gestreefd naar consensus. Als dit niet bereikt wordt, dan beslist de directie. Onder het managementteam fungeert een aantal managers en/of teamleiders. Een manager geeft leiding aan een afdeling en zorgt voor de realisatie van beleid voor zover deze afdeling daarvoor verantwoordelijk is. De manager levert een bijdrage aan ontwikkelingen binnen het bedrijf en adviseert het managementteam en collega’s over het eigen werkgebied. Een aantal managers stuurt één of meerdere teamleiders aan. De teamleiders zijn elk verantwoordelijk voor een team met een eigen afgebakend takenpakket.

Klaverblad Verzekeringen kent een overleg op elk hiërarchisch niveau en voor elk onderdeel van de organisatie (afdelingen en teams). Daarnaast zijn er overleggen buiten de organisatiestructuur. Dit zijn overleggen van stuurgroepen, werkgroepen en commissies. De deelnemers hieraan zijn samen verantwoordelijk voor een bepaalde taak. Vrijwel altijd gaat het om een taak die niet binnen één afdeling of team te plaatsen valt. Via deze overleggen hebben de directie, de raad van commissarissen, leidinggevend en sleutelfunctiehouders passende interactie met elkaar. Twee commissies die een belangrijke rol spelen in het kader van de governance en de risicobeheersing worden hieronder nader toegelicht.

#### **Commissie productkeuring en -evaluatie (PARP)**

Klaverblad Verzekeringen sluit verzekeringsovereenkomsten met particulieren, het midden- en kleinbedrijf, agrariërs en ZZP’ers. Wij willen ‘eerlijke verzekeringen’ aanbieden, dat wil zeggen verzekeringen die klanten werkelijk nodig hebben. Wij hebben daarom bij het ontwikkelen en onderhouden van producten zorg voor het klantbelang. Producten moeten kostenefficiënt, nuttig, veilig en begrijpelijk zijn en blijven. Om deze zorg te waarborgen hanteren wij een product goedkeurings- en productevaluatieproces. De uitgangspunten voor deze processen zijn vastgelegd in

het beleid productontwikkeling en -beheer en het mandaat van de PARP-commissie (commissie productgoedkeuring en -evaluatie). Binnen dit mandaat is de PARP-commissie besluitvormend voor de statutaire directie van Klaverblad Verzekeringen. De commissie draagt er onder andere zorg voor dat al onze producten, zowel nieuwe als bestaande, blijven voldoen aan de volgende criteria: kostenefficiënt, nuttig, veilig en begrijpelijk. Ook zorgen zij ervoor dat premies toereikend zijn voor risico's en kosten.

#### **Balansmanagementcommissie**

De beleggingen van Klaverblad staan in dienst van het verzekeringsbedrijf. De beleggingen zijn er primair op gericht dat wij op elk moment kunnen voldoen aan onze verplichtingen, zowel op lange als op kortere termijn. Dit stelt zowel eisen aan het beheersen van risico's die negatieve invloed kunnen hebben op het behoud van vermogen, als aan het minimale rendement dat op lange termijn behaald dient te worden om als verzekeraar levensvatbaar te blijven. Ook wet- en regelgeving en processen en organisatie zijn vanzelfsprekend van belang. De kaders zijn vastgelegd in het ALM- en beleggingsbeleid Klaverblad Verzekeringen. Daarnaast is een balansmanagementcommissie (BMC) aangesteld die de (marktwaarde)balans stuurt binnen kaders die door de directie zijn vastgesteld in het ALM- en beleggingsbeleid en het mandaat van het BMC.

#### **Financieel Actuarieel Overleg**

Het doel van dit overlegorgaan is het uitwerken en vaststellen van financieel, actuair en fiscaal beleid en ook het toepassen hiervan in de processen, modellen, administratie en financiële rapportages.

#### **Operationeel Risico & Compliance Commissie (OR&CC)**

In oktober 2025 is aan de overlegstructuur toegevoegd een Operationeel Risico & Compliance Committee (OR&CC). Het doel van het OR&CC is om de beheersing van de operationele risico's te bespreken en continu te verbeteren. Dit voor het behouden en verder verhogen van het huidige volwassenheidsniveau evenals het versterken van de risicocultuur en bewustzijn binnen Klaverblad.

Vanwege de verwachte groei in het volmachtkanaal zijn eind 2025 een tweetal commissies ingesteld om een adequate besluitvorming te waarborgen op basis van passende mandaten.

### **B.1.2 Rol en verantwoordelijkheden van bestuurlijke- en toezichhoudende functies**

#### **Bestuurlijke structuur**

Klaverblad wordt bestuurd door één statutaire directie die eindverantwoordelijk is voor Klaverblad. De directie bestaat uit de volgende vier personen:

- Sharon van Herel, algemeen directeur
- Jordi van Irsen, directeur financiën en risicomanagement
- Stijn Réz, directeur commercie
- Linn Musters, operationeel directeur

Per 1 september heeft Linn Musters de directie versterkt in de nieuwe functie van Operationeel

Directeur (COO). Met haar komst bestaat de directie uit vier leden met verschillende achtergronden en expertises. Dat heeft de kwaliteit van de besluitvorming zichtbaar vergroot.

De besluitvorming binnen de directie is collegiaal en de directie is als geheel verantwoordelijk voor het gevoerde beleid. De voorzitter van de directie is verantwoordelijk voor het doelmatig functioneren van de directie. De taken en verantwoordelijkheden van de directie zijn ondergebracht in portefeuilles. De portefeuilles staan omschreven in het Directiereglement dat is gepubliceerd op de website van Klaverblad. Besluiten van de directie zijn gedocumenteerd en uit de documentatie blijkt welke overwegingen aan de besluiten ten grondslag hebben gelegen.

De directie bepaalt het dagelijks beleid van Klaverblad. Directieleden worden voor een termijn van vier jaar benoemd door de ledenvergadering op basis van een bindende voordracht door de raad van commissarissen. Herbenoeming is mogelijk steeds voor een termijn van maximaal vier jaar per keer. De betrouwbaarheid van directieleden is getoetst door Klaverblad zelf en door De Nederlandsche Bank. Directieleden beschikken over de kennis en vaardigheden en het professionele gedrag die volgens regelgeving en maatschappelijke opvattingen noodzakelijk zijn om als bestuurder van een verzekeringsmaatschappij te kunnen functioneren. De directie streeft naar een evenwichtige verdeling tussen mannen en vrouwen. De directie bestaat in de huidige samenstelling uit twee vrouwen en twee mannen en voldoet daarmee aan de wet 'Evenwichtiger verhouding vrouwen en mannen in het bestuur en de raad van commissarissen'.

Om de juiste samenstelling van de directie en de geschiktheid van de directeuren te waarborgen maken de raad van commissarissen en de directie bij een vacature gebruik van een vastgelegde procedure, een geschiktheidsmatrix en een profielschets.

#### **De raad van commissarissen**

De raad van commissarissen houdt toezicht op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken binnen Klaverblad. En voorziet de directie van advies. De taken en verantwoordelijkheden van de raad zijn vastgelegd in het reglement raad van commissarissen. Dit reglement is te vinden op de website van Klaverblad. De raad bestaat geheel uit onafhankelijke personen.

De raad van commissarissen bestond in 2025 uit:

Mw. drs. A.P. Mijer-Nienhuis AAG RBA

Mw. drs. J.M. Niessen

drs. H.J. Dijkers

drs. R. van Es MSc (vanaf 10 april 2025)

De raad onderschrijft het belang van diversiteit in de directie en de raad van commissarissen, waaronder een - zo mogelijk - evenwichtige verdeling tussen mannen en vrouwen binnen deze organen. De raad bestaat in de huidige samenstelling uit twee dames en twee heren en voldoet daarmee ruim aan de wet 'Evenwichtiger verhouding vrouwen en mannen in het bestuur en de raad van commissarissen'.

Gedurende het verslagjaar waren er vier reguliere vergaderingen van de raad van commissarissen, waarbij telkens een deel van de vergadering buiten aanwezigheid van de directie plaatsvond. In dit

deel werd door de raad onder andere gesproken over de gang van zaken, de organisatie van Klaverblad, de invulling van de functie van Operationeel directeur, het eigen functioneren en het functioneren van de directie.

Tijdens de reguliere vergaderingen is veelvuldig en constructief gesproken over strategische hoofdlijnen. De raad is gedurende het jaar door de directie geïnformeerd over de uitwerking van de strategie 2030. Andere onderwerpen die aan de orde zijn gekomen zijn kostenbeheersing, de achterstand in de groei-doelstellingen, de ontwikkelingen in het volmachtkanaal en het versterken van de interne beheersing en Informatiebeveiliging (DORA). Verder is een aantal keer stil gestaan bij de benodigde veranderingen in de bedrijfscultuur, het leiderschapsprogramma en de noodzakelijke veranderingen in het IT-landschap. Ook kwamen de gebruikelijke onderwerpen aan de orde zoals marktontwikkelingen, de brancheresultaten en bedrijfslasten, ontwikkelingen op het gebied van HR, de ORSA, het kapitaalbeleid, het bedrijfsplan, de ontwikkelingen rondom AOV en de toepassing van de zogenoemde future management action (FMA). Verder sprak de raad, zowel in als buiten aanwezigheid van de directie, met de externe accountant over zijn rapportage en met de sleutelfunctiehouders.

In april 2025 vond de jaarvergadering plaats, in aanwezigheid van de externe accountant. Hierbij kwamen het accountantsverslag, de jaarverslagen van Coöperatie Klaverblad Verzekeringen U.A. en Klaverblad Schadeverzekeringsmaatschappij N.V. en het actuarieel jaarrapport aan de orde. Aansluitend aan de jaarvergadering vond de Algemene ledenvergadering plaats. Hierin werden de jaarstukken door de algemene ledenvergadering vastgesteld.

Naast de reguliere vergaderingen en de jaarvergadering vonden er ook twee strategiesessies plaats met de raad van commissarissen en de directie. De strategiesessie in juli stond volledig in het teken van een toelichting door de directie op de strategie voor 2025 - 2030. De verkregen input van de raad heeft de directie gebruikt om de strategie verder aan te scherpen. Tijdens de strategiesessie in december heeft de directie de uitwerking aan de raad gepresenteerd en is het Bedrijfsplan goedgekeurd.

Naast de formele overleggen zijn er regelmatig individuele (en informele) contacten tussen commissarissen en directeuren over de ontwikkelingen binnen en buiten de organisatie. In ieder geval heeft de voorzitter van de raad regelmatig individueel overleg gehad met de voorzitter van de directie.

Conform het reglement van de raad van commissarissen vindt de zelfevaluatie één keer in de drie jaar plaats onder externe begeleiding. Dit is in 2025 gebeurd. De commissarissen en directieleden hebben middels een vragenlijst en interviews input gegeven voor de zelfevaluatie. De commissarissen hebben in december een bijeenkomst gehad onder begeleiding van een extern bureau over het eigen functioneren alsmede de samenwerking met de directie. Na de interne bespreking van de raad heeft de raad een terugkoppeling gegeven aan de directie.

#### **Auditcommissie**

De auditcommissie bereidt eventuele besluitvorming van de raad voor en adviseert de raad van commissarissen over de financiële verslaggeving door Klaverblad, risicomanagement, compliance, actuarieel, audit en informatiebeveiliging. De auditcommissie bestond in 2025 uit de voltallige raad van commissarissen. In 2025 vonden er vier vergaderingen van de auditcommissie

plaats. Bij de vergaderingen waren ook de directie, sleutelfunctiehouders (actuarieel/risk, compliance en interne audit), CISO en externe accountant aanwezig. Tijdens de vergaderingen is gesproken over de financiële cijfers, risicomanagement, de rapportages van de sleutelfuncties Compliance, Risicomanagement, Actuarieel en Interne audit en van Informatiebeveiliging.

In verband met de wettelijke roulatieplicht van externe accountants na tien jaar heeft in 2025 een zorgvuldig selectietraject plaatsgevonden, die heeft geleid tot de selectie van een nieuw accountantskantoor die vanaf verslagjaar 2026 de wettelijke controle van Klaverblad zal uitvoeren. De nieuwe accountant is door de Algemene vergadering op 11 september 2025 benoemd.

De voorzitter van de auditcommissie heeft op regelmatige basis individueel contact gehad met de directeur Financiën en risicomanagement en de manager Interne audit over de (financiële) ontwikkelingen in het bedrijf.

#### Remuneratie- en benoemingscommissie

De remuneratie- en benoemingscommissie bereidt eventuele besluitvorming van de raad voor en adviseert de raad over het beloningsbeleid, selectie en benoeming van directeuren en commissarissen. Daarnaast evalueren zij het functioneren van de directie en de raad.

In 2025 vergaderde de remuneratie- en benoemingscommissie twee keer. Tijdens de vergaderingen is gesproken over het beloningsbeleid, de zelfevaluatie van de raad van commissarissen, de benoeming van de Operationeel directeur, het functioneren van de directie en het PE-programma. Ook heeft de commissie gesprekken gevoerd met de directieleden in het kader van het jaarlijkse evaluatieproces. De remuneratiecommissie bestond in 2025 uit mevrouw Niessen (voorzitter) en mevrouw Mijer-Nienhuis.

#### Sleutelfuncties

Eind 2025 waren de volgende personen de sleutelfunctionarissen binnen Klaverblad:

- Risicomanagement & Actuarieel dhr. G. Posthumus
- Compliance mw. I. van der Sijpt
- Interne Audit mw. B. Lanza

Het sleutelfunctiehouderschap van de risicomanagementfunctie en de actuariële functie wordt sinds 2020 gecombineerd. Dit is met instemming van de raad van commissarissen en DNB gebeurd. De sleutelfunctionaris Compliance is tevens de functionaris Gegevensbescherming.

De onafhankelijkheid van de sleutelfunctiehouders is gewaarborgd doordat de sleutelfunctiehouders:

- Niet hiërarchisch ondergeschikt aan elkaar zijn of aan andere sleutelfunctiehouders;
- Op ieder moment direct en zonder tussenkomst van derden kunnen rapporteren aan de directie en aan de auditcommissie/raad van commissarissen.

Hun taken, verantwoordelijkheden, bevoegdheden en middelen staan beschreven in een charter dat voor elke sleutelfunctie is opgesteld. Voor benoemingen en ook wijzigingen in de charters, is instemming van de raad van commissarissen vereist.

Alle sleutelfuncties rapporteren op kwartaalbasis aan de directie en de raad van commissarissen. De actuariële functie rapporteert jaarlijks over de technische voorzieningen en de SCR-berekeningen, en voert ook een toets uit op de berekeningen van de ORSA. De interne auditfunctie rapporteert ook over de door haar uitgevoerde audits. De sleutelfunctionarissen hebben een escalatielijn naar de raad van commissarissen.

Als een discussie ontstaat tussen sleutelfunctiehouders onderling of tussen een sleutelfunctiehouder en een proces- of risico-eigenaar, dan heeft de sleutelfunctiehouder de mogelijkheid om te escaleren via de zogenaamde escalatieladder (directie, raad van commissarissen, externe toezichthouder).

Als een sleutelfunctiehouder een ernstig en blijvend verschil van mening heeft met een directielid (of directieleden), dan heeft de sleutelfunctiehouder toegang tot de (voorzitter van de) raad van commissarissen.

Als naar aanleiding van een signaal over tekortkomingen waarbij vanuit wetgeving en/of professionele standaarden verplichte melding aan een externe (toezichthoudende) organisatie moet worden gedaan, maar deze melding niet via de normale reguliere interne meld- en escalatieprocessen verloopt of is verlopen, dan heeft de sleutelfunctiehouder het recht en de plicht om deze ernstige tekortkoming zelf bij de relevante (toezichthoudende) externe organisatie te melden.

### **B.1.3 Beloningsbeleid**

Klaverblad Verzekeringen hanteert een gematigd beloningsbeleid en kent geen variabele beloning. Wij zijn van mening dat het uitgesloten is dat de directieleden en medewerkers door ons beloningsbeleid worden aangezet tot het nemen van risico's van materiële betekenis. Op de website van Klaverblad Verzekeringen staat een samenvatting van het beloningsbeleid.

Directeuren ontvangen een vast maandsalaris dat eventueel wordt aangepast conform de cao voor de verzekeringsbedrijfstak. Directeuren nemen deel aan de pensioenregeling die gelijk is aan die van de Klaverblad medewerkers en die is gebaseerd op de basispensioenregeling van de cao voor de bedrijfstak.

Commissarissen ontvangen een vast bedrag voor hun werkzaamheden en daarnaast een beperkte vergoeding voor onkosten. De bedragen zijn niet geïndexeerd. Hun beloning is op geen enkele manier afhankelijk van de groei of de resultaten van Klaverblad.

Periodiek laten wij extern onderzoek doen naar de hoogte van de beloningen van directeuren en commissarissen in relatie tot die bij vergelijkbare bedrijven.

Buiten de belonings sfeer zijn geen transacties verricht met personen die invloed van betekenis op de

onderneming uitoefenen, noch met leden van bestuurlijke, beleidsbepalende en toezichhoudende instanties.

Voor de bezoldiging van de statutaire directie en de commissarissen en eventuele materiële wijzigingen ten opzichte van de vorige rapportageperiode wordt verwezen naar het jaarverslag.

#### **B.1.4 Materiële transacties met aandeelhouders**

Op basis van de dienstverleningsovereenkomst worden kosten, waaronder de personele kosten, kosten van automatisering, marketing-, facilitaire- en overige kosten door de Coöperatie doorbelast aan de dochtermaatschappijen. Bij de kostenverdeling wordt gebruik gemaakt van een kostenallocatiemodel. Dit model wordt ook gebruikt voor de toerekening van de kosten aan de verschillende verzekeringsproducten. In 2025 zijn er geen kapitaalstortingen- of onttrekkingen geweest tussen de groepsmaatschappijen.

#### **B.2 Deskundigheids- en betrouwbaarheidsvereisten**

Klaverblad hecht een groot belang aan de juiste vakbekwaamheid, kennis en deskundigheid van personen die de organisatie besturen en van medewerkers die de sleutelfuncties vervullen en van diverse andere medewerkers (bijvoorbeeld Wft). De eisen aan vakbekwaamheid, kennis en deskundigheid zijn vastgelegd in de interne richtlijn deskundigheid.

Bij werving van bestuurders of sleutelfunctionarissen worden profielschetsen gebruikt. De profielschetsen worden jaarlijks geëvalueerd en indien nodig bijgesteld. Voorgenomen benoemingen van sleutelfunctionarissen en bestuurders worden voorgelegd aan de toezichthouder DNB. DNB toetst zelf ook de betrouwbaarheid van sleutelfunctionarissen en de betrouwbaarheid en de geschiktheid van de bestuurders.

Directieleden en commissarissen volgen een permanent educatieprogramma. De directie en de raad van commissarissen stellen zelf de inhoud en het programma van de permanente educatie vast. De voorzitter van de raad van commissarissen ziet toe op de permanente educatie. De educatie kan betrekking hebben op relevante ontwikkelingen binnen Klaverblad, de financiële sector in het algemeen en de verzekeringssector in het bijzonder, op corporate governance in het algemeen en die van de financiële sector in het bijzonder, op de zorgplicht tegenover de klant, integriteit, risicomanagement, financiële verslaggeving, beloningsbeleid en audit.

De educatie bestaat onder meer uit trainingen en/of opleidingen door professionele opleidingsinstituten. Daarnaast worden onderwerpen in eigen beheer behandeld om zo voldoende deskundig te blijven op de verschillende aandachtsgebieden.

De directievoorzitter rapporteert jaarlijks aan de raad van commissarissen over het educatieprogramma dat de directieleden gevolgd hebben en gaan volgen.

De raad van commissarissen volgt een programma van permanente educatie dat jaarlijks opnieuw wordt vastgesteld. In 2025 volgden een aantal commissarissen hiervoor module(s) van het PE-programma Deskundigheidsbevordering van Nyenrode. Daarnaast vonden er in huis kennissessies plaats.

De directieleden, de leden van de raad van commissarissen en de medewerkers Klaverblad Verzekeringen hebben een eed of een belofte conform de 'Regeling eed of belofte financiële sector' afgelegd. Hiermee zweren of beloven zij onder andere dat zij:

- Hun functie integer en zorgvuldig uitoefenen;
- Een zorgvuldige afweging zullen maken tussen alle belangen die bij de onderneming betrokken zijn en dat zij in die afweging het belang van de klant centraal stellen;
- Zich zullen gedragen naar de wetten, reglementen en gedragscodes die op hen van toepassing zijn.

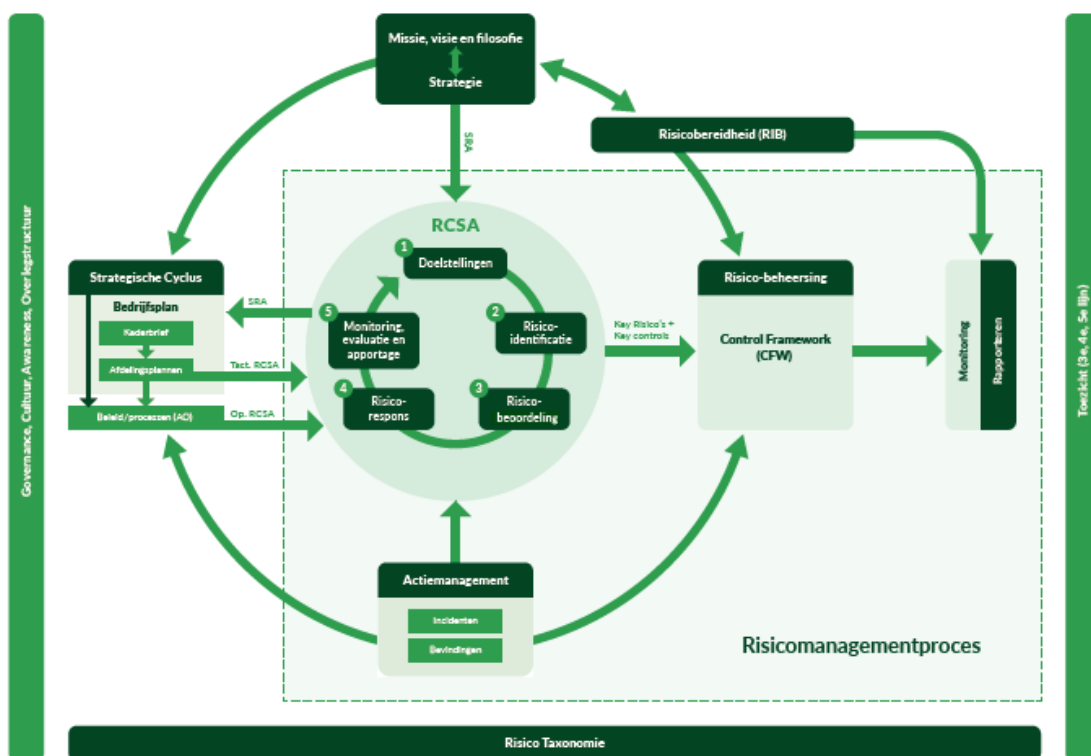
### **B.3 Risicomanagementsysteem en ORSA**

#### **B.3.1 Beschrijving van het risicomanagementsysteem**

Klaverblad hanteert in haar risicobeheersing een integrale aanpak, gebaseerd op het COSO ERM 2017-model. Er wordt gebruik gemaakt van diverse instrumenten zoals Strategische Risicoanalyse (SRA), Risk en Control Self Assessment (RCSA), de Own Risk and Solvency Assessment (ORSA) en de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA). Vanuit de integrale aanpak is het Control Framework opgezet. Ons Control Framework is een belangrijke bouwsteen van het interne beheersingsraamwerk. Het doel hiervan is dat Klaverblad risico's aantoonbaar beheerst. Dit kan ook inhouden dat Klaverblad weloverwogen besluit om bepaalde risico's te nemen als dat bijdraagt aan het realiseren van strategische doelstellingen. Het doel van het risicomanagementsysteem is dat er samenhang en balans ontstaat tussen risico's en het realiseren van doelstellingen.

De afdeling Risicomanagement & Actuarieel evalueert het risicomanagementsysteem periodiek om de effectiviteit te verbeteren. De uitkomsten worden besproken met de directie en de auditcommissie. Daarnaast werken we continu aan het actueel houden van procesbeschrijvingen (administratieve organisatie - AO) en het verbeteren van de beheersing van deze processen (interne controle - IC). Dit is met name nodig om de risicobeoordeling en risicomitigatie aantoonbaar, juist en volledig uit te kunnen voeren. Hierna lichten we enkele elementen uit de figuur toe.

## Risicomanagementsysteem



### Missie, visie, filosofie en strategische cyclus

Onze missie, visie, strategie en filosofie vormen de uitgangspunten voor alles wat we doen en staan centraal bij de inrichting van risicomanagement binnen de organisatie. Klaverblad levert een belangrijke bijdrage aan het goed functioneren van de samenleving. Via onze verzekeringen dragen we eraan bij dat mensen prettig en onbezorgd kunnen leven. Dit doen wij op eigen wijze via een consistent en voorspelbaar beleid, gericht op de lange termijn. Als zelfstandige coöperatieve verzekeringsmaatschappij willen wij ons hierbij onderscheiden door een afgewogen combinatie te bieden van een ruime dekking, een reële prijs en een ongewoon goede service. Wij willen op onze eigen wijze onze lange termijn missie, visie en strategie realiseren en zien het zelfstandig voortbestaan als de enige manier om dit zeker te stellen. Om deze zelfstandigheid te waarborgen zijn voldoende groei en rendement noodzakelijk. Ons risicomanagementsysteem ondersteunt het behalen van deze doelstellingen door de uitgangspunten te integreren in de risicomanagementprocessen.

### Risicobereidheid

We zijn ons bewust van onze risico's en realiseren ons dat het nemen van risico's onderdeel is van ondernemen. Bij besluitvorming wegen wij het rendement af tegen de risico's die daarmee samenhangen. In samenhang met de (strategische) doelstellingen formuleren we onze risicobereidheid. De risicobereidheid drukken we uit in kwalitatieve en kwantitatieve risicobereidheidsstatements. De risicobereidheid en bijbehorende limieten zijn beschreven in de

Risicobereidheidsverklaring van Klaverblad (RIB). In alle plannen (strategisch, tactisch, operationeel) is de geformuleerde risicobereidheid het uitgangspunt. De risicorespons op elk niveau is hiervan afgeleid. Kwartaallijkse rapportages, inclusief KPI's en KRI's, ondersteunen het monitoren en rapporteren over risico's en doelstellingen. Deze wijze van rapporteren en beheersen wordt continu doorontwikkeld.

### **Bedrijfs- en risicocultuur**

De bedrijfscultuur binnen Klaverblad vormt een essentieel onderdeel van een effectieve uitvoering van risicomanagement. Deze cultuur ligt vast in de kernwaarden: fair, ondernemend, vakkundig, oprecht en attent. Wij werken graag eenvoudig en overzichtelijk, met korte lijnen en persoonlijke betrokkenheid, en we streven voortdurend naar verbetering. Winst maken is geen primaire drijfveer. Van medewerkers wordt verwacht dat zij verantwoordelijkheid nemen, ook voor het uitdragen van deze kernwaarden. Klaverblad streeft naar een organisatie waarbij risico-denken een integraal onderdeel vormt van de besluitvorming en operationele uitvoering.

### **Beleidshuis**

Het beleidshuis vormt een samenhangend geheel van beleid, richtlijnen en procedures per functioneel gebied binnen Klaverblad. Het ondersteunt de strategische doelstellingen en zorgt voor een consistente uitvoering van het beleid binnen de organisatie. Beleidsdocumenten worden periodiek geëvalueerd en waar nodig aangepast aan wet- en regelgeving, interne ontwikkelingen en externe omstandigheden. De directie is verantwoordelijk voor vaststelling van het beleid, tenzij expliciet anders is bepaald.

### **Risicomanagementcyclus**

De risicomanagementcyclus maakt integraal onderdeel uit van de strategische besturingscyclus van Klaverblad. De cyclus beschrijft het continu proces van identificeren, analyseren, beoordelen, mitigeren, monitoren en rapporteren van risico's op strategisch, tactisch en operationeel niveau.

De risicomanagementcyclus vormt daarmee de leidraad voor het tijdig herkennen en beheersen van risico's binnen alle bedrijfsprocessen. Het doel van deze cyclus is om risico's op een gestructureerde en samenhangende wijze te beheersen en daarmee de haalbaarheid van de strategische doelstellingen te vergroten. De cyclus geeft inzicht in de wijze waarop we vanuit het perspectief van risicomanagement naar onze bedrijfsprocessen kijken en deze aansturen.

De risicomanagementcyclus is een doorlopend proces. De risicomanagementfunctie rapporteert periodiek aan de directie en de raad van commissarissen over alle potentiële materiële risico's en de effectiviteit van de getroffen beheersmaatregelen. Daarnaast monitort de risicomanagementfunctie de naleving van het risicomanagementbeleid en signaleert zij tijdig relevante ontwikkelingen die aanleiding kunnen geven tot bijsturing.

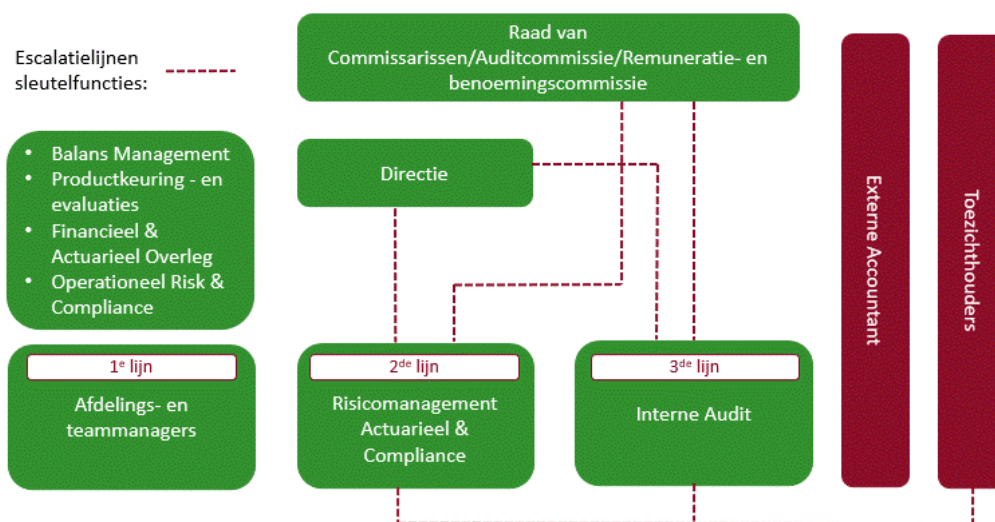
### **Risicomanagementprocessen**

Binnen Klaverblad maken wij gebruik van verschillende risicomanagementprocessen die samen het risicomanagementsysteem vormen. Deze processen omvatten onder meer de Strategische Risico Analyse (SRA), het Voorbereidend Crisisplan (VCP) en de Own Risk & Solvency Assessment (ORSA),

aangevuld met processen op operationeel niveau zoals Risk & Control Self Assessments (RCSA), de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA), en actie- en incidentmanagement. De SRA, ORSA en SIRA worden minimaal jaarlijks uitgevoerd of herijkt. De RCSA wordt zowel periodiek als ad hoc ingezet, terwijl actie- en incidentmanagement een doorlopend proces is.

### Risico-organisatie

De risico-organisatie van Klaverblad is ingericht om de gelopen en te lopen risico's inzichtelijk te maken en om keuzes ten aanzien van risico's op een transparante en beheersbare wijze te onderbouwen. Daarbij staat een duidelijke rol- en verantwoordelijkheidsverdeling centraal. Klaverblad past hiertoe het 'Three lines' model toe, dat is ingericht volgens de Solvency II-richtlijnen.



De escalatielijnen van de verschillende sleutelfuncties zijn beschreven in hoofdstuk B.1.2 en de taken en verantwoordelijkheden worden conform de voorgeschreven hoofdstukindeling verderop in dit hoofdstuk uiteengezet. De CISO-functie (Chief Information Security Officer) is geen sleutelfunctie maar is zodanig gepositioneerd in de tweede lijn en is daarmee objectief en onafhankelijk van de eerste- en derde lijn en de overige tweede lijn sleutelfuncties.

### Risicotaxonomie

De risicotaxonomie is de indeling van risico's, aan de hand waarvan wij onze risico's plotten en het risicoprofiel monitoren. De risicobereidheidsstatements kunnen worden gelinkt aan deze taxonomie. De risico's zijn ingedeeld in de volgende zes risicocategorieën:

1. Bedrijfsrisico's
2. Verzekeringstechnische risico's
3. Financiële risico's
4. Operationele risico's
5. IT-risico's
6. Compliance risico's

Binnen de risicocategorieën is een standaard set aan risico's gedefinieerd.

### Strategische risico's

We hebben strategische doelstellingen geformuleerd. In samenhang hiermee zijn strategische risico's geïdentificeerd die zich met name op de langere termijn kunnen voordoen en de realisatie van deze doelstellingen kunnen beïnvloeden. De strategische risico's zijn geplot op de risicotaxonomie.

Aan de strategische risico's zijn KPI's en/of KRI's gekoppeld, die periodiek worden gemonitord, gerapporteerd en besproken met het management team. Jaarlijks wordt de set van strategische risico's geëvalueerd en waar nodig aangepast.

De grootste strategische risico's die Klaverblad heeft onderkend zijn:

- onvoldoende klimaatneutrale operatie (bedrijfsrisico);
- propositie/productaanbod sluit onvoldoende aan bij wensen klant- en distributiepartner (bedrijfsrisico);
- groei van de portefeuille (bedrijfsrisico);
- onvoldoende toekomstbestendige operatie (operationeel risico);
- onvoldoende technisch fundament en inrichting IT-organisatie (IT-risico);
- onvoldoende IT-beveiliging (operationeel risico).

### B.3.2 De risicomanagementfunctie

De sleutelfunctie risicomanagement (2<sup>e</sup> lijns functie) is onafhankelijk, objectief en levert meerwaarde aan de directie en het lijnmanagement door middel van kaderstelling, advisering, monitoring en rapportage over de effectiviteit van beheersing van financiële en niet-financiële risico's. Het risicomanagement beleid beschrijft de uitgangspunten, beleidskaders en het systeem voor beheersing van risico's binnen Klaverblad Verzekeringen en onderliggende entiteiten en draagt zodoende bij aan een beheerste bedrijfsvoering en een risicogebaseerde besluitvorming.

De sleutelfunctie risicomanagement is verantwoordelijk voor:

- Het ondersteunen van de directie en lijnmanagement bij het identificeren en analyseren van risico's en het ontwikkelen van maatregelen ter beheersing van risico's;
- Zorg te dragen voor een effectief risicomanagementsysteem;
- Het opstellen, periodiek actualiseren en doorontwikkelen van kaders ter ondersteuning van en groei in de risicovolwassenheid van de organisatie middels het Beleid Risicomanagement;
- Het opstellen van onafhankelijke periodieke risicorapportages waarmee organisatiebreed inzicht wordt gegeven in het risicoprofiel van Klaverblad;
- Creëren van risicobewustzijn.

De sleutelfunctie zorgt hiertoe voor het volgende:

- Het uitwerken van een jaarplan Risicomanagement. Dit jaarplan is gebaseerd op een actuele risico-inventarisatie en wordt jaarlijks goedgekeurd door de directie na afstemming met de auditcommissie;
- Het uitvoeren van het jaarplan Risicomanagement;
- Het beschikken over toereikende kennis en ervaring voor het realiseren van de doelen en het uitoefenen van zijn taken; wanneer aanvullende specialistische kennis noodzakelijk is, kan hij zich laten ondersteunen door externe specialisten.

Directiebesluiten moeten afhankelijk van het onderwerp worden vergezeld van een advies door een 2<sup>e</sup> lijnfunctie. Daarnaast rapporteert de sleutelfunctiehouder risicomanagement ieder kwartaal aan de directie en de raad van commissarissen. De rapportage verschaft een eenduidig en actueel inzicht in het risicoprofiel van de belangrijkste risico's van Klaverblad. De rapportage is gebaseerd op de resultaten van risicoanalyses en uitgevoerde monitoringactiviteiten. De risicorapportage omvat:

- Een actueel risicoprofiel;
- De materiële wijzigingen in het risicoprofiel van Klaverblad, alsmede adviezen ter beheersing daarvan;
- De status en ontwikkeling van het risicomanagementsysteem binnen Klaverblad.

### B.3.3 Beschrijving van het ORSA-proces

Klaverblad voert jaarlijks, of zoveel vaker als noodzakelijk geacht, een eigen beoordeling van risico's en kapitaalbehoefte (ORSA) uit. De ORSA wordt gebruikt om voor de groep als geheel en voor elke verzekeringsentiteit:

1. Inzicht te verkrijgen in de oorzaken en gevolgen van gebeurtenissen (risico's) nu en in de toekomst;
2. Risico-gebaseerd de huidige en toekomstige kapitaalbehoefte te bepalen;
3. De aanwezige risico's en het aanwezige kapitaal te monitoren; en
4. Het bedrijfsplan op te stellen.

Hiertoe worden op basis van het risicoprofiel van Klaverblad een basisscenario (middellange bedrijfsplan) en verschillende (stress) scenario's geanalyseerd. De (stress) scenario's beschrijven de effecten op de bedrijfsresultaten, het eigen vermogen en de solvabiliteitspositie. Daarnaast wordt het effect van eventuele maatregelen beoordeeld. De stressscenario's zijn afgeleid van het risicoprofiel en de jaarlijkse Strategische Risico Analyse (SRA).

De Solvency II richtlijn schrijft voor dat het risicomanagementsysteem de risico's bevat die onderdeel uitmaken van de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste op basis van de standaardformule. Dit zijn de verzekeringstechnische-, markt-, krediet- en operationeel risico's. Deze zijn representatief voor de belangrijkste kwantificeerbare risico's waarmee Klaverblad in het kader van haar bedrijfsvoering wordt geconfronteerd. In het ORSA-rapport vindt een uiteenzetting plaats van de risico's uit de risico-taxonomie die niet standaardformule zijn opgenomen, waarvoor wordt geconcludeerd dat hiervoor geen aanvullend vereist kapitaal moet worden aangehouden. De sleutelfunctiehouder Actuarieel heeft het standpunt dat de passendheid van de standaardformule voor de berekening van het vereist kapitaal voldoende is aangetoond.

Het ORSA-proces bestaat uit de volgende stappen:



De ORSA 2025 is uitgevoerd onder verantwoordelijkheid van de directie. De uitvoering van de werkzaamheden worden hoofdzakelijk verzorgd door medewerkers van de afdeling Controlling & Actuarieel onder toezicht van de balans- en managementcommissie. In september 2025 is het rapport besproken met de raad van commissarissen.

De belangrijkste conclusie van de ORSA 2025 is dat Klaverblad Verzekeringen sterk gekapitaliseerd is en weerbaar is. De SII-ratio van Klaverblad Schade blijft in de eerste jaren in het basis scenario net boven de intern gestelde solvabiliteitsnorm. De uitkomsten van de stressscenario's geven een voldoende beeld van de wijze waarop Klaverblad als geheel omgaat met de solvabiliteit. Voor de meeste stressscenario's geldt dat beheersmaatregelen nodig zijn om het schadebedrijf te laten voldoen aan de intern gestelde solvabiliteitsnorm.

De conclusies bevestigen onze strategie waarin winstgevende groei, kostenbeheersing en investeringen in It om de kernactiviteiten te ondersteunen centraal staan.

## **B.4 Interne controlesysteem**

### **B.4.1 Beschrijving van het interne beheersingsraamwerk**

De AO/IC cyclus bestaat bij Klaverblad uit vier onderdelen die ieder jaar worden geactualiseerd:

1. Beleidsdocumenten
2. Procesbeschrijvingen
3. Risk & Control Self Assessments (RSCA's)
4. Control Framework (CFW)

De verantwoordelijkheid voor deze documenten ligt bij het lijnmanagement. In 2024 hebben we besloten om het Control Framework verder vorm te geven, uit te bouwen en te groeien in risicovolwassenheid binnen de organisatie. De aanpak is gericht op het verbeteren van zowel de kwaliteit van beheersmaatregelen en processen als de aantoonbaarheid daarvan. In 2025 zijn een groot deel van de kritieke bedrijfsprocessen na een uitgebreide screening en verdere standaardisatie ondergebracht in een nieuwe risicomangementtool. In 2026 volgen de overige processen.

### **B.4.2 Compliancefunctie**

De inrichting van Compliance is afgestemd op de aard, omvang en complexiteit van Klaverblad.

Hiervoor is van belang:

- Klaverblad beschikt over een overzichtelijk assortiment van eenvoudige en impactvolle schade- en inkomensverzekeringen;
- De distributiefunctie wordt op verschillende manieren ingevuld:
  - Klaverblad werkt samen met bemiddelaars die beschikken over een passende vergunning van de AFM;
  - Klaverblad biedt de klanten de mogelijkheid om zonder advies rechtstreeks producten af te

- nemen;
- Klaverblad werkt samen met gevlmachtigde agenten die beschikken over een passende vergunning van de AFM en aan wie activiteiten op gebied van acceptatie, beheer, premie-incasso en schadebehandeling zijn uitbesteed.
- De juridische structuur is overzichtelijk en transparant;
- De bedrijfsvoering is consistent en beheerst, afwijkingen van de normen en wet- en regelgeving worden volgens het 'comply or explain'-beginsel beargumenteerd, geaccordeerd en vastgelegd;
- Klaverblad heeft activiteit en (IT-) functies uitbesteed, waarop regie wordt gevoerd in lijn met het Beleid Inkoop en uitbesteding en het Beleid Volmacht.

De sleutelfunctiehouder Compliance geeft leiding aan de afdeling Compliance, waarbij het doel is het versterken en waarborgen van een goede reputatie en betrouwbaarheid van Klaverblad, haar medewerkers, klanten, dienstverlening en haar intermediair. Dit is vastgelegd in de Charter Compliance welke de basis is voor deze 2<sup>e</sup> lijnactiviteiten. Het charter beschrijft naast het doel, de reikwijdte, de onafhankelijkheid en objectiviteit alsmede de taken en verantwoordelijkheden.

Het gaat daarbij onder andere om de volgende verantwoordelijkheden:

- a) De ondersteuning van de directie en het lijnmanagement bij de naleving van wet- en regelgeving door Klaverblad en het bevorderen en bewaken van de integriteit van de organisatie;
- b) Het opstellen en periodiek actualiseren van het Beleid Compliance. Uitwerking vindt plaats in een compliance jaarplan. Het jaarplan geeft inzicht in het benodigde budget. Het jaarplan is gebaseerd op een actuele risico-inventarisatie van de integriteits- en compliance risico's van Klaverblad. Het Beleid Compliance en het jaarplan worden jaarlijks ter accordering aangeboden aan de directie;
- c) Het uitvoeren van het compliance jaarplan;
- d) Het beschikken over toereikende kennis en ervaring binnen de sleutelfunctie Compliance;
- e) Het onderzoeken en behandelen van integriteitsincidenten en het rapporteren hierover aan de directie, raad van commissarissen en De Nederlandsche Bank en/of de Autoriteit Financiële Markten;
- f) Het faciliteren van de 1<sup>e</sup> lijn bij het identificeren en analyseren van integriteitsrisico's (systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA));
- g) Het ondersteunen van de 1<sup>e</sup> lijn bij het ontwikkelen en implementeren van maatregelen ter beheersing van risico's en rapportage hierover aan directie en raad van commissarissen op kwartaalbasis.

Het beleid compliance beschrijft de wijze waarop Klaverblad wil realiseren dat zij compliant is. Dit beleid richt zich tot alle interne en externe medewerkers van Klaverblad. De mate waarin een organisatie integer is en voldoet aan wet- en regelgeving hangt (deels) af van het gedrag van mensen en de cultuur van de organisatie. Om die reden besteedt compliance doorlopend aandacht aan awareness onder alle medewerkers op het gebied van integriteit en voert compliance monitor activiteiten uit.

Bij een integere organisatie past een zorgvuldige omgang met verwerking van persoonsgegevens.

Klaverblad schenkt doorlopend aandacht aan het op de juiste manier verwerken van persoonsgegevens. Klaverblad gaat zorgvuldig om met de data van onze relaties en treft daarbij passende technische en organisatorische maatregelen. Dit om gegevens zo goed mogelijk te beveiligen tegen datalekken. Daarnaast screenen wij onze relaties. Hiermee beoogt Klaverblad te voorkomen dat wij zakendoen met personen die voorkomen op nationale of internationale sanctielijsten. Hoewel de Wet ter voorkoming van witwassen en terrorismefinanciering (Wwft) niet van toepassing is op Klaverblad, hecht Klaverblad vanuit maatschappelijk oogpunt belang aan het expliciet adresseren van deze risico's om witwassen en terrorismefinanciering te voorkomen. Daarom maken deze thema's onderdeel uit van de jaarlijkse Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA).

In het kader van een integere dienstverlening heeft Klaverblad een productontwikkeling-, review- en goedkeuringsproces (PARP) ingericht, waarmee wordt geborgd dat producten in het belang van klanten zijn.

In 2025 is aandacht besteed aan de onderwerpen klachtenafhandeling en belangenverstremming, aan de implementatie van het volmachtkanaal en de verdere inrichting van een integraal Control Framework in een risicomanagementtool, waarin ook de compliancerisico's zijn opgenomen.

Voor 2026 ligt de focus op het beoordelen en aantoonbare naleving van de relevante wet- en regelgeving voor onze samenwerkings- en uitbestedingspartners en de naleving van de AVG-normen. Daarnaast wordt gewerkt aan het ontwikkelen van kaders voor het gebruik van artificiële intelligentie (AI), als verdere invulling van een integere en beheerste bedrijfsvoering.

## **B.5 Interne auditfunctie**

De interne auditfunctie bestaat uit de manager Interne Audit en de interne auditors. De manager Interne Audit vervult de sleutelfunctie interne audit zoals deze is beschreven in de Solvency II richtlijn. Het charter voor de interne auditfunctie is de basis voor de derde lijnactiviteiten binnen Klaverblad Verzekeringen. Het charter is in 2025 geactualiseerd en in lijn gebracht met de actuele richtlijnen van de beroepsgroep. Het charter beschrijft het doel, de missie, professionele normen, onafhankelijkheid en objectiviteit, positie, bevoegdheden, reikwijdte, verantwoordelijkheden en het kwaliteitsbewakingsprogramma van interne audit.

Interne Audit heeft als doel het versterken van het vermogen van Klaverblad om waarde te creëren, te beschermen en te behouden. Dit gebeurt door directie en het management onafhankelijke, op risico gebaseerde en objectieve zekerheid, advies, inzichten en vooruitblik te bieden.

Interne Audit is als 3<sup>e</sup> lijn in het 'Three-lines' model objectief en onafhankelijk van de 1<sup>e</sup> en 2<sup>e</sup> lijn. De manager Interne Audit zorgt ervoor dat interne auditors gevrijwaard blijven van alle omstandigheden die het vermogen om verantwoordelijkheden op onpartijdige wijze uit oefenen bedreigen. De interne auditors hebben geen directe operationele verantwoordelijkheid voor of bevoegdheid met betrekking tot een aan de audit onderworpen activiteit. De interne auditors zullen daarom geen beheersmaatregelen implementeren, procedures ontwikkelen, systemen installeren of zich bezighouden met andere activiteiten die hun oordeel zouden kunnen beïnvloeden.

Jaarlijks stelt Interne Audit op basis van een risicoanalyse een audit jaarplan op, dat wordt afgestemd met de directie en wordt goedgekeurd in de auditcommissie. Interne Audit geeft invulling aan het auditjaarplan door het uitvoeren van de audits en adviseert op het management op grond van haar bevindingen. De reikwijdte van Interne Audit omvat tevens het geven van advies en het geven van inzicht, op voorwaarde dat interne audit geen managementverantwoordelijkheid op zich neemt. De manager rapporteert tevens aan de directie en auditcommissie in de vorm van een kwartaalrapportage. De manager valt hiërarchisch onder de algemeen directeur en heeft een zelfstandige lijn naar de auditcommissie.

In 2025 is het auditjaarplan grotendeels gerealiseerd. Dit risicogebaseerde auditplan omvatte onderzoeken gericht op onze operationele bedrijfsvoering, governance en strategische projecten. De focus lag onder meer op informatiebeveiliging, waaronder de DORA-regelgeving, op procesuitvoering en op nieuwe initiatieven zoals het volmachtkanaal. Door de koppeling met strategische projecten en het actief bespreken van bevindingen heeft Interne Audit de organisatie in beweging gebracht.

Ook in 2026 zal Interne Audit waar mogelijk aanhaken bij de strategische thema's, met de nadruk op het versterken van een slagvaardige bedrijfsvoering. Naast reguliere procesaudits zullen meer ketenoverstijgende thema's op de agenda staan. Zo maakt organisatiecultuur van de divisie IT & Change onderdeel uit van de auditplanning. Evenals datagovernance en datakwaliteit, mede in het licht van de verdere ontwikkeling naar een meer datagedreven organisatie.

## **B.6 Actuariële functie**

De sleutelfunctie Actuarieel functioneert zelfstandig en onafhankelijk van het actuaariaat (1<sup>e</sup> lijns functie onderdeel van de afdeling Controlling & Actuaariaat) en is ondergebracht in de 2<sup>e</sup> lijn, samen met Risicomanagement en Compliance. De sleutelfunctiehouder Actuarieel valt onder de directe verantwoordelijkheid van de CFRO.

De wijze waarop de Actuariële Functie (AF) binnen Klaverblad Verzekeringen wordt toegepast, is beschreven in het charter voor de sleutelfunctiehouder Actuarieel. Het beschrijft de doelstelling, reikwijdte, positie, verantwoordelijkheden, functie, taken en bevoegdheden van de sleutelfunctiehouder Actuarieel.

De sleutelfunctiehouder Actuarieel is onafhankelijk, objectief en levert meerwaarde aan de directie en het lijnmanagement door middel van kaderstelling/beleidsontwikkeling, controle, monitoring, rapportage en advisering over de effectiviteit van beheersing van risico's op actuarieel gebied. De sleutelfunctiehouder Actuarieel is actief betrokken bij de facilitering, challenging, ondersteuning en advisering van de directie en het lijnmanagement bij de verzekeringstechnische en bedrijfseconomische besluitvorming.

Klaverblad borgt de onafhankelijkheid en objectiviteit van de AF door verschillende maatregelen en bevoegdheden, onder andere wordt voorkomen dat uitoefening sprake is van enige vorm van

belangenverstrengeling, rechtstreekse rapportagelijnen naar de directie en in voorkomende gevallen tot de voorzitter van de audit commissie en toegang tot informatie nodig voor een goede uitoefening van de functie.

De AF is verantwoordelijk voor:

- a) Het opstellen en indien nodig aanpassen van het Beleid Actuariële Functie;
- b) Het beschikken over toereikende kennis en ervaring voor het realiseren van de doelen en het uitoefenen van zijn taken. Wanneer aanvullende specialistische kennis noodzakelijk is kan zij zich laten ondersteunen door externe specialisten;
- c) Het uitvoeren van het jaarplan van de AF.

Het actuariële plan wordt jaarlijks goedgekeurd door de directie en besproken in de auditcommissie.

De belangrijkste taken zijn:

- Opstellen Actuariële Functie Rapport met daarin een verslag van de belangrijkste bevindingen uit het actuariële jaarplan inclusief eventuele tekortkomingen en aanbevelingen en adviezen;
- Beoordelen van de toereikendheid en betrouwbaarheid van de technische voorzieningen;
- Standpunt over verzekeringstechniek: algemeen beleid en op specifieke onderdelen zoals productevaluaties en tarieven (via PARP-commissie);
- Standpunt over de toepasselijkheid van de herverzekeringsovereenkomsten (bij de jaarlijkse vernieuwing van het herverzekeringsprogramma);
- Bijdrage aan risicomanagement door monitoring van de SCR- en MCR-berekeningen en uitvoeren van een review op de uitkomsten van ALM, ORSA en Voorbereidend Crisisplan;
- Beoordelen beleid.

De actuariële functie rapporteert ieder kwartaal aan de directie en de raad van commissarissen over de uitvoering van haar werkzaamheden. Indien de actuariële functie dit nodig vindt, kan deze buiten de reguliere rapportages de directie en/of raad van commissarissen informeren over de geconstateerde bijzonderheden.

De opzet en uitvoering van de actuariële functie kunnen onderworpen worden aan een onafhankelijke toetsing door de interne auditfunctie. Deze toetsing heeft mede tot doel de werking van de actuariële functie vast te stellen en een onaanvaardbare vermenging van uitvoerende en toezichthoudende taken op actuariële gebied te voorkomen.

## **B.7 Uitbesteding**

Klaverblad Verzekeringen heeft haar uitbestedingsbeleid beschreven in het beleidsdocument Inkoop- en contractmanagement. Om te bepalen welke procedure passend is voor een inkoopverzoek en welke governance daarbij hoort, wordt er door de inkoopafdeling een intake gedaan op basis van een inkoopadviesformulier. In deze fase vindt ook het materialiteitsassessment plaats ter bepaling of er sprake is van een kritieke uitbesteding en of er sprake is van verwerking van persoonsgegevens.

Klaverblad beschouwt de volgende activiteiten als kritieke of belangrijke functies of werkzaamheden:

- IT-activiteiten die de kernprocessen ondersteunen (incl. dataopslag door clouddiensten);
- Beheer van IT-kernapplicaties;
- Acceptatie van verzekeringen;
- Afwikkeling van claims;
- Samenwerking met gevolmachtigde agenten;
- Productontwikkeling en prijsstelling van verzekeringsproducten;
- Structurele ondersteuning op het gebied van compliance, interne audit, actuariaat en risicomanagement;
- Het ORSA-proces;
- Vermogensbeheer.

Bij de uitbesteding van activiteiten hanteert Klaverblad de volgende uitgangspunten:

- De uitbesteding past binnen de strategie en doelstellingen van Klaverblad zoals verwoord in de jaarlijkse kaderbrief en het bedrijfsplan, de Blauwdruk en de inrichtingsprincipes voor business en IT. Dit betekent ook dat het beleid van de dienstverlener waaraan wordt uitbesteed op het gebied van informatiebeveiliging en business continuity management minimaal gelijkwaardig moet zijn aan dat van Klaverblad;
- De contracteigenaar die werkzaamheden wil uitbesteden is verantwoordelijk voor het volgen van het Beleid Inkoop en contractmanagement en het uitvoeren van de processtappen. Hij wordt daarbij procesmatig ondersteund door de inkoopafdeling en benodigde materiedeskundigen (privacy-officer, informatiebeveiliging, projectmanagement etc.);
- Bij een uitbesteding moet de uitbestedingspartner alle eisen waar Klaverblad als vergunninghouder aan moet voldoen, onverkort opvolgen. Dit betekent dat de bedrijfsvoering van de uitbestedingspartner aantoonbaar beheerst en integer is. Klaverblad is daarbij gerechtigd om aanwijzingen te geven aan de uitbestedingspartner over de bedrijfsvoering, die voortvloeien uit haar karakter van de financiële instelling. Op verzoek verleent de uitbestedingspartner aan de toezichthouder en de afdeling Interne Audit toegang tot de locatie van de partner om onderzoek te doen;
- In geval van onder uitbesteding geldt dat deze alleen toegestaan is als Klaverblad te allen tijde contractueel in kennis is gesteld wie de onderuitbesteding uitvoert, welke werkzaamheden er worden onder uitbesteed en hoe Klaverblad het vereiste toezicht kan uitoefenen;
- Er worden geen sleutelfuncties door Klaverblad uitbesteed.

Gedurende de totstandkoming van de overeenkomst borgt de contracteigenaar dat in ieder geval de volgende zaken in de overeenkomst (en eventueel verwerkingsovereenkomst) of de servicelevel afspraken (SLA) worden geconcretiseerd:

- Nauwkeurige omschrijving en afbakening van de uit te besteden dienst;
- Mitigerende maatregelen voortkomend uit de risicoanalyse;
- Afspraken behorend bij de gekozen exitstrategie;
- Afspraken over de rapportage en toetsing van de interne beheersing;
- Gegevens over de (informatie)beveiligingsaspecten;
- Standaard juridische contractsbepalingen en de clausules voor kritieke uitbesteding, zoals

- opgenomen in de Algemene Inkoopvoorwaarden;
- Afspraken over naleving privacy wet- en regelgeving als sprake is van verwerking van persoonsgegevens.

Ter ondersteuning van het hiervoor genoemde zijn voor alle fasen in het inkoop- en uitbestedingsproces standaard templates ontwikkeld welke zijn opgenomen in de Inkooptoolkit. Ook zijn er algemene inkoopvoorwaarden voor Klaverblad opgesteld, waarbij rekening wordt gehouden met de vereisten vanuit de wet- en regelgeving voor kritieke uitbestedingen in het kader van de Wft. In dit document staat onder verwijzing naar het wettelijk kader beschreven welke eisen worden gesteld aan de inhoud van een uitbestedingsovereenkomst en ook de toets op het beheer.

De belangrijkste vereiste na het aangaan van een kritieke uitbesteding is de bewaking in de gehele uitbestedingsketen van de risico's die met de uitbesteding gepaard gaan. Dit wordt gedaan door de beoordeling van incidentenrapportages, servicelevel rapportages en de 'assurance' rapportages van derden. Deze beoordelingen vinden plaats door de contracteigenaar, die daarbij waar nodig wordt ondersteund door experts uit andere afdelingen (Risicomanagement, Informatiebeveiliging, Compliance, Inkoop etc.). De beoordelingen zijn onder andere gericht op het identificeren van zowel positieve als negatieve trends en ontwikkelingen. De contracteigenaar legt deze beoordelingen vast. Ook legt hij minimaal jaarlijks vast:

- De bespreking van de beoordelingen met de leverancier;
- De follow up van bevindingen uit de vorige periode;
- De vaststelling of de exitstrategie nog van toepassing is;
- De contractevaluatie.

Ook hiervoor zijn templates opgenomen in de Inkooptoolkit, zodat bij gebruik hiervan wordt geborgd dat aan de voorgeschreven wettelijke regels wordt voldaan. De contracteigenaar of -manager slaat de contractevaluatieformulieren op in het centrale contractenregister. In 2025 is het proces voor kritieke uitbesteding uit hoofde van DORA geïntegreerd met het hier boven beschreven proces en zijn verdere verbeteringen doorgevoerd in de afspraken met DORA leveranciers en de beoordeling er van.

## **B.8 Beoordeling adequaatheid van het governancestelsel**

De directie van Klaverblad evalueert eenmaal in de drie jaar het interne governance systeem. Deze evaluatie wordt gecoördineerd door de ondernemingssecretaris. De nadruk van de evaluatie ligt op de effectiviteit van het systeem als geheel. De evaluatie mondt uit in een schriftelijke rapportage aan de directie. Deze rapportage wordt ook besproken met de raad van commissarissen. Het deel van de evaluatie dat toeziet op het beleid van de sleutelfuncties wordt jaarlijks uitgevoerd door de sleutelfunctiehouders zelf.

## **B.9 Overige informatie**

Naar onze inschatting zijn alle belangrijke zaken in dit hoofdstuk reeds opgenomen.

## C. Risicoprofiel

De belangrijkste graadmeter aan de hand waarvan Klaverblad Verzekeringen haar verzekeringstechnische, financiële- en operationele risico's monitort en om de toereikendheid van het kapitaal te beoordelen, is de solvabiliteitkapitaalvereiste (SCR) onder Solvency II. De SCR is opgebouwd uit kapitaalvereisten voor verschillende risicocategorieën. Deze kapitaalvereisten zorgen ervoor dat onverwachte verliezen uit de verschillende risico's kunnen worden opgevangen. Het risicoprofiel van Klaverblad Verzekeringen wordt uitgerekend met behulp van het standaardmodel onder Solvency II en volgens de Gedelegeerde Verordening gekwantificeerd op basis van het verlies dat zich eens in de tweehonderd jaar zou kunnen voordoen (de zogenaamde 99,5% zekerheid). Deze deelrisico's geven een waardering aan de omvang van het betreffende risico in de vorm van vereist kapitaal. Het volgen van de risico's vindt onder andere plaats aan de hand van de zogenoemde SCR-boom, die er als volgt uit ziet:

Eigen vermogen (OF)			Vereiste solvabiliteit (SCR)			Solvency II-ratio					
Q4-2025	Q4-2024	in %	Q4-2025	Q4-2024	in %	Q4-2025	Q4-2024	mut			
538.102	502.453	7%	206.114	189.333	9%	261%	265%	-4%			
Fiscale compensatie			Basis SCR (BSCR)			Operationeel risico					
Q4-2025	Q4-2024	in %	Q4-2025	Q4-2024	in %	Q4-2025	Q4-2024	in %			
-50.423	-50.836	-1%	247.760	231.979	7%	8.777	8.191	7%			
Diversificatie SCR-modules			Marktrisico			Tegenpartijrisico			Verzekeringstechnisch		
Q4-2025	Q4-2024	in %	Q4-2025	Q4-2024	in %	Q4-2025	Q4-2024	in %	Q4-2025	Q4-2024	in %
-109.369	-106.277	3%	150.528	123.311	22%	3.938	3.836	3%	202.663	211.109	-4%
Rente			Aandelen			Vastgoed			Medische risico's (SLT, NSLT)		
15.431	12.606	22%	126.025	100.365	26%	11.666	11.157	5%	133.659	141.040	-5%
Spread			Valuta			Schaderisico			Concentratie		
11.189	10.041	11%	18.180	17.153	6%	69.005	70.069	-2%	1.436	0	
Diversificatie markt											
-33.399	-28.011	19%									

Klaverblad Verzekeringen heeft geen risico's overgedragen aan 'special purpose vehicles'. Binnen de verschillende risicocategorieën houdt Klaverblad rekening met de risicoconcentratie binnen een risicocategorie en tussen verschillende risicocategorieën. Onder risicoconcentratie wordt verstaan een relatief hoge blootstelling aan een afzonderlijk risico binnen een risicocategorie. Risicoconcentratie tussen risicocategorieën wordt beschouwd als een blootstelling aan verschillende risico's die een hoge mate van correlatie met elkaar vertonen. In de volgende paragrafen volgt een toelichting op de risicoblootstellingen per risicocategorie, potentiële risicoconcentraties, de maatregelen die worden genomen om dit risico te beoordelen en een toelichting op de belangrijkste ontwikkelingen in 2025.

## **C.1 Verzekeringstechnisch risico**

### **C.1.1 Algemeen**

Het sluiten van verzekeringen is onze kernactiviteit. Klaverblad is uitsluitend actief op het gebied van standaard schadeverzekeringen en medische verzekeringen en richt zich op verzekeringen voor particulieren en ondernemers in het midden- en kleinbedrijf. Er worden geen ziektekostenverzekeringen afgesloten. De medische verzekeringen bestaan uit arbeidsongeschiktheidsverzekeringen (AOV) en ongevallenverzekeringen. Aangezien voor AOV geldt dat onderdelen van het verzekeringstechnisch risico vergelijkbaar zijn met die van levensverzekeringen, krijgt AOV daar waar noodzakelijk een aparte vermelding.

Een afgesloten verzekering die past binnen de door Klaverblad gehanteerde normen, zou dus als zodanig geen onaanvaardbaar risico kunnen opleveren. Toch kunnen in het kader van de verzekeringsactiviteiten ongewenste en zelfs onaanvaardbare risico's ontstaan. Het verzekeringsrisico betreft met name het risico dat de schadefrequentie en de grootte van de schade per geval nadelig afwijken van de verwachtingen vooraf en daarom onvoldoende dekking plaats vindt door premie- en beleggingsopbrengsten. De oorzaak kan gelegen zijn in bijvoorbeeld het accepteren van verzekeringen op basis van gebrekkige acceptatieregels of van het accepteren van verzekeringen in strijd met acceptatieregels.

### **C.1.2 Risico mitigerende maatregelen**

#### **Acceptatie en monitoring portefeuille**

Bij het aangaan van schade- of medische verzekeringen bestaat het risico van het accepteren van verzekeringen op basis van gebrekkige acceptatieregels of van het accepteren van verzekeringen in strijd met acceptatieregels.

Klaverblad beheerst dit risico door het opstellen van duidelijke acceptatieregels en het hanteren van controlemechanismen. De acceptatieregels op het gebied van schadeverzekeringen en medische verzekeringen zijn in een periode van vele jaren ontwikkeld en verfijnd. De bestaande portefeuille is op basis daarvan tot stand gekomen. De kans dat het bestaande stelsel van tarieven, acceptatierichtlijnen en controlemechanismen op belangrijke punten tekortkomingen bevat en dat hieruit onaanvaardbare risico's voortvloeien, moet als verwaarloosbaar worden beschouwd.

Gedurende de looptijd van de verzekeringen kan het risicoprofiel van de portefeuille veranderen, waardoor dit niet meer aansluit bij de premies. De schadeverzekeringen van Klaverblad Schade kunnen jaarlijks worden opgezegd en aanpassingen van premies en voorwaarden zijn op ieder moment mogelijk. Ook van de medische verzekeringen kunnen premies en voorwaarden op ieder moment worden aangepast. Daarmee is dit risico voldoende beheerst. De besluitvorming over productontwikkeling en premie-aanpassingen verloopt via het 'product approval and review process (PARP).

### Concentratie

Binnen het verzekeringstechnisch risico is een bepaalde mate van concentratie aanwezig, die wordt veroorzaakt door de geografische spreiding van de verzekeringsportefeuille in met name Nederland. De portefeuille kent een nadrukkelijk zwaartepunt in de provincie Noord-Brabant. Het standaardmodel houdt hier rekening mee door het zogenaamde man-made risico te bepalen dat uitgaat van de grootste concentratie van verzekerde risico's binnen een straal van 200 meter.

### Herverzekering

Klaverblad heeft het catastroferisico herverzekerd op basis van analyses van de verwachte schade als gevolg van een zware storm. Daarnaast heeft Klaverblad een excess of loss-contract afgesloten in verband met motorrijtuigenaansprakelijkheid, reisverzekeringen en brandrisico's. Het eigen behoud dat gehanteerd wordt, is afhankelijk van het soort risico. Herverzekering draagt bij aan het beperken van de volatiliteit van het technisch resultaat en beperking van de kapitaalvereiste voor met name het catastroferisico van de brandportefeuille.

Klaverblad beoordeelt periodiek de effectiviteit van de herverzekeringscontracten. Toetsing van de adequaatheid van het herverzekeringsprogramma wordt uitgevoerd door de manager van de afdeling Vermogensbeheer en wordt besproken in de balansmanagementcommissie. Deze toets vindt jaarlijks plaats rondom de contractbesprekingen voor het herverzekeringsprogramma van aankomend jaar. Voor het herverzekeringsprogramma 2026 is net als afgelopen jaar de limiet voor de bovenkant van het catastroferisico meegegroeid met de groei van de portefeuille.

### C.1.3 Kapitaalvereiste verzekeringstechnische risico

Onder het Solvency II standaardmodel dient Klaverblad Verzekeringen kapitaal aan te houden om het risico op te kunnen vangen dat de technische voorzieningen hoger zijn dan op grond van haar uitgangspunten werd verwacht. Aangezien Klaverblad Schade zowel arbeidsongeschiktheids-, ongevallenverzekeringen en schadeverzekeringen verkoopt, staat zij zowel bloot aan het medische verzekeringsrisico als het schadeverzekeringsrisico.

De samenstelling is als volgt:

	2025	2024
SCR Schade	69.005	70.069
SCR Medisch	133.659	141.040
Totaal verzekeringstechnisch risico	202.664	211.109

De SCR Schade is in 2025 afgenomen door een aanpassing in het herverzekeringsprogramma, waardoor met name het catastroferisico is gedaald. Het premie- en reserverisico en het royementsrisico is licht toegenomen in lijn met de groei van de schadeportefeuille.

De SCR Medisch is in 2025 afgenomen waaraan diverse oorzaken ten grondslag liggen. De ontwikkeling van de rente, de vrijval op bestaande dekkingen en de jaarlijkse update van assumpties zorgden voor een daling. Daar stond tegenover een stijging door de toevoeging van nieuwe productie en aanpassingen in de modellering.

#### Gevoeligheden verzekeringstechnisch risico

Groep	SII eigen vermogen	SCR	SCR-ratio
Gerapporteerde solvabiliteit (basis)	538.102	206.114	261%
Kosten -/-10%	547.925	205.697	266%
Kosten +/+10%	528.141	206.692	256%
CPI-Inflatie -/-1,0%-punt (100bp)	552.105	204.023	271%
CPI-Inflatie +/+1,0%-punt (100bp)	536.446	208.634	257%
Invalideringskansen -/-10%	571.645	208.856	274%
Invalideringskansen +/+10%	502.714	206.080	244%
Revalideringskansen -/-10%	507.561	204.860	248%
Revalideringskansen +/+10%	566.096	208.034	272%
Vervalkansen -/-50%	571.875	218.917	261%
Vervalkansen +/+50%	513.139	199.404	257%
Geen FMA	458.558	293.306	156%
<b>Schade</b>	<b>SII eigen vermogen</b>	<b>SCR</b>	<b>SCR-ratio</b>
Gerapporteerde solvabiliteit (basis)	237.362	151.806	156%
Kosten -/-10%	247.185	151.267	163%
Kosten +/+10%	227.401	152.536	149%
Inflatie -/-1,0%-punt (100bp)	251.365	149.290	168%
Inflatie +/+1,0%-punt (100bp)	235.705	154.822	152%
Invalideringskansen -/-10%	270.905	154.985	175%
Invalideringskansen +/+10%	201.974	151.948	133%
Revalideringskansen -/-10%	206.821	150.480	137%
Revalideringskansen +/+10%	265.356	154.005	172%
Vervalkansen -/-50%	271.134	166.963	162%
Vervalkansen +/+50%	212.399	143.741	148%

Geen FMA	157.817	250.922	63%
<b>C.2 Marktrisico</b>			

### C.2.1 Algemeen

Wij hebben als institutionele belegger voortdurend te maken met risico's die de financiële markten positief of nadelig kunnen beïnvloeden. Ons beleid is gericht op het streven naar een passende verhouding tussen de verschillende soorten verplichtingen enerzijds, en de daar tegen overstaande beleggingscategorieën anderzijds. Verder kozen wij er bewust voor het aantal categorieën waarin we beleggen te beperken. En afgeleide financiële instrumenten en gestructureerde producten te mijden.

De samenstelling SCR Marktrisico over de entiteiten is als volgt:

	Schade 2025	Schade 2024	Groep 2025	Groep 2024
Renterisico	9.031	6.547	15.431	12.606
Aandelenrisico	69.332	53.232	126.025	100.365
Vastgoedrisico	-	-	11.666	11.157
Valutarisico	9.999	9.085	18.180	17.153
Spreadrisico	7.775	7.021	11.189	10.041
Concentratierisico	315	-	1.436	-
Diversificatie	-17.153	-13.656	-33.399	-28.011
<b>Totaal marktrisico</b>	<b>79.298</b>	<b>62.229</b>	<b>150.528</b>	<b>123.311</b>

### C.2.2 Renterisico

Het renterisico is het risico dat het eigen vermogen daalt als gevolg van een wijziging van de marktrente. De daling van het eigen vermogen wordt veroorzaakt door waardeveranderingen van rentegevoelige balansposten. Met name vastrentende beleggingen en de 'best estimate' van de voorzieningen. De beleggingen van Klaverblad bestaan voor een belangrijk deel uit vastrentende waarden zoals staats- en bedrijfsobligaties en hypotheeklen. De marktwaarde van de 'best estimate' voorzieningen van Klaverblad Schade worden vastgesteld door het contant maken van de toekomstige kasstromen. Klaverblad Schade heeft een beleid dat alleen de positieve kasstromen van de AOV-verplichtingen economisch worden gematcht met een staatobligatieportefeuille. De Coöperatie heeft geen langlopende verplichtingen, zodat het renterisico voor deze entiteit zich uitsluitend richt op de waardemutaties van de vastrentende beleggingsportefeuille.

Het vereiste kapitaal voor het renterisico wordt bepaald door het berekenen van de impact op het aanwezige kapitaal bij veranderingen in de rentecurve. Het grootste verlies na toepassing van een opwaartse schok of een neerwaartse schok van de rentecurve bepaalt het renterisico.

### Gevoeligheden rente<sup>2</sup>

Groep	SII eigen vermogen	SCR	SCR-ratio
SII-rentecurve +/-1,0%-punt (100bp)	531.422	211.644	251%
SII-rentecurve +/-1,0%-punt (100bp)	537.602	202.664	265%
SII-rentecurve incl. UFR excl VA	535.530	206.693	259%
SII-rentecurve excl. UFR excl VA	534.142	206.755	258%

De gevoeligheden van de groep worden afgeleid van de uitkomsten van Klaverblad Schade en de Coöperatie. De rentegevoeligheid wordt toegepast op de eerste 20 jaar van de Solvency II rentecurve. Vervolgens wordt vanaf looptijd 20 rekening gehouden met de UFR.

Schade	SII eigen vermogen	SCR	SCR-ratio
SII-rentecurve +/-1,0%-punt (100bp)	227.442	158.514	144%
SII-rentecurve +/-1,0%-punt (100bp)	241.857	147.456	164%
SII-rentecurve incl UFR excl VA	234.789	152.521	154%
SII-rentecurve excl UFR excl VA	233.402	152.607	153%

### C.2.3 Aandelen- en vastgoedrisico

Onder dit risico verstaan wij het risico dat de waarde van aandelen en onroerende zaken afneemt, als gevolg van wijzigende marktomstandigheden. Wij beheersen dit risico door het aanbrengen van spreiding in de aandelenportefeuilles.

Het aandelenrisico van zowel Klaverblad Schade als de Groep is in 2025 fors toegenomen als gevolg van het gunstige (aandelen)beursklimaat in 2025 hetgeen heeft geleid tot een grote waarde toename en een toename van de symmetric adjustment, waardoor gerekend moet worden met een hogere schok.

Het vereiste kapitaal voor het vastgoedrisico wordt bepaald door de impact op het aanwezige kapitaal bij een daling van de vastgoedprijzen met 25% te berekenen. In 2025 is het vastgoedrisico licht toegenomen als gevolg van een positieve herwaardering van het eigen gebouw vanwege gedane investeringen.

### Gevoeligheden aandelen en vastgoed

Groep	SII eigen vermogen	SCR	SCR-ratio
Aandelen +/-20%	498.229	188.674	264%
Vastgoed +/-10%	534.640	205.394	260%

<sup>2</sup> Bij de gevoeligheden in dit rapport wordt de LAC-DT constant verondersteld.

Schade	SII eigen vermogen	SCR	SCR-ratio
Aandelen +/-20%	215.426	145.166	148%

Bij de Groep heeft een daling van de aandelen een stijging van de SCR-ratio tot gevolg doordat de daling van de SCR naar verhouding hoger is dan de daling van het eigen vermogen. Hierbij is geen rekening gehouden met het dempende effect van de symmetric adjustment.

### C.2.4 Spreadrisico

Het spreadrisico komt voort uit de gevoeligheid van de waarde van beleggingen voor het niveau en de volatiliteit van de spreads boven de risicovrije rentetermijnstructuur. De belangrijkste risico beperkende maatregel is dat de vastrentende vermogensbeheerder tussen de 12% en 20% (target 16%) van de portefeuille in bedrijfsobligaties mag beleggen. Het vereiste kapitaal voor het spreadrisico wordt bepaald door het berekenen van de impact op het aanwezige kapitaal van voorgeschreven hogere opslagen voor kredietrisico. De kapitaalvereiste is afhankelijk van de marktwaarde, duration en kredietkwaliteit (rating) van de obligatielening.

De volgende tabel laat de verdeling van de bedrijfsobligatieportefeuille naar creditrating zien.

	2025	2024
AAA	0%	0%
AA	3%	5%
A	41%	41%
BBB	56%	54%
	100%	100%

De koersstijgingen op de bedrijfsobligaties is de belangrijkste reden van de stijging van het spreadrisico van € 10,0 miljoen naar € 11,2 miljoen.

### C.2.5 Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat de waarde van beleggingen verandert als gevolg van wijzigende valutakoersen. Wij beleggen een deel van de effectenportefeuille in aandelen van Europese ondernemingen genoteerd in vreemde valuta. De stijging van de aandelenportefeuille in Europese beleggingen heeft ervoor gezorgd dat de exposure in de niet-Euro valuta eveneens zijn toegenomen met als gevolg een toename van het valutarisico.

Overzicht exposure in niet-Euro valuta:	2025	2024
CHF	49.075	42.993
SEK	17.599	19.243
DKK	11.717	15.539
NOK	2.259	2.597

USD	3.604	3.524
GBP	2	14
Totaal	<u>84.256</u>	<u>83.910</u>

### C.3 Tegenpartij(krediet)risico

Het kredietrisico (of tegenpartijrisico) is het risico dat verlies wordt geleden als gevolg van verslechterde kredietwaardigheid van tegenpartijen in de komende twaalf maanden. Het kredietrisico dat Klaverblad loopt, houdt verband met de vorderingen uit hypothecaire leningen, herverzekeringen, vorderingen op verzekeringnemers en verzekeringsadviseurs en de saldi op bankrekeningen.

Uit de volgende opstelling blijkt dat het tegenpartijrisico voor zowel Klaverblad Schade als de Groep in 2025 is toegenomen voornamelijk als gevolg van een hogere liquiditeitspositie.

	Schade 2025	Schade 2024	Groep 2025	Groep 2024
Type 1 exposures	1.939	1.732	2.401	2.171
Type 2 exposures	876	828	1.802	1.929
Diversificatie	-155	-144	-265	-264
Totaal kapitaal vereiste	<u>2.660</u>	<u>2.416</u>	<u>3.938</u>	<u>3.836</u>

### C.4 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat wij door gebrek aan liquide middelen niet in staat is om op korte termijn aan onze financiële verplichtingen te voldoen. Wij beheersen dit risico door het nauwlettend volgen van inkomende en uitgaande kasstromen, een passende liquiditeitsbuffer en door het opstellen van korte en lange termijn liquiditeitsplanningen.

Daarnaast beschikken wij over hoogwaardige obligaties en aandelen die snel liquide gemaakt kunnen worden in het geval van onverwachtse gebeurtenissen. De risico's ten aanzien van de marktliquiditeit van onze beleggingsportefeuille worden beheerst door alleen te beleggen in de Europese markt en de allocatie naar minder liquide categorieën zoals hypotheekleningen, onderhandse leningen en vastgoed te limiteren.

De verwachte winst uit toekomstige premies bedraagt (Expected Profits in Future Premiums) bedraagt:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
EPIFP Health SLT	222.747	227.055
EPIFP Non-life business	8.149	6.674
<b>Totaal EPIFP</b>	<b><u>230.896</u></b>	<b><u>233.729</u></b>

## C.5 Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico dat bedrijfsprocessen niet ongestoord kunnen verlopen als gevolg van handelen of nalaten van medewerkers van Klaverblad Verzekeringen of van derden, dan wel door toevallige gebeurtenissen of omstandigheden. Ter beperking van dit risico hanteert Klaverblad Verzekeringen een uitgebreid stelsel van interne regels en controles.

	Schade 2025	Schade 2024	Groep 2025	Groep 2024
Operationeel risico	8.777	8.191	8.777	8.191

## C.6 Overige materiële risico's

### Klimaatrisico's

Via onze schadeverzekeringsportefeuille zijn we indirect blootgesteld aan klimaat gerelateerde risico's. Extreme neerslag, hagel en stormen kunnen bijvoorbeeld leiden tot overstromingen en schade aan onder meer woningen, voertuigen en landbouwobjecten. We analyseren deze risico's onder andere in de ORSA door de impact van klimaat gerelateerde risico's door te rekenen. Hierbij kijken we naar klimaatveranderingen die kunnen leiden tot een mogelijke natuurramp en naar een scenario waarin technologische en beleidsmatige ontwikkelingen maximale impact hebben. We zien daarbij op korte en middellange termijn dat onze solvabiliteitspositie van het schadebedrijf onder druk komt te staan, maar zijn voldoende gekapitaliseerd om neerwaartse druk op de winstgevendheid te kunnen opvangen door middel van beheersmaatregelen. We werken aan het verder integreren van lange termijn scenario's voor klimaatverandering in de ORSA. Hiermee kunnen we de impact op de premieontwikkeling, schadelast, herverzekeringskosten en de kapitaalpositie beoordelen over een lange(re)termijn horizon.

Onze premies worden jaarlijks beoordeeld en kunnen op prolongatiemomenten worden aangepast op basis van schadeontwikkelingen. Langjarige trends in weerschades worden geleidelijk in de premievorming meegenomen. We verkennen de komende periode hoe inzichten van herverzekeraars en sectorale klimaatmodellen gebruikt kunnen worden om onze analyses verder te versterken.

Over de klimaatrisico's in onze beleggingsportefeuille wordt in het jaarverslag uitgebreid verslag over gedaan. In aanvulling hierop wordt sinds 2 jaar op basis van de Solvency II-vereisten gerapporteerd over de transitie en fysieke risico's van klimaatverandering op de beleggingen. Volgens deze berekening is het transitierisico 26% en is daarmee gelijk gebleven aan 2024.

De opbouw per beleggingscategorie **eind 2025** is als volgt:

Categorieën:	Aandelen	Hypo- theken en overig	Staats- obligaties	Bedrijfs- obligaties	Totaal
1. Fossiele brandstoffen	5.755	-	-	4.751	10.506

2. Nutsbedrijven, elektriciteit	10.859	-	3.518	17.243	31.620
3. Intensieve energie	101.938	-	-	13.538	115.476
4. Gebouwen	5.044	-	-	9.200	14.244
5. Vervoer	13.716	-	-	11.858	25.574
6. Agrarisch	-	-	-	-	-
Subtotaal blootstelling	137.312	-	3.518	56.590	197.419
Geen blootstelling	131.377	126.031	223.589	69.527	550.526
Totaal	268.689	126.031	227.107	126.117	747.945

De opbouw per beleggingscategorie **eind 2024** was als volgt:

Categorieën:	Aandelen	Hypo- theken en overig	Staats- obligaties	Bedrijfs- obligaties	Totaal
1. Fossiele brandstoffen	6.785	-	-	4.752	11.537
2. Nutsbedrijven, elektriciteit	7.289	-	-	15.752	23.041
3. Intensieve energie	97.471	-	-	11.952	109.423
4. Gebouwen	2.946	-	-	8.409	11.355
5. Vervoer	16.597	-	2.229	10.610	29.437
6. Agrarisch	-	-	-	-	-
Subtotaal blootstelling	131.088	-	2.229	51.475	184.792
Geen blootstelling	108.691	124.999	225.425	66.290	525.405
Totaal	239.779	124.999	227.654	117.765	710.197

De fysieke risico's van de coöperatie hebben betrekking op het onroerend goed en landerijen en betreft net als het jaar er voor 89% van de waarde. Klaverblad Schade heeft geen fysieke risico's.

### Informatiebeveiligingsrisico's

Klaverblad Verzekeringen houdt zich primair bezig met het verzekeren van risico's van consumenten, zelfstandigen, agrariërs en ondernemers in het midden- en kleinbedrijf. Informatie is één van de belangrijkste bedrijfsmiddelen van Klaverblad en binnen onze bedrijfsprocessen wordt veel essentiële en vertrouwelijke informatie verwerkt.

Door de toenemende wereldwijde cyberdreigingen, de voortdurende wedloop tussen cybercriminaliteit en cybersecurity, de snelle ontwikkeling van AI en de hiermee samenhangende stijging van IT en cyberrisico's, heeft de beveiliging van informatie een hoge prioriteit. Aan de continuïteit, data integriteit en bescherming van informatie worden hoge eisen gesteld. Deze eisen sluiten aan bij de structuur en principes van ISO 27001, voldoen aan de relevante wettelijke kaders en omvatten onder meer de AVG, de AI Act en de DORA vereisten.

Klaverblad hanteert een governance-model volgens het 'three lines'-model principe. De eerste lijn bestaat onder meer uit securityspecialisten, securitymanagers en (security)architecten. In de tweede lijn is de CISO functie gepositioneerd. De kader stellende, monitorende, risicomanagement en

rapportagetaken van de CISO worden onafhankelijk uitgevoerd, in afstemming met de securityfunctie in de eerste lijn en de overige tweedelijns sleutelfuncties (Compliance, Risicomanagement en Actuarieel). De CISO rapporteert periodiek aan de directie, die eindverantwoordelijk is voor informatiebeveiliging, en aan de Raad van Commissarissen.

Het normenkader voor informatiebeveiliging bestaat uit het Klaverblad Beleid Informatiebeveiliging en onderliggende kaders, waarin de DORA-vereisten zijn opgenomen. Dit wordt gemonitord middels het daaraan gekoppelde control framework.

In de afgelopen jaren is Klaverblad voor haar IT organisatie overgestapt naar een regiemodel. Naast interne kwaliteits-, beheer- en regiefuncties is een deel van het IT beheer overgedragen aan externe IT serviceproviders of gemigreerd naar clouddiensten (SaaS). Een belangrijke beveiligingsmaatregel vormt de externe SIEM/SOC dienst, die 24x7 de IT systemen van Klaverblad monitort en waar nodig direct tijdelijke of structurele maatregelen kan treffen.

Ter versterking van de cyberweerbaarheid zijn business continuity plannen opgesteld en worden periodiek (maandelijks en jaarlijks) hersteltesten uitgevoerd. De uitkomsten hiervan worden geëvalueerd en waar nodig verwerkt in verbetermaatregelen.

## D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

Dit hoofdstuk bevat een beschrijving van de waarderingsgrondslagen van de verschillende balansposten voor solvabiliteitsdoeleinden. De activa en passiva zijn gewaardeerd op basis van de aanname dat de activiteiten blijvend zullen worden uitgeoefend ("going-concern-principe"). Verschillen tussen de statutaire jaarrekeningen (op basis van BW 2, titel 9) en Solvency II waarderungen worden indien van toepassing gekwantificeerd en nader toegelicht. Daarbij wordt aangegeven of het een herrubricering of een herwaardering betreft. Vanwege de eensporige verslaggeving is de statutaire balans waar mogelijk gelijk aan de Solvency II balans. Voor een uitgebreide toelichting over de gehanteerde grondslagen wordt verwezen naar de jaarrekening. In het verslagjaar 2025 zijn de grondslagen niet gewijzigd, wel is er net als vorig jaar een schattingswijziging doorgevoerd, echter was de impact in 2025 aanzienlijk minder dan in 2024.

De waardering van activa is gebaseerd op actuele waarde en is beschreven per post in hoofdstuk D.1. De waarde van de technische voorziening wordt berekend als zijnde de som van de 'best estimate' en de risicomarge die beiden worden toegelicht in hoofdstuk D.2. De overige schulden worden toegelicht in hoofdstuk D.3. Het eigen vermogen wordt toegelicht in hoofdstuk E (kapitaalbeheer).

### Reconciliatie statutaire balans (BW2) met Solvency II balans

Onderstaande tabel bevat de vereenvoudigde geconsolideerde balans volgens de statutaire jaarrekening van Coöperatie Klaverblad Verzekeringen U.A., alsmede de herrubriceringen en herwaarderungen om op de Solvency II balans ultimo 2025 uit te komen.

Omschrijving	Statutair (BW2)	Herrubri- cering	Herwaar- dering	SII-balans 2025	SII-balans 2024
Immateriële vaste activa	3.708	-	-3.708	-	-
Vastgoed voor eigen gebruik	5.795	-	-	5.795	6.473
Beleggingen	787.993	-	-	787.993	748.353
• Vastgoed	40.867	-	-	40.867	38.156
• Aandelen	520.246	-251.556	-	268.690	239.780
• Obligaties	215.223	-	-	215.223	213.929
• Collectieve beleggingsfondsen	-	251.556	-	251.556	241.934
• Leningen en hypotheke	12.475	-	-	12.475	14.554
Herverzekeringscontracten	-	3.254	-	3.254	3.421
Vorderingen en liquide middelen	33.656	-	-	33.656	24.658
<b>Totaal activa</b>	<b>831.970</b>	<b>3.254</b>	<b>-3.708</b>	<b>831.516</b>	<b>782.905</b>
Technische voorzieningen	218.384	3.254	-10.124	211.514	215.535
Overige voorzieningen	455	-	-	455	535
Lat. belastingverplichting	46.975	-	1.655	48.630	36.189
Overige schulden	32.814	-	-	32.814	28.194
<b>Totaal passiva</b>	<b>298.628</b>	<b>3.254</b>	<b>-8.469</b>	<b>293.413</b>	<b>280.453</b>
<b>Activa boven passiva</b>	<b>533.342</b>	<b>-</b>	<b>4.761</b>	<b>538.103</b>	<b>502.452</b>

## D.1 Activa

### D.1.1 Immateriële vaste activa

In de jaarrekening is onder de immateriële vaste activa opgenomen de investeringen die worden gedaan voor het ontwikkelen en implementeren van de nieuwe verzekeringsadministratie (software). Dit immaterieel vast actief is nog niet in gebruik genomen en er zal over worden afgeschreven. Volgens de reële waardebeoordeling onder de Solvency II grondslagen worden immateriële vaste activa tegen nihil gewaardeerd.

### D.1.2 Vastgoed voor eigen gebruik

Het verloop is als volgt:	2025	2024
Stand per 1 januari	6.473	8.777
Investeringen	276	41
Bestemmingswijziging	-	-2.702
Waardeveranderingen	-954	357
Stand per 31 december	5.795	6.473

De beleggingen in vastgoed voor eigen gebruik zijn in de jaarrekening gepresenteerd als onderdeel van de rubriek beleggingen in terreinen en gebouwen. In de Solvency II balans betreft dit een afzonderlijke categorie. Alle terreinen en gebouwen zijn getaxeerd door externe taxateurs per 31 december 2025. De aanschaffingswaarde van de beleggingen en vastgoed voor eigen gebruik per einde boekjaar bedraagt € 15,4 miljoen (2024: € 15,1 miljoen).

### D.1.3 Beleggingen in vastgoed

Het verloop is als volgt:	2025	2024
Stand per 1 januari	38.156	35.948
Investeringen	348	72
Bestemmingswijziging	-	2.702
Verkopen	-	-
Waardeveranderingen	2.363	-566
Stand per 31 december	40.867	38.156
Gebouwen	21.337	21.202
Landerijen	18.712	16.954

Alle terreinen en gebouwen zijn getaxeerd door externe taxateurs per 31 december 2025. De aanschaffingswaarde van de beleggingen in vastgoed per einde boekjaar bedraagt € 59,4 miljoen (2024: € 59,1 miljoen). De beleggingen en vastgoed voor eigen gebruik zijn in de jaarrekening gepresenteerd als onderdeel van de rubriek beleggingen in terreinen en gebouwen.

#### D.1.4 Aandelen

Het verloop is als volgt:	2025	2024
Stand per 1 januari	239.780	256.849
Aankopen	102.347	62.951
Verkopen	102.939	86.910
Waardeveranderingen	29.502	6.890
Stand per 31 december	268.690	239.780

De kostprijs van de aandelen per einde boekjaar bedraagt € 195,5 miljoen (2024: € 184,7 miljoen). Klaverblad participeert sinds 2020 in een Nederlands hypotheekbeleggingsfonds en sinds 2021 in een bedrijfsobligatiefonds. Vanaf 2024 neemt Klaverblad deel in een Mkb-leningenfonds en een fonds dat investeert in duurzame voedselsystemen. In de jaarrekening worden deze fondsen gerubriceerd onder de aandelen en participaties in beleggingsfondsen. In de Solvency II balans worden deze gepresenteerd onder de categorie collectieve beleggingsfondsen (zie D.1.6).

#### D.1.5 Obligaties

Het verloop is als volgt:	2025	2024
Stand per 1 januari	213.929	203.022
Aankopen	153.690	65.434
Verkopen/aflossingen	136.869	49.970
Amortisatie en aangroei	823	580
Waardeveranderingen	-16.534	-5.085
Mutatie lopende rente	184	-52
Stand per 31 december	215.223	213.929

De kostprijs van de obligaties per einde boekjaar bedraagt € 247,4 miljoen (2024: € 232,6 miljoen). De nominale waarde van de obligaties per einde boekjaar bedraagt € 284,1 miljoen (2024: € 250,3 miljoen). De obligaties hebben een gewogen gemiddelde resterende looptijd van 11,4 jaar (2024: 12,1 jaar). De gemiddelde rentevoet bedraagt 1,1% (2024: 1,0%). De obligaties zijn liquide beleggingen in Europese staatsobligaties waarbij de waardering is gebaseerd op een marktnotering.

#### D.1.6 Collectieve beleggingsfondsen

Het verloop is als volgt:	2025	2024
Stand per 1 januari	241.934	213.003
Aankopen	8.368	20.519
Waardeveranderingen	1.254	8.412
Stand per 31 december	251.556	241.934

Klaverblad participeert in een Nederlands hypotheekbeleggingsfonds met een portefeuille van uitsluitend Nederlandse non-NHG hypotheekleningen. De particuliere Nederlandse woonhuizen dienen als onderpand. Het hypotheekbeleggingsfonds heeft de structuur van een fonds voor gemene rekening met een open-end karakter, met dien verstande dat de mate waarin participanten in en uit kunnen

treden te allen tijde afhankelijk is van de hypotheekproductie, respectievelijk de beschikbare liquide middelen.

Daarnaast participeert Klaverblad sinds 2021 in een Europees bedrijfsobligatiefonds met een portefeuille van uitsluitend bedrijfsobligaties. Het fonds heeft de structuur van een fonds voor gemene rekening met een open-end karakter.

Vanaf 2024 neemt Klaverblad deel in een Mkb-leningenfonds. Er is iedere maand een mogelijkheid tot verkoop aan het fonds tot een maximum van 10% van het fondsvermogen, voor zover de vrij beschikbare liquiditeiten binnen het fonds dit toelaten. De verkrijgingsprijs bedraagt € 14,0 miljoen.

Daarnaast neemt Klaverblad vanaf 2024 deel in een venture capital. Dit betreft een fonds dat investeert in duurzame voedselsystemen. De verkrijgingsprijs bedraagt € 1,4 miljoen.

#### D.1.7 Vorderingen uit hypothecaire leningen en andere leningen

Het verloop is als volgt:	2024	2024
Stand per 1 januari	14.554	10.452
Verstrekkingsen	-	4.000
Aflossingen	245	299
Waardeveranderingen	-1.834	401
Stand per 31 december	12.475	14.554
Vorderingen uit hypothecaire leningen	591	829
Vorderingen uit andere leningen	11.884	13.725

De vorderingen uit hypothecaire leningen betreffen aan (ex-)personeel, verzekeringsadviseurs en derden verstrekte leningen waarvoor als zekerheid het zakelijk recht van hypotheek is gevestigd op in Nederland gelegen onderpanden. In het boekjaar vonden er geen executoriale verkopen plaats. Er zijn geen indicaties dat contractueel overeengekomen kasstromen niet zullen worden ontvangen. De waardering is tot stand gekomen op basis van een netto contante waarde berekening.

De nominale waarde van de hypothecaire vorderingen bedraagt einde boekjaar € 0,6 miljoen (2024: € 0,9 miljoen). De gemiddelde looptijd tot contractuele herziening van de hypothecaire leningen bedraagt 2,2 jaar (2024: 2,4 jaar) en de gemiddelde rentevoet 2,3% (2024: 2,9%).

De nominale waarde van de andere leningen bedraagt einde boekjaar € 20,5 miljoen (2024: € 20,5 miljoen). De leningen hebben een resterende looptijd van 21,3 jaar (2024: 22,3 jaar) en maken onderdeel van de portefeuille, die dient ter afdekking van het renterisico op de AOV-portefeuille. De gemiddelde rentevoet bedraagt 1,0% (2024: 1,0%). De leningen zijn onder garantie van het Waarborgfonds Sociale Woningbouw.

#### D.1.8 Overige vorderingen en liquide middelen

De overige vorderingen zijn bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Daarna wordt indien van toepassing rekening gehouden met een eventuele voorziening voor oninbaarheid. Omdat de overige vorderingen alle een kortlopend karakter hebben, wordt deze benadering tevens als adequaat beoordeeld voor toepassing onder Solvency II.

De samenstelling is als volgt	Jaarrekening	Herwaardering	SII 2025	SII 2024
Vorderingen	14.202	-	14.202	11.031
Materiële vaste activa	3.955	-	3.955	1.305
Liquide middelen	15.499	-	15.499	12.322
	<u>33.656</u>	<u>-</u>	<u>33.656</u>	<u>24.658</u>

## D.2 Technische voorzieningen

### D.2.1 Reconciliatie en samenstelling

De waardering van de technische voorziening volgens Solvency II wijkt af van de waardering volgens de jaarrekening. Waar discontering van de kortlopende schadevoorzieningen volgens Solvency II regelgeving verplicht is, is dit volgens de grondslagen waarop de jaarrekening is opgesteld niet toegestaan. De discontering heeft een verlagend effect op de kortlopende schadevoorzieningen. Daarnaast is de voorziening voor herverzekeringscontracten in de Solvency II balans gepresenteerd onder de rubriek herverzekeringscontracten onder de vorderingen terwijl deze in de statutaire balans gesaldeerd is met de technische voorziening. Bovengenoemde verschillen zijn in de tabel hierna weergegeven.

Reconciliatie jaarrekening en Solvency II:	2025	2024
Technische voorziening volgens jaarrekening	218.384	220.677
Herrubricering herverzekering	3.254	3.421
Herwaardering a.g.v. discontering	-10.124	-8.563
Technische voorziening volgens SII-balans	<u>211.514</u>	<u>215.535</u>

Volgens de Solvency II indeling kan de technische voorziening van Klaverblad Schade op de volgende wijze worden uitgesplitst naar best estimate en risicomarge.

De samenstelling in 2025 is als volgt:	Non life	Health (NSLT)	Health (SLT)	Totaal
Best estimate	144.927	12.934	-31.299	126.562
Risicomarge	7.333	604	77.015	84.952
Technische voorziening SII-balans	<u>152.260</u>	<u>13.538</u>	<u>45.716</u>	<u>211.514</u>

De samenstelling in 2024 is als volgt:	Non life	Health (NSLT)	Health (SLT)	Totaal
Best estimate	143.367	13.675	-38.956	118.086
Risicomarge	7.261	630	89.558	97.449
Technische voorziening SII-balans	<u>150.628</u>	<u>14.305</u>	<u>50.602</u>	<u>215.535</u>

## D.2.2 Homogene risicogroepen

De homogene risicogroepen zijn zo samengesteld dat zich binnen een homogene risicogroep gelijksoortige risicokarakteristieken in de onderliggende verzekeringen bevinden. Klaverblad Schade gebruikt de volgende homogene risicogroep voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen.

Homogene risicogroep	Jaarrekening	Solvency II Line of Business
AOV (SLT)	Medisch	Medisch Similar to life (SLT)
Schadevoorziening AOV rubriek A	Medisch	Medisch Similar to non-life (NSLT)

In de homogene risicogroep AOV (SLT) zitten voor de bepaling van de premievoorziening zowel de rubriek A (eerstejaars) als de rubriek B-dekkingen (na-eerstejaars), omdat deze dezelfde risicokarakteristieken hebben. Zij bieden tot einde van de dekking voor nieuwe schades namelijk in beide gevallen een uitkering bij arbeidsongeschiktheid van de verzekerde. Voor beide soorten geldt dat de uitkeringen toenemen bij een hogere mate van arbeidsongeschiktheid. Voor de bepaling van de schadevoorziening wordt voor bestaande schades onderscheid gemaakt naar Medisch Similar to life en Medisch Similar to non-life, omdat deze met andere modellen worden bepaald: voor rubriek A wordt een chainladder model gebruikt (NSLT-model) en voor rubriek B een Markov-model (SLT-model).

Naast de homogene risicogroepen voor AOV onderscheidt Klaverblad nog acht andere homogene risicogroepen voor het Provinciale kanaal en het Volmachtenkanaal:

- Ongevallen;
- Motorrijtuigen aansprakelijkheid;
- Motorrijtuigen casco;
- Brand en andere schade aan zaken;
- Algemene aansprakelijkheid;
- Rechtsbijstand;
- Transport;
- Hulpverlening.

## D.2.3 Contractgrenzen

De schadeverzekeringen (niet AOV) zijn geprojecteerd over de (op basis van historische gegevens) geschatte uitlooptermijn. Voor de premievoorziening is deze ongeveer een half jaar.

De premievoorziening voor de AOV-portefeuille wordt bepaald aan de hand van polissen die op rapportagedatum actief zijn. Dat wil zeggen dat wordt voorzien voor polissen die definitief opgemaakt zijn, waarbij de ingangsdatum van de polis voor of op de rapportagedatum is.

De contractgrenzen zijn onveranderd ten opzichte van vorig jaar:

<b>Indeling contractgrenzen</b>	<u>Met indexatie</u>	<u>Zonder indexatie</u>
AOV's gesloten vanaf 1 augustus 2017	Eindleeftijd	Eindleeftijd
Niet rechtstreeks afgesloten o.b.v. combinatietarief	Eindleeftijd	Eindleeftijd
Niet rechtstreeks afgesloten o.b.v. standaardtarief	Eindleeftijd	Eindleeftijd
Rechtstreeks afgesloten o.b.v. combinatietarief	Eindleeftijd	Eindleeftijd
Rechtstreeks afgesloten o.b.v. standaardtarief	Eindleeftijd	Eindleeftijd
Schrijnende gevallen (61+ers en arbeidsongeschikten)	Eindleeftijd	Eindleeftijd

#### D.2.4 Modellerings kasstromen

De toekomstige kasstromen zijn per homogene risicogroep gemodelleerd. Een homogene risicogroep wordt gevormd door een groep verzekeringen met dezelfde verzekeringstechnische vorm en grondslagen. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen toekomstige uitkeringen, kosten en baten. Het hele bestand wordt in de berekeningen betrokken, zodat schaling of modelpunten niet aan de orde zijn. De berekening van de kasstromen vindt plaats op basis van de hierna beschreven best estimate uitgangspunten.

Kasstromen zijn per dekking geprojecteerd voor die producten die op basis van Similar to Life-technieken (SLT) behandeld worden. Indien kasstromen niet nodig of mogelijk zijn per dekking, worden schadetechnieken gebruikt, zogeheten Non Similar to Life (NSLT)-technieken.

#### D.2.5 Herverzekering

Er zijn verschillende herverzekeringscontracten afgesloten voor de schadeportefeuille. De belangrijkste zijn het contract voor catastrofeschades met een eigen behoud van € 11,5 miljoen in 2025 en het excess of loss contract voor motorrijtuigen WA (incl. groene kaart) vanaf € 2,5 miljoen. Daarnaast is er een Property Risk XL contract afgesloten. Het eigen behoud is € 2,0 miljoen per risico. Ook voor de reisverzekeringen is er een herverzekeringscontract afgesloten. Alle herverzekeraars hebben minimaal een A-rating bij de ratingbureaus.

De mutatie in de best estimate herverzekering wordt als volgt verklaard:

	<u>Brand</u>	<u>Motorrijtuigen</u>	<u>Totaal</u>
Stand per 31-12-2024	679	2.742	3.421
Afwikkeling oude schades oude jaren	-399	-8	-407
Nieuwe opvoer/bijreservering	297	-	297
Rente-effect	-29	-28	-57
Stand per 31-12-2025	548	2.706	3.254

De afwikkeling oude schades Brand heeft betrekking op de februari stormen uit 2022.

## D.2.6 Aannames

Bij het vaststellen van deze aannames zijn de best estimates getoetst aan ervaringscijfers.

### *Rente*

Voor de Solvency II berekeningen gebruiken wij de door EIOPA gepubliceerde rentecurve inclusief ultimate forward rate (UFR) en Volatility Adjustment (VA) per 31 december 2025. De UFR bedraagt in 2025 3,30%. De risicomarge is berekend als de contante waarde van een projectie van de SCR, vermenigvuldigd met de Cost of Capital (6%). Voor de berekening van de risicomarge hanteert Klaverblad voor zowel de SCR als de discontering de EIOPA-curve inclusief UFR, maar exclusief VA. De invloed van de UFR op de cijfers is beperkt, aangezien de duration van de kasstromen lager is dan het punt waar de UFR-impact heeft op de rekenrente (zie C.2.2 rentegevoeligheden).

### *Kosten*

In de Solvency II berekeningen worden naast verzekeringstechnische kasstromen ook kasstromen in verband met kosten en kostendekkingen geprojecteerd. In de kostentoerekeningsmethode volgens het ABC-model wordt een onderverdeling gemaakt naar de 'activiteiten' acceptatie, beheer en schade. Onder 'acceptatie' vallen acceptatie en acquisitiekosten, onder 'beheer' vallen beheerskosten, onder 'schade' de interne en externe schadebehandelingskosten. Daarnaast is er een onderverdeling naar branches. Zowel de kosten van verzekeringstechnische afdelingen als de kosten van ondersteunende afdelingen en externe partijen zijn toegerekend aan de activiteiten en de branches.

De methodiek van het ABC-model is in 2025 niet gewijzigd. Ieder jaar wordt de input voor het model geactualiseerd met de cijfers conform de laatst bekende begroting en meest recente verdeelsleutels.

Er wordt in de projecties rekening gehouden met prijs- en kosteninflatie, die zijn gebaseerd op de CPB-raming en de ECB-doelstelling.

## Aannames schadeverzekeringen

### *Premievoorziening*

De premievoorziening wordt berekend door het post voor post vastgestelde niet-verdiende deel van de premie te vermenigvuldigen met de verwachte 'combined ratio' (volgens de definitie van bijlage III van de Richtsnoeren voor de waardering van technische voorzieningen) die per branche is vastgesteld.

### *Schadedriehoeken*

Klaverblad gebruikt eind 2025 voor de bepaling van de beste schatting van de actuariële schadevoorziening afhankelijk van de branche een methodiek (ontwikkel-driehoek) op basis van dossierreserveringen of op basis van schadebetalingen. Het gebruik van dossierreserveringen geeft een beter inzicht in de omvang van de technische voorziening en beheersing van het uitloopresultaat. Sinds 2025 is Klaverblad ook actief in de Volmacht-markt, maar is er voor toepassing van de hiervoor genoemde ontwikkel-driehoek nog onvoldoende historie. Voor de branches in het

Volmacht-kanaal wordt een IE-methodiek toegepast, waarbij een initieel verwachte schaderatio wordt vermenigvuldigd met de voor die branche verdiende premie. Dit bepaalt de verwachte schadelast voor die branche, en door aftrek van de geboekte schades wordt de schadevoorziening afgeleid. Deze IE-methodiek betreft een tijdelijke methodiek totdat voldoende historie is opgebouwd om ook ontwikkeldriehoeken te kunnen gebruiken.

### Aannames medische verzekeringen

De belangrijkste aannames worden hieronder nader toegelicht:

#### *Invalidering*

De invalideringskans is de kans op het in de komende 9 maanden arbeidsongeschikt raken en dat aan het eind van het jaar nog steeds zijn. De bepaling van de kans wordt gedaan a.d.h.v. de KAZO-methodiek van het Verbond Van Verzekeraars, hierbij wordt de invalideringskans per schadejaar berekend. In de basis worden daarbij de AOV09 kansen gehanteerd, geschaald met een ervaringsfactor die is gekalibreerd aan de hand van waarnemingen uit de eigen portefeuille. Per beroepsklasse wordt een correctiefactor toegepast op basis van het relatieve aandeel vrouwen in de Klaverblad portefeuille ten opzicht van het relatieve aandeel vrouwen in de onderzoekspopulatie van AOV09.

#### *Revalidering*

De revalideringskans is de kans dat iemand met een invalidering aan het eind van het schadejaar niet meer arbeidsongeschikt is. De kans wordt tenminste jaarlijks vastgesteld op basis van jaarlijkse waarnemingen uit de AOV-schadeportefeuille van Klaverblad. De bepaling van de kans wordt gedaan aan de hand van de KAZO-methodiek. Hierbij wordt de revalideringskans per schadejaar berekend.

Voor de kalibratie van de revalideringskans worden de volgende 2 factoren meegenomen:

- De leeftijd van de klant
- De duur van de arbeidsongeschiktheid

De revalideringskans voor een schadeduur van 1, 2, en 3 jaar wordt bepaald aan de hand van een combinatie van de data van de portefeuille van Klaverblad en de AOV09 kansen van het verbond voor leeftijden waar niet genoeg waarnemingen zijn om tot een goede inschatting te komen. De kansen voor een schadeduur van 4 en 5 jaar worden gelijkgesteld aan de AOV09 kansen van het verbond.

#### *Verval*

In de Solvency II berekeningen per 31 december 2025 wordt er rekening mee gehouden dat een deel van de portefeuille in de toekomst zal vervallen door opzegging van polissen, anders dan vanwege het bereiken van de eindleeftijd.

Het waargenomen verval is per jaar en per polisleeftijd op totaalniveau afgezet tegen het aantal verzekeringen dat per polisleeftijd aan het begin van dat jaar aanwezig was. Hierbij zijn de waarnemingen uit de jaren 2016 t/m 2025 genomen. Daarnaast is geanticipeerd op verhoogd

verwacht verval voor 2026.

## D.2.7 Verloop technische voorziening

### Verloop technische voorziening schadeverzekeringen per branche

De schadeportefeuille bestaat uit een premie- en een schadevoorziening. Voor deze twee voorzieningen is de best estimate voor de schadeverzekeringsverplichtingen afzonderlijk berekend. De gepresenteerde cijfers zijn gebaseerd op Solvency II grondslagen, dus inclusief discontering.

	Solvency II per 31-12-2025 <sup>3</sup>	Solvency II per 31-12-2024
<b>Motorrijtuigen WA</b>		
Best estimate premievoorziening	6.898	6.406
Best estimate schadevoorziening	74.547	74.380
Best estimate schadevoorziening herverzekering	-2.706	-2.742
Risicomarge	4.084	4.069
Totaal	<u>82.823</u>	<u>82.113</u>
<b>Motorrijtuigen overig</b>		
Best estimate premievoorziening	1.529	499
Best estimate schadevoorziening	1.000	1.469
Best estimate schadevoorziening herverzekering	-8	-16
Risicomarge	127	99
Totaal	<u>2.647</u>	<u>2.051</u>
<b>Brand (incl. andere schade)</b>		
Best estimate premievoorziening	2.923	4.727
Best estimate schadevoorziening	20.644	20.172
Best estimate schadevoorziening herverzekering	-540	-663
Risicomarge	1.180	1.243
Totaal	<u>24.207</u>	<u>25.479</u>
<b>Vervoerde zaken</b>		
Best estimate premievoorziening	-40	-44
Best estimate schadevoorziening	83	24
Risicomarge	6	3
Totaal	<u>50</u>	<u>-17</u>
<b>Aansprakelijkheid</b>		
Best estimate premievoorziening	1.717	1.729
Best estimate schadevoorziening	26.878	25.782

<sup>3</sup> In de tabel worden afgeronde getallen getoond hierdoor kunnen er minimale verschillen ontstaan in de optelling

	Solvency II per 31-12-2025 <sup>3</sup>	Solvency II per 31-12-2024
Risicomarge	1.427	1.379
Totaal	30.022	28.890
<b>Rechtsbijstand</b>		
Best estimate premievoorziening	-646	-539
Best estimate schadevoorziening	9.343	8.671
Risicomarge	504	464
Totaal	9.200	8.596
<b>Hulpverlening</b>		
Best estimate premievoorziening	-34	14
Best estimate schadevoorziening	85	77
Risicomarge	6	4
Totaal	57	95
<b>Totaal</b>		
Best estimate premievoorziening	12.347	12.792
Best estimate schadevoorziening	132.580	130.575
Best estimate schadevoorziening herverzekering	-3.254	-3.421
Risicomarge	7.333	7.261
Totaal	149.006	147.207

#### *Toelichting verloop Best Estimate Premievoorziening*

De premievoorziening is na de jaarlijkse update van de aannames voor schaderatio, kostenratio, provisieratio en herverzekeringskansen min of meer gelijk gebleven.

#### *Toelichting verloop Best Estimate Schadevoorziening*

De best estimate schadevoorziening bevat de waarde van de te verwachten uitgaande kasstromen op basis van actuele schattingen zoals hiervoor nader uiteengezet. De toename van de best estimate ligt in lijn met de groei van de portefeuille. Afgezien van het instappen in de Volmacht Schademarkt, zijn er in 2025 geen andere bijzonderheden te melden.

#### **Verloop technische voorziening medische verzekeringen**

	Solvency II per 31-12-2025	Solvency II per 31-12-2024
<b>Health – similar to non-life (NSLT)</b>		
Best estimate premievoorziening	162	456
Best estimate schadevoorziening	12.773	13.219
Risicomarge	604	630
	13.538	14.305

Health – similar to life (SLT)	Solvency II per 31-12-2025	Solvency II per 31-12-2024
Best estimate premievoorziening	-222.747	-222.110
Best estimate schadevoorziening	191.448	183.154
Risicomarge	77.015	89.558
	<u>45.716</u>	<u>50.602</u>

De best estimate premievoorzieningen van de AOV-portefeuille (rubriek A en B dekkingen) bevat de waarde van de uitgaande en inkomende kasstromen op basis van actuele parameters en contractgrenzenindeling. Deze parameters betreffen de actuele grondslagen voor de in- en revalideringskansen, de sterftekansen, rente, kosten en vervalansen en zijn berekend op de stand van de polisadministratie.

De best estimate schadevoorziening van AOV-rubriek A dekkingen en Ongevallen (NSLT) zijn op basis van schadetechnieken bepaald. De best estimate schadevoorziening van AOV-rubriek B bevat de waarde van de uitgaande kasstromen van rubriek B schades op basis van actuele grondslagen en contractgrenzen tot eindleeftijd. Deze parameters betreffen de actuele grondslagen voor revalideringskansen, de sterftekansen, rente, kosten en zijn berekend op de stand van de schadeadministratie.

De best estimate SLT medisch is € 7,7 miljoen gestegen. De toename wordt gedreven door de ontwikkeling van de portefeuille en de update van de assumpties. De toename wordt deels gecompenseerd door het effect van de nieuwe rentecurve en de toevoeging van nieuwe productie.

#### D.2.8 Risicomarge

De risicomarge zorgt ervoor dat de waarde van de technische voorziening gelijk is aan het bedrag dat een andere verzekeraar naar verwachting zou verlangen om de verzekeringsverplichtingen over te nemen. De risicomarge wordt bepaald als de kosten die het aantrekken van solvabiliteitskapitaalvereisten (SCR's) gedurende de gehele looptijd van de verplichtingen met zich meebrengen. Hiervoor dient bepaald te worden wat de toekomstige SCR's zijn voor de huidige portefeuille, dit gebeurt op basis van de verwachte uitloop. Vervolgens wordt in ieder toekomstig jaar rekening gehouden met een vereist rendement van 6% dat vervolgens contant wordt gemaakt op de risicovrije Solvency II rentecurve (zonder VA). Methode 1 van Richtsnoer 62 sluit het beste aan bij de situatie van de schadeportefeuille, omdat deze methode de aard, de omvang en de complexiteit van de risico's op gepaste wijze weerspiegelt.

De risicomarge is in 2025 gedaald met € 12,5 miljoen van € 97,4 miljoen naar € 84,9 miljoen. De belangrijkste oorzaken voor de daling is de reguliere verwachte vrijval van de risicomarge en de nieuwe (hogere) rentecurve. De opvoer van nieuwe dekkingen en een schattingsverfijning compenseren deels dit effect. In de jaarrekening is als gevolg van het niet toepassen van discontering de risicomarge voor schadeverzekeringen € 583.000 (2024: € 481.000) hoger.

### D.3 Overige schulden

#### D.3.1 Personeelsvoorzieningen

Het verloop is als volgt:	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Stand per 1 januari	535	720
Dotatie (+)	75	124
Vrijval of onttrekking (-)	<u>155</u>	<u>309</u>
Stand per 31 december	455	535

De personeelsvoorzieningen komen voort uit de cao en hebben betrekking op vitaliteitsverlof en de regeling vervroegde uittreding.

#### D.3.2 Voorziening voor latente vennootschapsbelasting

De voorziening voor latente vennootschapsbelasting is opgenomen in verband met tijdelijke verschillen tussen de waardering van de activa en passiva volgens fiscale voorschriften enerzijds en in de jaarrekeningen gevolgde waarderingsgrondslagen anderzijds. De berekening van de latente belastingvorderingen en -verplichtingen geschiedt tegen de op het einde van het verslagjaar geldende belastingtarieven of tegen de in komende jaren geldende tarieven, voor zover reeds bij wet vastgesteld.

Latente belastingvorderingen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartegen de tijdelijke verschillen kunnen worden afgezet. De latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd wanneer een wettelijk afdwingbaar recht tot verrekening van directe belastingvorderingen met directe belastingsschulden bestaat en de latente belastingposten betrekking hebben op dezelfde fiscale autoriteit.

Door waarderingsverschillen tussen de Solvency II en statutaire balans wijzigt ook de latente belastingpositie. De verschillen komen voort uit de eerdergenoemde posten, te weten: immaterieel vast actief (zie hoofdstuk D.1.1) en discontering van de schadevoorziening (zie hoofdstuk D2.1).

De reconciliatie tussen jaarrekening en Solvency II balans is als volgt:	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Latente vennootschapsbelasting volgens Jaarrekening	46.975	34.417
Belastingeffect discontering schadevoorziening en immaterieel actief	<u>1.655</u>	<u>1.772</u>
Latente vennootschapsbelasting volgens Solvency II balans	48.630	36.189

In de volgende tabel is de samenstelling van de latente vennootschapsbelasting weergegeven.

	2025	2024
Fiscaal lagere waardering beleggingen	22.220	18.072
Fiscaal hogere waardering overige activa	-40	-42
Fiscaal hogere waardering technische voorzieningen	31.417	21.509
Fiscale calamiteitenreserve	206	194
Voorwaartse verliesverrekening vennootschapsbelasting	-5,173	-3.544
	48.630	36.189

De voorziening voor belastingen heeft een overwegend langlopend karakter.

### D.3.3 Overige schulden

De overige schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Omdat de schulden een resterende looptijd hebben korter dan een jaar, wordt deze benadering tevens als adequaat beoordeeld voor de Solvency II balans.

De samenstelling is als volgt:	2025	2024
Schulden uit directe verzekering	17.837	16.081
Schulden uit herverzekering	952	848
Overige schulden	14.025	11.265
	32.814	28.194

### D.4 Alternatieve waarderingsmethoden

Klaverblad Verzekeringen waardeert alle activa en passiva op basis van Solvency II regels en past dus geen alternatieve waarderingsmethode toe. Daarom is dit onderdeel niet van toepassing.

### D.5 Overige informatie

Er zijn geen geplande managementacties die van invloed zijn op de waardering van activa en passiva. Er zijn geen andere niet uit de balans blijkende verplichtingen dan hetgeen in de jaarrekening is opgenomen.

## E. Kapitaalbeheer

### E.1 Eigen vermogen

#### E.1.1 Algemeen

In het kapitaalsbeleid van Klaverblad Verzekeringen zijn de uitgangspunten uitgewerkt met betrekking tot de minimaal gewenste (interne norm) solvabiliteit. Voor Klaverblad is het managen van kapitaal één van de kernactiviteiten om zekerheid te verschaffen aan haar polishouders, medewerkers, toezichthouders en leveranciers. Het kapitaalbeleid en het risicomanagementbeleid zijn aan elkaar gerelateerd omdat het kapitaal de buffer vormt voor het opvangen van de gevolgen van (financiële) risico's. Beide beleidsdocumenten vormen het hart van een goede beheersing van de risico's en behoren bij een goede corporate governance.

Het uitgangspunt voor Klaverblad Verzekeringen is dat Klaverblad Schade als zelfstandige onderneming in staat is om een financieel gezonde bedrijfsvoering te voeren en voldoende kapitaal aan te houden om (nu en in de toekomst) te voldoen aan de verplichtingen, rekening houdend met realistische scenario's en mogelijke negatieve ontwikkelingen. De Coöperatie draagt zorg voor de continuïteit van de Groep en houdt voldoende kapitaal aan om eventuele kapitaaltekorten van de verzekeringsentiteit te kunnen aanvullen en eventuele nieuwe activiteiten te financieren.

Klaverblad stuurt haar kapitaal op de hoogte van bepaalde limieten van de SCR-ratio gebaseerd op de standaardformule van het Solvency II raamwerk. Naast de SCR-ratio worden de uitkomsten uit de ORSA en gevoeligheidsanalyses meegenomen in de besluitvorming wanneer limieten worden geraakt volgens een interventieschema in relatie tot de risicobereidheid. In de ORSA wordt een tijdshorizon van vijf jaar gehanteerd.

De (interne) solvabiliteitslimieten voor de Groep en haar verzekeringsdochter Klaverblad Schade zijn hieronder in de tabel weergegeven:

Niveau	Schade	Groep
Boven doelstelling voor kapitaal	≥ 220%	≥250%
Binnen de gewenste doelstelling	140%-220%	200%-250%
Binnen de tolerantie van het 1 <sup>e</sup> interventieniveau	125%-140%	140%-200%
Binnen de tolerantie van 2 <sup>e</sup> interventieniveau	100%-125%	100%-140%
Buiten de tolerantie: onder wettelijk vereist niveau	<100%	<100%

De interne norm betreft de onderkant van de gewenste doelstelling (140% Schade, 200% Groep).

De SCR-ratio eind 2025 is als volgt:

	Schade 2025	Schade 2024	Groep 2025	Groep 2024
Beschikbaar eigen vermogen	237.362	216.789	538.102	502.453
Solvency vereiste kapitaal (SCR)	151.806	146.203	206.114	189.333
<b>SCR-ratio</b>	<b>156%</b>	<b>148%</b>	<b>261%</b>	<b>265%</b>

De 2025 solvabiliteituitkomsten zijn de voorlopige cijfers en worden definitief na bevestiging door DNB. Ultimo 2025 blijft de solvabiliteit ruim boven de interne norm en voldoet aan de doelstelling.

Zowel Klaverblad Schade als de Coöperatie hebben een eigen vermogen, dat conform de artikelen 69 t/m 82 van de uitvoeringsverordening Solvency II kwalificeert als Tier 1 kernvermogen zonder restricties. Tier 1 kernvermogen heeft in hoge mate een permanent karakter. Het kan worden aangewend om negatieve resultaten op te vangen en is vrij beschikbaar.

Het bedrag van het kernvermogen dat voor de dekking van de minimumkapitaalvereiste in aanmerking komt, is gelijk aan het kernvermogen dat voor de dekking van de solvabiliteitskapitaalvereiste in aanmerking komt. Klaverblad Verzekeringen beschikt niet over aanvullende vermogensbestanddelen (ancillary own funds).

Er zijn in 2025 geen dividenduitkeringen vanuit Klaverblad Schade geweest.

Indien nodig bestaat de mogelijkheid om Tier 2 of Tier 3 vermogen aan te trekken. Klaverblad geeft echter sterk de voorkeur aan het gebruik van Tier 1 kapitaal. In zeer uitzonderlijke gevallen zal Tier 2 of 3 kapitaal worden toegestaan. Het eigen vermogen is derhalve in aanmerking ter dekking van de minimum kapitaaleis en solvabiliteit kapitaaleis.

### E.1.2 Samenstelling van het beschikbare eigen vermogen

Het verloop en de samenstelling van het eigen vermogen van Klaverblad Verzekeringen is als volgt:

	Wettelijke reserve	Herwaar- derings- reserve	Overige reserves	Totaal
Stand per 1 januari 2025	1.695	8.383	487.278	497.356
Nettoresultaat boekjaar	-	-	35.986	35.986
Toevoeging/onttrekking	2.013	1.398	-3.411	-
Stand per 31 december 2025	3.708	9.781	519.853	533.342

De reconciliatie tussen het vermogen volgens de jaarrekeningen en Solvency II is als volgt:

<b>Coöperatie Klaverblad Verzekeringen U.A. (groep)</b>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Eigen vermogen volgens jaarrekening per 31 december	533.342	497.356
Discontering schadevoorziening (zie D.2.1)	10.124	8.563
Immateriële vaste activa (zie D.1.1)	-3.708	-1.695
Belastingeffect	-1.655	-1.771
Beschikbaar Solvency II vermogen per 31 december	<u>538.103</u>	<u>502.453</u>

<b>Klaverblad Schadeverzekeringsmaatschappij N.V.</b>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Eigen vermogen volgens jaarrekening per 31 december	229.850	210.435
Discontering schadevoorziening (zie D.2.1)	10.124	8.563
Belastingeffect	-2.612	-2.209
Beschikbaar Solvency II vermogen per 31 december	<u>237.362</u>	<u>216.789</u>

In de jaarrekening is de discontering van kortlopende schadevoorzieningen niet toegestaan. Voor Solvency II berekeningen is discontering verplicht. De investeringen in software worden als immaterieel vast actief door de Coöperatie geactiveerd in de jaarrekening. In de Solvency II balans is dit niet toegestaan.

### E.1.3 Beleid ten aanzien van intragroeptransacties

In het rapportagejaar hebben geen (zeer) significante intragroeptransacties plaatsgevonden, anders dan de reguliere afrekeningen van kosten en opbrengsten uit de normale bedrijfsuitoefening. Alle transacties met verzekeringsadviseurs, de betaling van inkoopfacturen en de betaling van de vennootschapsbelasting verlopen via bankrekeningen van de Coöperatie. Onder Solvency II is er sprake van een significante intragroeptransactie wanneer de transactie groter is dan 5% van de laagste SCR van de betrokken verzekeraar. Een zeer significante transactie is gedefinieerd als een transactie met een waarde groter dan 10% van de SCR. Zeer significante intragroeptransacties moeten zo snel mogelijk bij de toezichthouder worden gemeld, voor significante intragroeptransacties geldt dat hierover jaarlijks moet worden gerapporteerd.

## E.2 Solvabiliteit kapitaalvereiste en minimum kapitaalvereiste

### E.2.1 Samenstelling solvabiliteit kapitaalvereiste

De solvabiliteitseis is risico gebaseerd en daarmee een weerspiegeling van de financiële risico's die door middel van een standaardformule worden vertaald. In de ORSA is de toepasbaarheid van de standaardformule nader geanalyseerd en is deze passend bevonden. Klaverblad Verzekeringen maakt geen gebruik van vereenvoudigde berekeningen of onderneming specifieke parameters.

	Klaverblad Schade <u>2025</u>	Klaverblad Schade <u>2024</u>	Klaverblad Groep <u>2025</u>	Klaverblad Groep <u>2024</u>
De samenstelling van het kapitaalvereiste is als volgt:				
Marktrisico	79.298	62.229	150.528	123.311
Tegenpartijrisico	2.660	2.416	3.937	3.836
Verzekeringstechnisch Medisch	133.659	141.040	133.659	141.040
Verzekeringstechnisch Schade	69.005	70.069	69.005	70.069
Diversificatie	-91.170	-86.906	-109.369	-106.277
Basis solvabiliteit kapitaalvereiste (BSCR)	<u>193.452</u>	<u>188.848</u>	<u>247.760</u>	<u>231.979</u>

Operationeel risico	8.777	8.191	8.777	8.191
Fiscale compensatie (LAC-DT)	-50.423	-50.836	-50.423	-50.836
Solvabiliteit kapitaal vereiste (SCR)	151.806	146.203	206.114	189.333
Minimum kapitaal vereiste (MCR)	37.952	36.551	37.952	36.551

In de Solvency II wetgeving zijn twee niveaus voor de solvabiliteitsvereiste gegeven:

- MCR: Minimum Capital Requirement, een minimum kapitaalvereiste;
- SCR: Solvency Capital Requirement, een solvabiliteitskapitaalvereiste.

De SCR is het kapitaal dat vanuit extern toezicht als eigen vermogen op de balans aanwezig moet zijn. Het is de eerste interventielinie voor de toezichthoudende autoriteiten. De SCR is het niveau van kapitaal waarmee de verzekeraar, gezien haar risicoprofiel, over een tijdhorizon van een jaar met een hoge mate van zekerheid (99,5%) aan alle verplichtingen kan voldoen. Bij de verschillende risicomodules wordt geen gebruik gemaakt van vereenvoudigde berekeningen of onderneming specifieke parameters.

De MCR is de tweede interventielinie voor de toezichthoudende autoriteiten. Voor de MCR gelden verschillende berekeningswijzen onder verschillende omstandigheden (drempels/bandbreedte). Eind 2025 is de MCR-floer leidend, hetgeen overeenkomt met 25% van de SCR. Dit levert een MCR- ratio op voor Klaverblad Schade van 625% (2024: 593%). Voor de Groep is de MCR-ratio 1418% (2024: 1375%).

Naast de kapitaaleisen die in de regelgeving zijn voorgeschreven, hanteert Klaverblad een interne kapitaaleis, die hoger is dan de externe normen. De omvang van deze extra buffer is afgestemd op onzekerheden en gevoeligheden van de SCR en het eigen vermogen.

In hoofdstuk C Risicoprofiel zijn de ontwikkelingen in de solvabiliteitkapitaalvereisten uitgebreid toegelicht. In aanvulling hierop wordt onderstaand een onderbouwing gegeven van de verliescompensatie van uitgestelde belastingen (LAC-DT).

## E.2.2 Toelichting fiscale compensatie van uitgestelde belastingen

	2025	2024
Beschikbaar eigen vermogen Schade	237.362	216.789
SCR vóór LAC-DT	202.229	197.039
LAC-DT	-50.423	-50.836
SCR ná LAC-DT	151.806	146.203
SII Ratio	156%	148%
LAC-DT %	24,9%	25,8%

De fiscale compensatie wordt overeenkomstig de Solvency II regelgeving bepaald als percentage van

de basis SCR inclusief operationeel risico en is gemaximeerd op het geldende belastingpercentage rekening houdend met de nieuwe belastingtarieven.

Sinds 2023 past Klaverblad het zogenaamde 'full' LAC-DT model toe voor de onderbouwing van de fiscale compensatie onder Solvency II. In dit model zijn naast de 'zekere' elementen (light model), bestaande uit de achterwaartse verliesverrekening en de latente belastingverplichting ook het 'onzekere' element toekomstige fiscale winsten toegevoegd. Vanwege de onzekerheid worden meerdere prudenties in acht genomen in overeenstemming met de aanwijzingen van de DNB.

De LAC-DT van de Groep wordt in overeenstemming met de SII regelgeving gelijk gehouden aan Klaverblad Schade.

	<u>Schade</u>	<u>Groep</u>
SCR-ratio - light model	139%	239%
SCR-ratio - zonder LAC-DT	117%	210%

### **E.3 Gebruik van de ondermodule aandelenrisico op basis van looptijd**

Klaverblad maakt geen gebruik van de ondermodule aandelenrisico op basis van looptijd.

### **E.4 Verschillen tussen de standaardformule en ieder gebruikt intern model**

Klaverblad maakt geen gebruik van interne modellen, zodoende is deze paragraaf niet van toepassing.

### **E.5 Kapitaalbeleid bij niet naleving kapitaalvereiste**

Klaverblad heeft in 2025 voldaan aan het minimumkapitaalvereiste (MCR) en het solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR). In de risicobereidheid is het naleven van de kapitaalvereiste als norm opgenomen.

Om de doelstellingen van Klaverblad Schade te realiseren is het noodzakelijk dat een adequaat financieel beheer wordt gevoerd waarin een op het risicoprofiel afgestemd integraal risicobeheer tot uitdrukking komt. Daarom moeten analyses worden verricht naar de verschillende risico's die inherent zijn aan de activiteiten en doelstellingen van Klaverblad Schade. Het risico van een kapitaaltekort is één van de grotere risico's die een verzekeraar kan lopen. Een gedegen kapitaalbeleid is de resultante van een goed risicobeheer en behoort daarmee tot de kern van een beheerste bedrijfsvoering.

De risicobereidheid (RIB) is de basis van het kapitaalbeheer en wordt afgeleid van het aanwezige kapitaal en de mogelijke fluctuaties daarin. In de RIB wordt de risicobereidheid (het streefniveau) en tolerantie (de afwijking van het streefniveau die kan worden geaccepteerd) voor risico's van

Klaverblad uitgewerkt. In de RIB is een gedetailleerde beschrijving van kwalitatieve en kwantitatieve limieten opgenomen (zie hoofdstuk E.1.1), ten behoeve van de sturing op de risico's en het daartoe aan te houden kapitaal. Indien interventieniveaus worden overschreden, worden oorzaken geanalyseerd en waar nodig beheersmaatregelen voorbereid en/of doorgevoerd. De relevante beheersmaatregelen worden gekoppeld aan de oorzaak van de overschrijding van een bepaalde risicotolerantiegrens.

Klaverblad voert minimaal éénmaal per jaar een ORSA uit, en inventariseert daarbij ook de mogelijke beheersmaatregelen die uitgevoerd kunnen worden wanneer een bepaalde limiet uit de RIB geraakt wordt. De mogelijke beheersmaatregelen worden onderverdeeld in een drietal categorieën, te weten:

- Acties die van invloed zijn op de hoogte van het (huidige en toekomstige) eigen vermogen;
- Acties die van invloed zijn op de hoogte van de (huidige en toekomstige) SCR;
- Acties die van invloed zijn op beide elementen van de SCR-ratio.

Het uitgangspunt is dat eerst gezocht wordt naar interne oplossingen, alvorens te zoeken naar externe maatregelen. De belangrijkste beheersmaatregelen die Klaverblad Verzekeringen afhankelijk van de situatie kan inzetten zijn:

- Kapitaalversterking vanuit de Coöperatie;
- Kostenreductie en herstructurering;
- Herverzekeringscontracten aanpassen of nieuwe sluiten;
- De-risiken van de asset portefeuille;
- Nieuwe producten ontwikkelen en/of nieuwe kanalen;
- AOV en-bloc clause;
- Run-off en niet prolongeren bestaande polissen;
- Herkapitalisatie/leningen uit de markt;
- Verkoop van delen van de verzekeringsportefeuille;
- Verkoop/fusie met andere verzekeraar;
- Dochterondernemingen verkopen.

De directie besluit uiteindelijk al dan niet tot de uitvoering van een beheersmaatregel. Afhankelijk van de situatie wordt uit de lijst van mogelijke beheersmaatregelen de actie opgezet, gepland en uitgevoerd, binnen de tijdslijnen zoals geschetst in het inventieschema. De passendheid, werking en impact van de gekozen beheersmaatregelen worden door de sleutelfunctionaris(sen) beoordeeld. Indien benodigd worden aanvullende analyses aangevraagd door de sleutelfunctie(s).

## **E.6 Overige informatie**

Naar onze inschatting zijn alle belangrijke zaken in de andere onderdelen van dit hoofdstuk reeds opgenomen.