



Jaarverslag 2024

Waard Leven N.V.
Geert Scholtenslaan 11
1687 CL Wognum
Handelsregister 36044938

Inhoudsopgave

Jaarverslag	2
1. Verslag van de Raad van Commissarissen	2
2. Verslag van het bestuur	6
3. Geconsolideerde Jaarrekening	12
Geconsolideerde balans (voor resultaatbestemming)	12
4. Geconsolideerde winst- en verliesrekening	14
5. Geconsolideerd overzicht totaalresultaat	15
6. Geconsolideerd kasstroomoverzicht	16
7. Algemene toelichting op de geconsolideerde balans	17
8. Toelichting op de geconsolideerde balans	25
9. Risicobeheer	34
10. Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	39
Enkelvoudige Jaarrekening	44
11. Balans (voor resultaatbestemming)	44
12. Enkelvoudige winst- en verliesrekening	46
13. Resultaat overzicht	47
14. Algemene toelichting op de enkelvoudige balans	48
15. Toelichting op de balans	49
16. Risicobeheer	56
17. Toelichting op de enkelvoudige winst -en verliesrekening	60
Overige gegevens	65
18. Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat	65
19. Accountantsverklaring	65

Jaarverslag

1. Verslag van de Raad van Commissarissen

1. Aanbieding

Hierbij bieden wij het verslag van de Raad van Commissarissen (RvC) over het jaar 2024 aan. De jaarrekening is gecontroleerd door EY Accountants B.V. en op 14 april 2025 voorzien van een goedkeurende controleverklaring. Deze is toegevoegd aan de Overige gegevens bij de jaarrekening op pagina 65. De Raad van Commissarissen stemt in met het voorstel van het bestuur om het resultaat toe te voegen aan het eigen vermogen van de vennootschap. Wij adviseren de algemene vergadering de jaarrekening aldus vast te stellen en decharge te verlenen aan de leden van het bestuur.

2. Positie van Waard Leven N.V. en belangrijke ontwikkelingen in 2024

2.1 Algemeen

Waard Leven N.V. (hierna Waard Leven of Waard Leven N.V.) is een 100%-deelneming van Chesnara plc, een in Engeland aan de beursgenoteerde onderneming.

Waard Leven beheert een portefeuille van overlijdensrisico- en beleggingsverzekeringen en hypotheeklen. Zij biedt geen nieuwe polissen meer aan.

In 2024 deden zich verschillende mogelijkheden voor om verzekeringsportefeuilles over te nemen. Geen van deze mogelijkheden heeft geleid tot een daadwerkelijke acquisitie. Het boekjaar 2024 heeft in het teken gestaan van het voorbereiden op een voorgenomen fusie met Waard Leven's zusterorganisatie Scildon. De verwachting is dat deze fusie medio 2025 zal plaatsvinden. Voorts heeft Waard Leven belangrijke stappen gezet om zich voor te bereiden op de Europese richtlijn voor duurzaamheidsrapportage, de zogenaamde Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) en de Digital Operational Resilience Act (DORA), die op 17 januari 2025 van kracht werd.

2.2 Vermogenspositie

In de reguliere vergaderingen van de Raad van Commissarissen met het bestuur is steeds aandacht geschonken aan de financiële prestaties en solvabiliteit van Waard Leven.

In 2024 is het verwachte dividend van Euro 7 miljoen uitgekeerd aan de aandeelhouder. In 2025 zal naar verwachting een dividend worden uitgekeerd van Euro 7 miljoen. Ook na deze voorgenomen uitkering zal Waard Leven met een voorziene solvabiliteit van 311% ruimschoots aan de solvabiliteitseisen van DNB voldoen.

2.3 Samenstelling bestuur

In 2024 heeft het bestuur bestaan uit de heer H.L. Kirchner (CEO), de heer M. Simons (CFO) en mevrouw M. Visser-Dilweg (COO).

2.4 Naleving wet- en regelgeving

De Raad van Commissarissen ontvangt periodiek verslagen van en heeft ontmoetingen met de Compliance Officer van de Waard vennootschappen. Uit de verslagen van de Compliance Officer kon door de Raad van

Commissarissen worden vastgesteld dat in het verslagjaar geen sprake is geweest van overtredingen van wet- en regelgeving.

3. Corporate governance structuur

Waard Leven heeft een governance structuur met een uitvoerend bestuur en een toezichthoudende Raad van Commissarissen. De bevoegdheden van beide zijn in reglementen vastgelegd. De Raad van Commissarissen heeft een Audit & Risk Committee ingesteld. Vanwege de omvang van de organisatie zijn er geen andere subcommittees in het leven geroepen.

De voorzitter van de Raad van Commissarissen was tevens lid van het bestuur van de aandeelhouder van Waard Leven, Chesnara Holdings B.V. (tot 31 december 2023). Chesnara Holdings B.V. is opgeheven per 27 maart 2024.

4. Samenstelling Raad van Commissarissen

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is als volgt:

De heer drs. H.H.M. de Jong (1959, Nederlandse nationaliteit)

Commissaris (voorzitter) sinds: 1 september 2019

Huidige zittingstermijn: 1 september 2027

Overige (statutaire) functies:

- voorzitter Raad van Commissarissen Waard Verzekeringen B.V. en Waard Schade N.V.;
- voorzitter Raad van Commissarissen Scildon N.V.;
- lid van de Board van Chesnara Holdings B.V. als non-executive (tot en met 27 maart 2024);
- lid Raad van Commissarissen Onderlinge Waarborgmaatschappij MediRisk B.A.

De heer M.F.M van Elk RBA (1962, Nederlandse nationaliteit)

Commissaris (voorzitter Audit & Risk Committee) sinds: 1 januari 2021

Huidige zittingstermijn: 1 januari 2029

Overige (statutaire) functies:

- lid Raad van Commissarissen (voorzitter Audit & Risk Committee.) Scildon N.V.;
- lid Raad van Commissarissen (voorzitter Audit & Risk Committee.), Waard Verzekeringen B.V. en Waard Schade N.V.;
- lid Raad van Commissarissen DPS (vanaf 1 augustus 2024).

Mevrouw mr. B. van der Kolff MBA (1966, Nederlandse nationaliteit)

Commissaris sinds: 3 oktober 2018

Huidig zittingstermijn: 3 oktober 2026

Overige (statutaire) functies:

- Head of People & Culture Homefashion Group (Holding Leen Bakker and Kwantum tot en met 31 augustus 2024);
- HR Directeur DAS (vanaf 1 september 2024);
- lid Raad van Commissarissen Scildon N.V.;
- lid Raad van Commissarissen Waard Verzekeringen B.V. en Waard Schade N.V.;
- lid raad van toezicht Arkin (GGZ instelling).

De heer S.G. Murray (1978, United Kingdom, Scottish nationality)

Commissaris sinds: 22 december 2021

Huidige zittingstermijn: 23 december 2025

Overige (statutaire) functies:

- lid van de Raad van Bestuur en CEO van Chesnara plc;
- lid van de Raad van Bestuur van Movestic;
- lid van de Raad van Bestuur van Chesnara Holdings B.V. (tot en met 27 maart 2024);
- lid Raad van Commissarissen Waard Verzekeringen B.V. en Waard Schade N.V.;
- lid Raad van Commissarissen Scildon N.V.

5. Benoeming en selectie

De leden van de Raad van Commissarissen worden benoemd voor een termijn van vier jaar en kunnen éénmaal worden herbenoemd. Onder bijzondere omstandigheden is daarna tweemaal een verlenging van één jaar mogelijk. Zij kunnen derhalve maximaal tien jaar aanblijven vanaf de datum van hun eerste benoeming. Kandidaten die worden voorgedragen voor benoeming of herbenoeming dienen te voldoen aan de criteria zoals weergegeven in de profielschets.

6. Vergaderingen

De Raad van Commissarissen is in 2024 negenmaal bijeengekomen. Het bestuur was aanwezig bij alle vergaderingen. De raad was bij bijna alle vergaderingen voltallig aanwezig. In februari ontbrak de voorzitter en in december ontbraken de voorzitter en een lid van de raad. In gevallen van conflicterende belangen neemt de betreffende commissaris geen deel aan (het betreffende onderdeel van) het overleg. Daar waar het nuttig of noodzakelijk was, namen interne en externe deskundigen deel aan het reguliere overleg met betrekking tot status of planning gerelateerd aan de strategie, corporate governance en compliance.

De Raad van Commissarissen heeft daarnaast dit jaar aandacht besteed aan onder andere de volgende onderwerpen:

- mogelijke (portefeuille)overnames;
- voorgenomen fusie met Scildon;
- jaarverslag 2023;
- begroting 2025;
- afronding van de integratie van de medewerkers van Robein Leven N.V. en Conservatrix in dochter Waard Verzekeringen B.V.;
- ORSA 2024;
- Risk Control Framework;
- medewerkers tevredenheidsonderzoek;
- System of Governance;
- de lange termijn strategie.

De zelfevaluatie van de Raad van Commissarissen heeft in 2024 onderling plaatsgevonden. In 2022 vond de zelfevaluatie voor het laatst plaats met een externe facilitator. Dit is in overeenstemming met de statuten, die voorschrijven dit eens in de drie jaar te doen.

In het kader van permanente educatie heeft de Raad van Commissarissen verschillende programma's gevolgd.

7. Audit & Risk Committee

Het Audit & Risk Committee kwam in het verslagjaar zesmaal bijeen. Het Audit & Risk Committee en de Raad van Commissarissen hebben dezelfde leden. Vaste deelnemers aan het overleg zijn de CEO, CFO, COO en de Risk Manager. Tijdens deze bijeenkomsten is o.a. aandacht besteed aan:

- de financiële rapportages aan DNB en aan Chesnara plc;
- de statutaire jaarverslagen, de inventarisatie en beoordeling van bekende en opkomende risico's;
- de jaarlijkse review van het beleggingsbeleid en kapitaalbeleid;
- de uitgangspunten en scenario's van de jaarlijkse ORSA;
- de rapporten en managementletters van Internal Audit en de externe accountant;
- alsmede aan de kwartaal- en jaarrapportages van de sleutelfunctionarissen.

8. Beloning bestuurders

De Raad van Commissarissen evalueert periodiek de beloning van het bestuur. Dit gebeurde meest recentelijk in 2020 met externe ondersteuning.

9. Personeel

Waard Leven N.V. heeft geen personeel in dienst. Alle operationele werkzaamheden zijn uitbesteed aan 100% dochter Waard Verzekeringen B.V. Waard Verzekeringen B.V. kent geen variabele beloningen.

10. Tegenstrijdige belangen

Er hebben zich in 2024 geen transacties voorgedaan waarbij tegenstrijdige belangen van bestuurders, commissarissen en/of externe accountant speelden, of spelen, die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap en/of de desbetreffende bestuurders, commissarissen, aandeelhouders en/of externe accountant.

11. Slotwoord

De Raad van Commissarissen spreekt zijn dank en waardering uit ten aanzien van de medewerkers van Waard Verzekeringen B.V en het bestuur. 2024 is wederom een druk jaar geweest met de voorbereidingen op de CSRD-wetgeving en DORA-wetgeving, de laatste werkzaamheden voor de integratie van de portefeuilles van Robein en Conservatrix en het reguliere werk. Alle medewerkers hebben zich in het verslagjaar zeer loyaal getoond aan de vennootschap en zich volledig ingezet. Daarmee hebben ze een belangrijke bijdrage geleverd aan de continuïteit en groei van de onderneming en het verhogen van de klanttevredenheid.

Wognum, 14 april 2025

Raad van Commissarissen
De heer drs. H.H.M. de Jong
De heer M.F.M. van Elk RBA
Mevrouw mr. B. van der Kolff MBA
De heer S.G. Murray

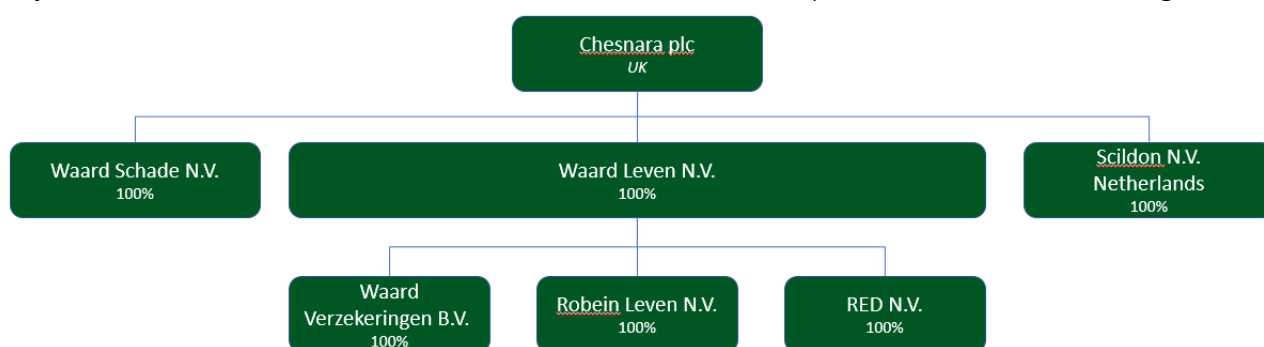
2. Verslag van het bestuur

1. Algemeen

Waard Leven N.V. (Waard) is een levensverzekeraar, gespecialiseerd in tijdelijke overlijdensrisico-, uitvaart- en beleggingsverzekeringen. Alle activiteiten worden in Nederland uitgevoerd. Waard beheert verzekeringsportefeuilles die in run off zijn (closed-book). De strategie is gericht op het beheren en overnemen van closed-book verzekeringsportefeuilles.

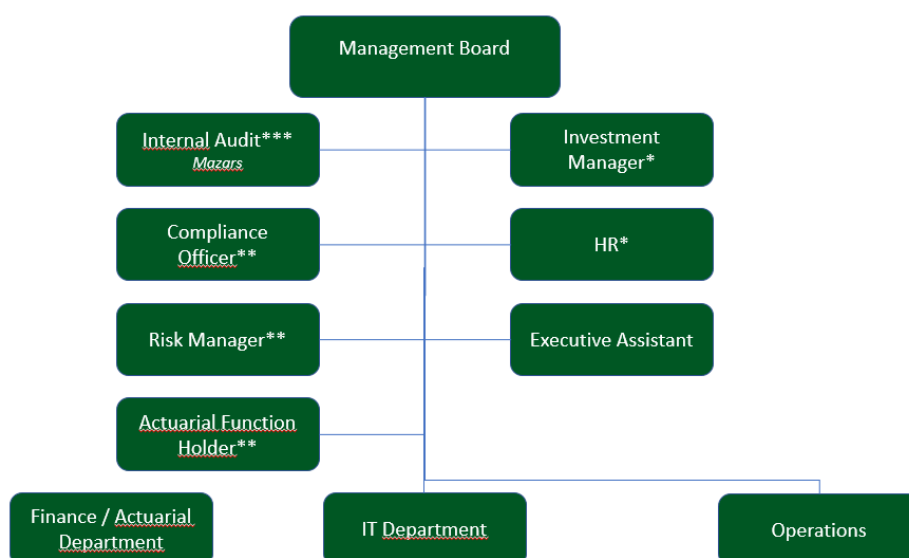
Naast overlijdensverzekeringen en beleggingsverzekeringen beheert Waard Leven ook spaarhypotheken. Waard Leven beschikt over een modern businessmodel, waarbij een deel van de bedrijfsvoering wordt uitbesteed of ingehuurd. De belangrijkste samenwerkingspartner is 100% dochter Waard Verzekeringen B.V. (Waard Verzekeringen) waar onder andere het contact met polishouders wordt verzorgd.

De juridische structuur waar Waard Leven onderdeel vanuit maakt is per 31 december 2024 als volgt:



Tot 31 december 2023 was Waard Leven 100% dochter van Chesnara Holdings B.V. Aan de wijziging van de juridische structuur per 1 januari 2024 liggen efficiencyoverwegingen ten grondslag.

De interne organisatie is ongewijzigd:



*, First line
**, Second line
*** third line

Waard Leven heeft geen medewerkers in dienst. De medewerkers zijn in dienst van 100% dochter Waard Verzekeringen. Het bestuur is veel dank verschuldigd aan de collega's van Waard Verzekeringen die met veel inzet en betrokkenheid hun werkzaamheden hebben verricht en de integratie van de overgenomen portefeuilles in 2024 hebben afgerond.

2. Bericht van het bestuur

Na het bewogen jaar 2023 heeft 2024 in het kader gestaan van het afronden van de integraties en het voorbereiden van de organisatie op mogelijke nieuwe acquisities. Chesnara plc heeft als aandeelhouder verzocht om verdere efficiency voordelen te behalen en daarom de mogelijkheden voor een fusie van Waard Leven te onderzoeken met Scildon N.V. (Scildon), om samen een nog robuustere organisatie te realiseren. Scildon is een zustermaatschappij van Waard Leven en een 100% dochter van Chesnara plc. In 2024 is onderzoek gedaan naar een mogelijke fusie en dat heeft geleid tot het voornemen tot fusie per juli 2025, onder voorbehoud van toestemming van De Nederlandsche Bank (DNB).

Waard is klaar voor nieuwe acquisities en er worden voorbereidingen getroffen voor de fusie. Tevens is Waard verder gegaan met de voorbereidingen voor de EU-richtlijn Corporate Sustainability Reporting Directive in het kader van duurzaamheid. Waard werkt hierbij nauw samen met Chesnara plc en Scildon N.V. In dit kader volgt Waard de ontwikkelingen in Europa rond de CSRD-wetgeving (Omnibus vereenvoudigingspakket voorstellen van de Europese Commissie) nauwgezet en zal naar verwachting in de loop van 2025 wanneer Omnibus definitief is geworden en verankert is in de lokale wetgeving bepalen welke impact dit heeft voor Waard en de reeds ingezette voorbereidingen.

Op 10 november 2023 ontving Waard het verzoek van DNB om een kwantificering van het claimrisico en de bepaling van de materialiteit op basis van een analyse, toegesneden op de portefeuille van beleggingsverzekeringen van Waard Leven aan te leveren. Aanleiding voor dit verzoek waren twee recente arresten van het Hof in Den Haag inzake beleggingsverzekeringen, die zijn aangeboden door Nationale Nederlanden en Aegon Leven. Waard Leven heeft op 12 januari 2024 haar conclusie dat Waard Leven geen materieel claimrisico loopt gedeeld met DNB, waarop DNB heeft aangegeven geen verdere vragen of opmerkingen te hebben.

Het bestuur kijkt met vertrouwen naar 2025 om de voorgenomen fusie met Scildon tot een succes te maken en om nieuwe acquisities, die binnen de strategie passen, te realiseren.

3. Strategie

De strategie is gericht op het overnemen en beheren van closed-book verzekeringsportefeuilles. In 2024 deed zich een aantal mogelijkheden voor, maar deze hebben niet geleid tot een nieuwe acquisitie. Sinds 2019 heeft Waard Leven zes succesvolle overnames gerealiseerd.

4. Financiële resultaten

De kerncijfers van Waard Leven zijn als volgt:

Bedragen in mln Euro	2024	2023
Premiebaten	33	36
Beleggingsopbrengsten	35	67
Resultaat voor belastingen	4	42
Totaal activa	1.055	1.107
Technische voorzieningen	953	998
Eigen Vermogen	87	87
Solvency II ratio	311%	306%

Waard sluit het jaar 2024 af met een positief resultaat na belasting van Euro 6,629 duizend (2023: Euro 27.753 duizend) en een solvency ratio van 311% na voorzien dividend (2023: 306%). Waard Leven blijft de inflatieontwikkelingen en de mogelijke impact van oorlogen en instabiele geopolitieke situaties in de wereld volgen. Deze ontwikkelingen hebben ook in 2024 nauwelijks impact gehad op het resultaat en eigen vermogen. De uitlopende spreads hebben impact gehad op de vastrentende waarden binnen de beleggingsportefeuille, waardoor het resultaat lager is dan vorig jaar.

De aanwezige solvabiliteit onder het Solvency II regime bedraagt 311%, na voorzien dividend. Dit is ruimschoots boven de interne norm en boven de door DNB vereiste solvabiliteit. Ten opzichte van 2023 (306% na voorzien dividend) is de solvabiliteit licht gestegen.

5. Verwachtingen

Op de obligatiemarkten bewoog de rente in het jaar fors, maar vergeleken met eind 2023 zijn de renteniveaus niet sterk veranderd. De spread op bedrijfsobligaties liep uit, per saldo hebben de bewegingen op de obligatiemarkten nauwelijks effect gehad op de obligatieportefeuille van Waard Leven. De beleggingen die de vennootschap doet ten behoeve van haar polishouders zijn gematched met de verplichtingen aan die polishouders. Waard Leven belegt relatief prudent, veelal in vastrentende waarden.

De combinatie van krimpende verzekeringsmarkten, afnemende fiscale stimulering van verzekeringsproducten, toenemende kosten van regelgeving en een onzeker beleggingsklimaat zorgt ons inziens voor een continuering van de consolidatie in de verzekeringsbranche. Naast de zes recente succesvolle acquisities geeft dit het vertrouwen dat een strategie die gebaseerd is op de acquisitie van closed-books, de juiste is. Voorwaarden zijn een efficiënt bedrijfsproces en duidelijke klantproposities. Naar verwachting zal Waard Leven verder kunnen groeien door meer acquisities van closed-book portfolio's. Het voornemen om samen te gaan met Scildon N.V. zal de mogelijkheden tot groei verder vergroten.

Naar verwachting zullen de investeringen en het personeelsbestand in het komende jaar niet significant wijzigen, anders dan door mogelijke overnames of de voorgenomen fusie. Er bestaan geen plannen voor het financieren van de activiteiten met vreemd vermogen en er zijn geen materiële onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten gepland. De rentabiliteit in het komende jaar zal vooral worden beïnvloed door de ontwikkelingen op de kapitaalmarkten alsmede door de mogelijkheden die de overname markt zal bieden.

In 2025 zal een dividend worden uitgekeerd van Euro 7 miljoen. Ook na deze voorgenomen uitkering zal Waard Leven met een voorzienbare solvabiliteit van 311% ruimschoots aan de solvabiliteitseisen van De Nederlandsche Bank voldoen.

De gevoelde onzekerheid aangaande toekomstige economische ontwikkelingen zijn in Nederland en wereldwijd van blijvende aard, onder andere door de voortdurende invasie van Rusland in Oekraïne, de spanningen in het Midden-Oosten en de verkiezing van de nieuwe Amerikaanse president met de onzekerheid over Amerikaanse import heffingen. Waard Leven is als bedrijf met portefeuilles in run-off vooral blootgesteld aan specifieke deelsectoren, zoals de kapitaalmarkten voor obligaties en aandelen, de ontwikkeling van regelgeving van DNB en Autoriteit Financiële Markten (AFM) en de beschikbaarheid en kosten van personeel en (IT) infrastructuur. Voor verschillende verzekeraars zorgt de combinatie van de versterkte regelgeving en kapitaaleisen enerzijds en de toenemende kosten van IT en gekwalificeerd personeel anderzijds voor een toenemende kostenbasis die steeds minder door nieuwe productie kan worden gedragen. Dat leidt ertoe dat verschillende partijen overwegen om (delen van) bedrijven of portefeuilles af te stoten. Chesnara plc en Waard Leven kunnen in zulke situaties als koper optreden en de overgenomen delen opnemen in de hierop gespecialiseerde groep.

Onderliggend stijgt de solvabiliteitsratio jaarlijks als gevolg van de geleidelijke afname van de omvang van de portefeuille.

6. Risicomanagement

De onderneming signaleert en monitort risico's actief door middel van volledig geïntegreerd risicomanagement. Het risicoprofiel en de risicobereidheid passen bij de strategie van de onderneming en liggen in lijn met die van haar aandeelhouder. Ten minste jaarlijks voert Waard Leven een Own Risk and Solvency Assessment (ORSA) uit. Hierbij wordt gekeken naar de weerbaarheid van de onderneming bij het zich voordoen van (een combinatie van) risico's. Waard Leven is vooral blootgesteld aan de volgende risico's:

1. het zich op onvoorziene tijdstippen in onverwachte richting ontwikkelen van de rente op de kapitaalmarkten (volatiliteit in beleggingsopbrengsten);
2. het zich voordoen van financiële problemen bij contractpartijen waardoor vorderingen niet volledig geïnd kunnen worden (aflossing van beleggingen);
3. snellere of hogere stijging van operationele kosten voor het toekomstige bedienen van de portefeuille (toereikendheid voorzieningen);
4. het structureel frequenter voorkomen van schade door sterfte en/of op delen van de portefeuille met hoge verzekerde bedragen (toereikendheid voorzieningen).

Waard Leven beschouwt de tweede orde effecten als gevolg van toenemende klimaatrisico's op haar portefeuille.

Waard Leven staat bloot aan transitierisico's gerelateerd aan klimaatrisico's, dat wil zeggen de risico's van verlies en schade gerelateerd aan de klimaatverandering door de overgang naar een koolstofarmere en milieuvriendelijkere economie, zoals afschrijvingen op investeringen in CO₂ intensieve industrieën als gevolg van de energie transitie en technologische vooruitgang, toegenomen wet- en regelgeving en hogere kosten als gevolg van het klimaat- en milieubeleid door de overheid.

Klimaatrisico's zijn in te delen in fysieke en transitierisico's.

Fysieke risico's hangen samen met de fysieke gevolgen van klimaatverandering zoals verschuivingen van wind- en storm patronen en een toename van onder andere hitte, hagel en windstoten, extreme droogte en overstromingen.

Transitierisico's zijn gerelateerd aan de overgang naar een koolstofarmere en milieuvriendelijkere economie waardoor beleggingen in CO₂-intensieve en vervuilende sectoren minder waard worden en bijvoorbeeld veranderingen in het klimaat- en milieubeleid, technologie of consumenten- en marktsentiment versneld worden.

Waard Leven onderzoekt jaarlijks de mogelijke impact van fysieke risico's gerelateerd aan de beleggingen in hypotheek in de ORSA. Transitierisico's worden beheerst door de richtlijnen en limieten in het beleggingsbeleid.

In een run-off omgeving worden veelal risico's beheerd die in het verleden zijn aangegaan. Het mitigeren van risico's bestaat met name uit het afwegen van de kosten die gepaard gaan met het extern onderbrengen van de risico's versus de (kapitaal)kosten die gepaard gaan met het aanhouden van die risico's. Voor de eerste drie bovenstaande risico's is ervoor gekozen geen externe mitigatie in te kopen maar de risico's zelf te beheren. Waard Leven heeft met herverzekeringen de financiële gevolgen van extra sterfte afgedekt. Deze keuze hangt enerzijds samen met de sterke solvabiliteitspositie van de onderneming alsmede met de expertise die aanwezig is om de risico's te managen.

Bovenstaande risico's worden, in hoofdlijnen, als volgt beheerst:

1. het samen met externe vermogensbeheerders frequent monitoren van de kapitaalmarkten en het matchen van de beleggingen met de verzekeringsverplichtingen;
2. het regelmatig monitoren van de kredietkwaliteit van de tegenpartijen en, indien die zakt beneden het in het beleid opgenomen minimum, ondernemen van exposure-verminderende maatregelen, alsmede het verantwoord spreiden van de beleggingen over tegenpartijen, producten en sectoren;
3. het zorgvuldig monitoren van de frequentie en aard van de gemelde schades alsmede het volgen van marktinformatie inzake optredende trends en verwachtingen;
4. het zorgvuldig managen van kosten, waaronder het variabel houden van de kostenstructuur.

Voor een verdere uiteenzetting van risicobeheersing verwijzen wij ook naar de jaarrekening (pagina 34).

Waard Leven beheerst frauderisico's middels de Systematisch Integriteit en Risico Analyse (SIRA) en als onderdeel van haar interne procedure voor incidenten. In elk bestuursoverleg en in de Audit & Risk Committee en Raad van Commissarissen vergaderingen wordt expliciet stil gestaan bij fraude en het risico daarop.

7. Sleutelfuncties

7.1 Risicomanagement en Compliance

De risk management en compliance functies worden ingevuld volgens beleid en procedures die zijn opgenomen in het Governance Handboek, dat is geïntegreerd in de structuren van de Chesnara groep. Het handboek omvat ook de integriteitscode. De compliance- en riskmanager nemen deel aan het MT-overleg en rapporteren eenmaal per kwartaal aan het bestuur en de Raad van Commissarissen.

7.2 IAD

De Internal Audit Functie rapporteert rechtstreeks aan het bestuur en heeft tevens, indien gewenst, rechtstreeks toegang tot de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Jaarlijks wordt de planning van haar werkzaamheden afgestemd met de externe accountant en de Raad van Commissarissen.

7.3 Actuarieel

De Actuariële Functie wordt ingevuld met uitsluitend interne medewerkers. De onder Solvency II vastgelegde scheiding tussen 1^e lijns- en 2^e lijns-werkzaamheden is aangebracht. De Actuariële Functiehouders stellen ieder kwartaal en jaarlijks het Actuariële Functie Rapport op dat aan het bestuur en de Raad van Commissarissen wordt gerapporteerd.

8. Duurzaamheid

De Europese Commissie heeft op 31 juli 2023 de European Sustainability Reporting Standards (ESRS) vastgesteld. Waard Leven heeft een programma om te rapporteren in 2026 onder het framework van de

ESRS. Waard volgt hierbij de laatste ontwikkelingen en zal aansluiten op de wet en regelgeving en groepsinstructies vanuit de Chesnara groep. Hiervoor is een groepsbreed programma geïntroduceerd waar Waard Leven aan deelneemt. In 2024 hebben alle medewerkers een training gevolgd in het kader van Environmental, Social & Governance (ESG). Voorts is de beleggingsportefeuille in kaart gebracht en zijn de eerste aanpassingen gedaan. Eind 2024 heeft Waard Leven de dubbele materialiteitsanalyse (DMA) afgerond. De DMA bepaalt over welke onderwerpen Waard Leven volgens de CSRD-wetgeving moet gaan rapporteren.

9. Corporate governance

9.1 Het bestuur

Het bestuur wordt gevormd door de heer H.L. Kirchner (CEO), de heer M. Simons (CFO) en mevrouw M. Visser-Dilweg (COO).

9.2 Raad van Commissarissen

De leden van de Raad van Commissarissen zijn:

De heer drs. H.H.M. de Jong (voorzitter)
De heer M.F.M. van Elk (voorzitter Audit & Risk Committee)
Mevrouw mr. B. van der Kolff MBA
De heer S.G. Murray

9.3 Personele unie

Het bestuur en de Raad van Commissarissen van de vennootschap vormen een personele unie met het bestuur en de Raad van Commissarissen van Waard Schade N.V. en Waard Verzekeringen B.V.

9.4 Relatie toezichthouder

De toezichthouder is tijdens reguliere gesprekken door het bestuur geïnformeerd over de status en planning van zaken aangaande strategie, corporate governance en compliance. De toezichthouder heeft kennis genomen van het dividend over 2023. In juli 2024 is het dividend van Euro 7 miljoen uitgekeerd.

10. Beloning

De verzekeraar voert een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid dat in lijn is met de strategie en risicobereidheid, doelstellingen en waarden en waarbij rekening wordt gehouden met de langetermijnbelangen van de verzekeraar, de relevante internationale context en het maatschappelijk draagvlak. De Raad van Commissarissen en het bestuur nemen deze uitgangspunten in acht bij het vervullen van hun taken met betrekking tot het beloningsbeleid. Van de beloning van het bestuur is EUR 486.000 toe te rekenen aan Waard Leven enkelvoudig. Van de beloning voor de Raad van Commissarissen is een bedrag van EUR 64.000 toe te rekenen aan de vennootschap

Wognum, 14 april 2025

Het bestuur,

drs. H.L. Kirchner
CEO

drs. M. Simons RC
CFO

M. Visser-Dilweg
COO

3. Geconsolideerde Jaarrekening

Geconsolideerde balans (voor resultaatbestemming)

Activa

		31 december 2024	31 december 2023
(in Euro x1000)			
Immateriële Vaste Activa	1	3.268	3.268
Afschrijving		<u>-1.073</u>	<u>-781</u>
		2.196	2.487
Beleggingen			
<i>Overige financiële beleggingen</i>			
Aandelen	2	31.964	38.954
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	3	354.898	384.701
Vorderingen uit hypothecaire leningen aan particulieren	4	120.116	130.278
Vorderingen uit andere leningen	4.1	<u>10.455</u>	<u>12.147</u>
		517.433	566.080
<i>Beleggingen voor rekening van polishouders</i>	5	479.227	485.865
Vorderingen			
Actieve belastinglatentie	12	36.253	33.631
Overige vorderingen	6	<u>6.968</u>	<u>11.700</u>
		43.221	45.330
Overige activa			
Materiële Vaste Activa	7	337	244
Gebruiksrecht leasing	13	484	571
Liquide middelen	8	12.027	5.946
Totaal activa		<u>1.054.923</u>	<u>1.106.523</u>

Passiva

		31 december 2024	31 december 2023
(in Euro x1000)			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		908	908
Agioreserve		38.000	38.000
Algemene reserve		41.031	20.278
Onverdeelde winst		6.629	27.753
	9	<u>86.568</u>	<u>86.939</u>
Technische voorzieningen voor levensverzekeringen			
Bruto		462.627	500.708
Herverzekeringsdeel		-492	-492
	10	<u>462.135</u>	<u>500.217</u>
Technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen			
	11	<u>490.433</u>	<u>498.163</u>
		952.568	998.380
Voorzieningen			
Voorziening verlieslatende contracten		126	1.872
Langlopende schulden			
Leaseverplichtingen	13	274	360
Kortlopende schulden			
Leaseverplichtingen	13	215	215
Overige schulden	14	<u>15.173</u>	<u>18.758</u>
		15.387	18.972
Totaal passiva		1.054.923	1.106.523

4. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Technische rekening levensverzekering

		2024	2023
(in Euro x1000)			
Verdiende premies	15		
Bruto premies		37.751	40.602
Herverzekeringspremies		<u>-4.254</u>	<u>-4.381</u>
		33.498	36.220
Afschrijving immateriële activa	1	-292	-289
Opbrengsten uit beleggingen	16		
Gerealiseerd voor eigen rekening		17.241	15.809
Ongerealiseerd eigen rekening		-4.848	24.264
Gerealiseerd voor rekening van polishouder		938	442
Ongerealiseerd voor rekening van polishouder		<u>21.255</u>	<u>26.461</u>
		34.586	66.976
Uitkeringen eigen rekening	17		
Bruto		-102.444	-116.096
Aandeel herverzekeraar		<u>3.096</u>	<u>4.665</u>
		-99.349	-111.430
Wijzigingen technische voorzieningen	18		
Bruto		45.811	66.083
Aandeel herverzekeraar		<u>-134</u>	<u>-520</u>
		45.677	65.563
		-53.671	-45.867
Bedrijfskosten	19		
Acquisitiekosten		-19	-18
Overige kosten		<u>-9.223</u>	<u>-15.105</u>
		-9.243	-15.122
Overige bedrijfsbaten			
Vrijval voorziening verlieslatende contracten		327	760
Beleggingslasten			
Beheerkosten en rentelasten		-529	-520
Ongerealiseerd verlies voor eigen rekening	16		
Gerealiseerd eigen rekening		-263	-312
Gerealiseerd voor rekening polishouder			
Ongerealiseerd voor rekening polishouder		<u></u>	<u></u>
		-792	-832
Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen	20	<u>-846</u>	<u>-2.157</u>
Resultaat technische rekening levensverzekering		3.566	39.690

Niet-technische rekening levensverzekering

		2024	2023
(in Euro x1000)			
Resultaat technische rekening levensverzekering		3.566	39.690
Toegerekende opbrengst uit beleggingen	20	846	2.157
Resultaat voor belastingen		<u>4.412</u>	<u>41.847</u>
Belastingen	22	<u>2.217</u>	<u>-14.094</u>
Resultaat na belastingen		6.629	27.753

5. Geconsolideerd overzicht totaalresultaat

		2024	2023
(in Euro x1000)			
Resultaat na belastingen en toekomend aan de rechtspersoon		6.629	27.753
Totaalresultaat van de rechtspersoon		6.629	27.753

6. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	6.629	27.753
Ongerealiseerde koersresultaten	-20.103	-55.862
Mutatie technische voorzieningen eigen rekening	-39.828	403.416
Mutatie technische voorzieningen voor risico van polishouders	-7.730	25.250
Mutatie algemene voorzieningen	-2.622	-25.759
Mutatie kortlopende schulden	-3.585	8.980
Imm & Mat activa	199	-307
Mutatie vorderingen	4.734	-8.706
	<u>-68.936</u>	<u>347.012</u>
	-62.307	374.765
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings en aankopen beleggingen	-159.352	-625.685
(Des)Investerings, aflossingen en verkopen beleggingen	<u>234.740</u>	<u>212.791</u>
	75.388	-412.893
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	-
Dividenduitkering	-7.000	-5.000
Mutatie liquide middelen	<u>6.081</u>	<u>-43.128</u>
Stand liquide middelen		
1 januari	5.946	49.074
31 december	<u>12.027</u>	<u>5.946</u>
Mutatie liquide middelen	<u>6.081</u>	<u>-43.128</u>

7. Algemene toelichting op de geconsolideerde balans

Algemeen

De aandelen van de vennootschap zijn eigendom van Chesnara plc.

De activiteiten van Waard Leven N.V. (Waard) bestaan uit het managen van een gesloten boek met levens- en beleggingsverzekeringsproducten en is gevestigd aan de Geert Scholtenslaan 11 in Wognum (Handelsregister nr. 36044938).

Waard Leven heeft een groot deel van de operationele werkzaamheden uitbesteed aan dochter Waard Verzekeringen B.V. Hiertoe is een volmachtovereenkomst afgesloten en zijn service-level agreements opgesteld.

Acquisities

De resultaten van overgenomen portefeuilles worden verantwoord vanaf de overnamedatum. De verworven activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen worden gewaardeerd tegen reële waarde op de overnamedatum en worden vervolgens verwerkt in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen van Waard Leven N.V., in overeenstemming met de bepalingen in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Acquisities worden verwerkt volgens de purchase accounting methode. De verkrijgingsprijs bestaat uit de overnameprijs en direct toegerekende kosten. Goodwill ontstaat als de verkrijgingsprijs hoger is dan de gekochte waarde van de onderneming. Goodwill wordt geactiveerd onder de immateriële vaste activa en afgeschreven over de resterende looptijd van de polissen ten laste van het resultaat. Als de verkrijgingsprijs lager is dan de verkregen waarde van de onderneming ontstaat badwill. Badwill wordt afhankelijk van de aard opgenomen als passiefpost onder de overlopende passiva (en afgeschreven ten gunste van het resultaat over de resterende looptijd van de polissen) of direct ten gunste van het resultaat genomen.

Afronden

Berekeningen in de toelichtingen zijn gemaakt op basis van niet afgeronde getallen. Hierdoor kunnen afrondingsverschillen ontstaan. Alle bedragen worden afgerond op duizendtallen.

Grondslagen voor consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening zijn de dochtermaatschappijen van Waard Verzekeringen opgenomen. Chesnara plc staat aan het hoofd van de groep. De financiële gegevens van Waard Leven worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Chesnara plc. Chesnara plc is genoteerd aan de London Stock Exchange.

De volgende ondernemingen maken deel uit van de consolidatie:

- Waard Leven N.V. (KVK 36044938, Wognum);
- Waard Verzekeringen B.V. (KVK 36047736, Wognum);
- Robein Leven N.V. (KVK 27102125, Den Haag);
- Robein Effectendienstverlening N.V. (KVK 27146267, Den Haag).

In de geconsolideerde jaarrekening zijn onderlinge aandelen, vorderingen, schulden en transacties geëlimineerd. Alle dochtermaatschappijen maken 100% deel uit van de consolidatie.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode en geeft inzicht in de herkomst van de geldmiddelen en kasequivalenten die gedurende het verslagjaar beschikbaar zijn gekomen. De kasstromen worden gesplitst naar operationele, investerings- en financieringsactiviteiten.

Gebeurtenissen na balansdatum

Waard Leven N.V. heeft het voornemen te gaan fuseren met haar zustermaatschappij Scildon N.V. De voorgenomen fusiedatum is 1 juli 2025. Voor deze fusie is toestemming van DNB vereist. Deze toestemming wordt op korte termijn maar na ondertekening van deze jaarrekening verwacht. Beide ondernemingen zijn onderdeel van Chesnara plc waardoor deze transactie onder gemeenschappelijke leiding zal worden uitgevoerd.

Grondslagen van de financiële verslaglegging

Algemene grondslagen

Deze jaarrekening is opgesteld op basis van BW 2 Titel 9 en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Activa en passiva worden gewaardeerd op basis van historische kosten, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. Bij de eerste verwerking worden de activa opgenomen tegen reële waarde. Bij het opstellen van deze jaarrekening is uitgegaan van de continuïteitsveronderstelling. Na de fusie zoals beschreven onder gebeurtenissen na balansdatum zullen de activiteiten worden voortgezet door Scildon N.V. waarbij aan de eisen voor de solvabiliteit zal worden blijven voldaan.

De geconsolideerde en enkelvoudige balans zijn opgemaakt conform model N van het besluit modellen jaarrekening en de geconsolideerde en enkelvoudige winst en verliesrekening is opgemaakt volgens model O.

Stelselwijzigingen

In het boekjaar 2024 is geen sprake van een stelselwijziging.

Saldering

Financiële activa en passiva zijn gesaldeerd in de balans opgenomen indien dit op grond van contractuele of wettelijke bepalingen is toegestaan en het stellige voornemen hiervoor bestaat.

Oordelen en schattingen

Voor Waard Leven is nagegaan welke waarderingsgrondslagen het belangrijkst zijn voor haar bedrijfsactiviteiten en de interpretatie van haar resultaten. Bij het toepassen van deze waarderingsgrondslagen dienen complexe of subjectieve keuzes en inschattingen te worden gemaakt. Het betreft onder meer de regels voor het vaststellen van de waarde van uitstaande beleggingen en verzekeringstechnische voorzieningen. Deze onderwerpen zijn van fundamenteel belang voor het bepalen van de vermogenspositie en de bedrijfsresultaten van Waard Leven. Hierbij worden situaties beoordeeld gebaseerd op financiële gegevens en informatie die in de tijd aan verandering onderhevig kunnen zijn. Het gebruik van andere aannames of financiële gegevens kan tot significant andere uitkomsten leiden. Voor een nadere beschouwing van deze waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de betreffende toelichting op de jaarrekening en naar onderstaande informatie. In het boekjaar 2024 en 2023 zijn geen schattingswijzigingen toegepast. De belangrijkste schattingen hebben betrekking op:

- de verzekeringsverplichtingen;
- reële waarde van niet beursgenoteerde beleggingen;
- Value of business acquired (VOBA);
- overige voorzieningen;
- waardering belastinglatenties;
- berekening van de solvabiliteit.

Schattingswijzigingen

De strategie van Waard is het beheren van run-off portefeuilles. Waard verkoopt geen nieuwe verzekeringsproducten. Hierdoor wordt bij het opstellen van de verzekeringstechnische voorzieningen gebruik gemaakt van locked-in rates. Deze locked-in rates worden tijdens de resterende looptijd van de portefeuilles

gebruikt en dus niet gewijzigd. Hierdoor is er bij deze portefeuilles geen sprake van schattingswijzigingen. Ook bij de overige posten in de jaarrekening was geen sprake van schattingswijzigingen.

Immateriële vaste activa

Portefeuellerechten

De resultaten van overgenomen portefeuilles worden meegenomen vanaf de overnamedatum. De verworven activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen worden gewaardeerd tegen reële waarde op de overnamedatum en worden vervolgens verwerkt in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen van Waard, in overeenstemming met de bepalingen in Boek 2 Titel 9 van het Burgerlijk Wetboek.

De portefeuellerechten worden afgeschreven over de geschatte levensduur van ten hoogste 10 jaar.

Goodwill

Goodwill wordt verantwoord indien de verkrijgingsprijs bij acquisities hoger is dan de reële waarden van de verkregen activa en verplichtingen. Negatieve goodwill wordt verkregen als de verkrijgingsprijs lager is dan de reële waarde van de overgenomen activa en passiva. Negatieve goodwill wordt als volgt verwerkt:

Voor zover negatieve goodwill betrekking heeft op verwachte toekomstige verliezen en lasten waarmee rekening is gehouden in het overnameplan en die betrouwbaar kunnen worden vastgesteld, doch die nog geen identificeerbare verplichting vormen op de overnamedatum, wordt dit gedeelte van de negatieve goodwill ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht naarmate deze verliezen en lasten zich voordoen. Negatieve goodwill die geen betrekking heeft op verwachte toekomstige verliezen en lasten, wordt als volgt ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht:

- het gedeelte van de negatieve goodwill, dat niet hoger is dan de reële waarde van identificeerbare niet-monetaire activa, wordt stelselmatig ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht naar rato van het gewogen gemiddelde van de resterende gebruiksduur (circa 11 jaar) van de verworven portfeuille. Deze post is opgenomen onder immateriële activa onder portefeuellerechten;
- het gedeelte van de negatieve goodwill dat hoger is dan de reële waarde van geïdentificeerde niet-monetaire activa, wordt onmiddellijk ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Bijzondere waardeverminderingen immateriële vaste activa

Op iedere balansdatum wordt getoetst of er aanleiding is om een bijzondere waardevermindering te berekenen. Voor portefeuellerechten wordt hierbij vastgesteld of de toekomstige winstbijdrage uit de aangekochte verzekeringscontracten voldoende is om de geactiveerde Portefeuellerechten te kunnen dekken. Als dat niet het geval is, leidt dit tot een extra afwaardering van de portefeuellerechten ten laste van de winst- en verliesrekening. Voor goodwill wordt beoordeeld of er sprake is van een duurzame waardevermindering. Duurzame waardeverminderingen van goodwill worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Financiële instrumenten

Financiële activa en passiva worden opgenomen op transactiebasis. Dit betekent dat deze transacties in de balans worden verwerkt vanaf het tijdstip dat Waard Leven recht heeft op de voordelen respectievelijk gebonden is aan verplichtingen voortkomend uit de contractuele bepalingen van het financiële instrument. Hieronder vallen de beleggingen, leningen en schulden. Er zijn geen afgeleide financiële instrumenten (derivaten) afgesloten.

Materiële vaste activa

Kantoorinventaris en ICT-apparatuur worden gewaardeerd tegen historische kosten verminderd met lineair berekende afschrijving gebaseerd op de geschatte economische levensduur.

Geactiveerde gebruiksrechten uit leasecontracten

De waardering en presentatie van operationele lease en huurcontracten zijn gebaseerd op IFRS16. Waard Verzekeringen heeft alleen leasecontracten voor huurcontracten voor kantoren waarin zij is gehuisvest. Bij aanvang van de leasecontracten worden deze gewaardeerd tegen de contante waarde van de nog te betalen termijnen. Het rentepercentage waarmee wordt verdisconteerd is gebaseerd op de financieringskosten die voor de vennootschap gelden op de open markt. Betaalde termijnen worden gedurende de looptijd van de verplichting afgeboekt en de geactiveerde waarde wordt afgeschreven. De rentetoevoeging die nodig is om de verplichting op te renten wordt separaat weergegeven onder het item opbrengsten beleggingen. Het deel van leaseverplichtingen met een vervaldatum langer dan een jaar wordt onder langlopende schulden verantwoord en met een vervaldatum korter dan een jaar onder de kortlopende schulden.

Beleggingen

De beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd op de marktwaarde per balansdatum, waarbij zowel ongerealiseerde als gerealiseerde waardeveranderingen direct in de winst- en verliesrekening worden verantwoord.

Onderhandse leningen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald op basis van de verdiscontering van de toekomstige kasstromen op basis van spreads die horen bij vergelijkbare beursgenoteerde leningen.

Beleggingen in hypotheekleningen worden bij aanschaf gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. De geamortiseerde kostprijs wordt bepaald op basis van de restschuld. Bij aanschaf wordt het verschil tussen geamortiseerde kostprijs en marktwaarde opgenomen als agio en vervolgens afgeschreven. De gerealiseerde rentes, worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Beleggingen voor rekening en risico polishouders

Beleggingen voor rekening en risico polishouders betreffen, al dan niet via beleggingsfondsen, voornamelijk aandelen, obligaties en hypothecaire leningen. Beleggingen voor rekening en risico van polishouders worden gewaardeerd tegen reële waarde. Bij aankoop zal de eerste waardering plaatsvinden tegen aankoopwaarde. De vervolgwaardering vindt plaats tegen reële waarde waarbij waardeveranderingen ten gunste of ten laste van het resultaat worden gebracht waarbij vervolgens dezelfde mutatie wordt verantwoord in de technische voorziening.

Bijzondere waardeverminderingen financieel vast actief

Per balansdatum wordt beoordeeld of er externe of interne objectieve aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering van een bepaald financieel actief. Objectieve aanwijzingen kunnen onder andere bestaan uit significante financiële moeilijkheden bij de betreffende debiteur. Bij een dergelijke aanwijzing wordt een eventueel verlies voor waardevermindering ten laste van de winst- en verliesrekening verantwoord. Dit verlies is geschat op het verschil tussen de huidige boekwaarde van de belegging en de geschatte daadwerkelijke (executie)opbrengst van de belegging.

Beleggingen waarvoor geen actieve markt bestaat

Voor beleggingen in private equity bestaat geen actieve markt. Deze belegging wordt gewaardeerd tegen zichtbaar intrinsieke waarde. Ook voor beleggingen in hypotheekleningen bestaat geen actieve markt. Deze hypotheekleningen worden gehouden tezamen met de bijbehorende spaarpolissen en worden op kostprijsbasis gewaardeerd, onder aftrek van eventueel benodigde voorzieningen voor oninbaarheid. Onderhandse leningen worden gewaardeerd tegen marktprijs.

Actieve belasting latentie

Actieve belasting latenties worden opgenomen voor toekomstige verrekenbare belasting door tijdelijke waarderingsverschillen van activa en passiva voor zover er in de toekomst voldoende fiscale winst beschikbaar is om te verrekenen. Voor niet verrekenbare verliezen wordt de te verrekenen belasting verminderd. Voor alle actieve belastinglatenties wordt het huidige vennootschapsbelastingtarief van 25,8 % gebruikt.

Vorderingen

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor mogelijke verliezen als gevolg van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen wanneer op balansdatum een verplichting bestaat die zijn oorsprong vindt in een gebeurtenis in het verleden en wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen noodzakelijk is en een betrouwbare schatting van de omvang van de verplichting kan worden gemaakt.

Technische voorzieningen

De technische voorzieningen bestaan uit de technische voorzieningen voor levensverzekering waarbij het beleggingsrisico door Waard Leven wordt gedragen en uit de technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen.

De technische voorzieningen voor levensverzekering worden berekend rekening houdend met de in de toekomst te ontvangen premies en met alle toekomstige verplichtingen volgens de voor iedere lopende verzekeringsovereenkomst gestelde voorwaarden, met inbegrip van alle gegarandeerde uitkeringen en eventuele gegarandeerde afkoopwaarden en winstdelingen. Ook wordt rekening gehouden met de toekomstige bedrijfskosten, met inbegrip van provisies. Dit geldt eveneens voor het niet-beleggingsdeel van de technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen. De assumpties die worden gebruikt voor de schatting van de toekomstige kasstromen hebben onder andere betrekking op sterfte, verval, toekomstig dividend rendement en toekomstige kosten.

Voor de door Waard Leven in het verleden zelf uitgegeven polissen worden grondslagen gehanteerd die van toepassing waren in de tarifiering, inclusief discontering op basis van een rekenrente van 3%. Voor geacquireerde portefeuilles worden de grondslagen gehanteerd zoals die zijn bepaald op het moment van overname, waaronder discontering op basis van destijds bepaalde risicovrije rente-curve.

In de bepaling van de voorziening is gewaarborgd dat de huidige voorziening op polisiniveau te allen tijde minimaal gelijk is aan de op dat tijdstip gegarandeerde afkoopwaarde verminderd met een eventuele provisieterugboeking. Hierbij wordt rekening gehouden met het niet meer kunnen terugvorderen van retourprovisie en tekencommissie bij vervroegde afkopen als gevolg van de door DSB Bank getroffen compensatieregeling.

Eerste kosten, waaronder acquisitiekosten en provisies, worden niet geactiveerd, maar bij het afsluiten van de verzekering volledig ten laste van het resultaat verantwoord.

Het beleggingsdeel van de technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen is gewaardeerd op basis van de reële waarde van de betreffende beleggingen. Voor individuele verzekeringen in beleggingseenheden die onder de naam 'Hollands Welvaren', met ingang van het najaar van 1997, worden gevoerd, wordt de technische voorziening berekend als het product van de

fractiewaarde en het aantal verzekerde fracties. De volgende garantie is afgegeven, namelijk dat aan de polishouders wordt gegarandeerd dat bij expiratie de opgebouwde beurswaarde en bij afkopen in ieder geval 20% van de betaalde bruto premie wordt uitgekeerd.

Voor de individuele verzekeringen die onder de naam DSB Index beleggingsverzekering, met ingang van 1 december 2008 worden gevoerd, wordt de technische voorziening berekend als het product van de fractiewaarde en het aantal verzekerde fracties. Er kan belegd worden in het DSB-aandelenindexfonds, en het DSB mixed-indexfonds. Binnen het aandelenfonds wordt volledig belegd in iShares AEX en binnen het mixfonds wordt voor 60% belegd in iShares AEX en 40% in iShares Euro Government Bond 1-3.

De technische voorziening van een spaarhypotheek bestaat uit een spaar- en een risicodeel. Het spaardeel is gelijk aan het opgebouwde spaarsaldo inclusief opgelopen rente.

Voorziening verlieslatende contracten

De verantwoorde voorziening verlieslatende contracten betreft de inschatting van de onvermijdbare kosten voor de toekomstige afhandeling/servicing van verzekeringscontracten uit hoofde van de lopende volmacht contracten. Het verloop van de toekomstig onvermijdbare kosten is op basis van het verwachte toekomstig aantal polissen waarbij rekening gehouden wordt met expiraties en verval. Hierbij wordt uitgegaan van een geschat bedrag aan variabele kosten per polis en de ontwikkeling van inflatie. De toekomstige kasstromen worden contant gemaakt tegen de meest recente EIOPA curve exclusief VA.

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Boekwaarde 1 januari	1.872	2.253
Vrijval t.b.v. Cardiff	-1.420	-
Vrijval t.b.v. polisadministratie	-313	-249
Subtotaal	139	2.005
Dotatie/(vrijval) voor rente	-14	-133
Boekwaarde 31 december	126	1.872

De dotatie/vrijval voor rente betreft de oprenting van de voorziening en ook de verandering van de EIOPA curve.

Toereikendheidstoets

De toereikendheidstoets wordt uitgevoerd op basis van de Richtlijn voor de Jaarverslaglegging 605, artikel 534 tot en met 537. In de toereikendheidstoets dient de balanswaarde van de voorziening voor verzekeringsverplichtingen te worden vergeleken met actuele schattingen van alle (verdisconteerde) contractuele kasstromen en met de hiermee verband houdende kasstromen zoals de claimbehandelingskosten, de kasstromen uit in contracten besloten opties en garanties met inachtneming van onzekerheidsmarges. Waard hanteert hiervoor de voorziening berekend onder Solvency II inclusief de risicomarge. Bij de bepaling van de marktwaarde volgens Solvency II is rekening gehouden met de impact van de tijdswaarde van Financial Options en Garanties.

Bij de toetsing wordt rekening gehouden met het verschil tussen marktwaarde en boekwaarde van beleggingen die gewaardeerd worden op geamortiseerde kostprijs.

Waard gebruikt voor de toereikendheidstoets de zogenaamde best estimate voorziening die is vastgesteld op basis van beste schattingen voor sterfte, kosten en onnatuurlijk verval. Contant maken geschiedt met de door EIOPA gepubliceerde rentetermijnstructuur per de balansdatum met volatility adjustment. In de toetsvoorziening is rekening gehouden met een adequate risicomarge.

De verwachte sterfte varieert per product en is gebaseerd op de AG Prognosetafel 2024 met een aanpassing voor ervaringssterfte die verschilt per deelportefeuille. Het verwachte onnatuurlijk verval is gebaseerd op de eigen ervaring van de maatschappij. Jaarlijks wordt geëvalueerd of de gehanteerde aannames aanpassing behoeven. De kosten worden toegerekend op basis van een allocatiemethodiek, hetgeen een belangrijk element is voor de bepaling van de gemiddelde kosten per polis. De berekening heeft plaatsgevonden op basis van de laatste inzichten.

Herverzekeringscontracten

Afgesloten contracten met herverzekeraars uit hoofde waarvan Waard Leven wordt gecompenseerd voor risico's op de verzekeringscontracten, worden aangemerkt als uitgaande herverzekeringscontracten.

Het aandeel van herverzekeraars in de technische voorzieningen en de uitkeringen waartoe Waard Leven uit hoofde van haar herverzekeringscontracten gerechtigd is, worden opgenomen als activa uit herverzekering. Deze activa bestaan uit kortlopende vorderingen/schulden op herverzekeraars (gepresenteerd onder overige activa/passiva) en vorderingen op langere termijn (netto gesaldeerd onder technische voorzieningen). Deze vorderingen zijn afhankelijk van de verwachte claims en uitkeringen die voortvloeien uit de desbetreffende herverzekerde verzekeringscontracten.

De waardering van bedragen die door en aan herverzekeraars verschuldigd zijn, geschiedt in overeenstemming met de voorwaarden van de herverzekeringscontracten. Verplichtingen uit herverzekering betreffen voornamelijk te betalen premies voor herverzekeringscontracten. Deze premies worden als last opgenomen over de periode waarin zij verschuldigd zijn.

De vorderingen uit hoofde van herverzekeringscontracten worden op de balansdatum beoordeeld op eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Algemene voorzieningen

Latente belastingverplichtingen

Deze voorziening heeft betrekking op toekomstige belastingverplichtingen uit hoofde van tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale waardering van activa en passiva, berekend tegen het tarief dat in het jaar van afwikkeling geldig zal zijn.

Kortlopende schulden

Opgenomen leningen en schulden worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de (geamortiseerde) kostprijs.

Resultatenbepaling

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de netto premies van de in het boekjaar lopende verzekeringen en andere baten enerzijds en de op het boekjaar betrekking hebbende kosten anderzijds. Winsten worden slechts genomen voor zover zij op de balansdatum zijn verwezenlijkt, uitgezonderd de ongerealiseerde koersresultaten op aandelen en obligaties. Verliezen en risico's die hun oorsprong vinden vóór het einde van het boekjaar worden in acht genomen indien zij vóór het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen

De toerekening van opbrengsten uit beleggingen aan de niet-technische rekening is bepaald door de totale opbrengsten uit beleggingen voor eigen rekening te verminderen met het gedeelte dat wordt aangehouden ter dekking van de technische voorzieningen voor eigen rekening. De opbrengsten uit beleggingen voor eigen

rekening die worden aangehouden ter dekking van de technische voorzieningen, worden bepaald door het gemiddelde rendement te vermenigvuldigen met de gemiddelde omvang van de technische voorzieningen voor levensverzekeringen. Het gemiddelde rendement wordt bepaald door de opbrengsten uit beleggingen voor eigen rekening af te zetten tegen de gemiddelde omvang van de overige financiële beleggingen.

Erkenning van premie-inkomen

Bruto premies, exclusief belastingen en andere lasten die voortvloeien uit levensverzekeringscontracten, worden als opbrengst opgenomen wanneer de betaling door de verzekeringnemer verschuldigd is. De premies worden als baten verantwoord op het moment dat betaling verschuldigd is, waarbij eventuele kosten en risicodekking worden uitgesteld en naar rato worden toegerekend over de looptijd van de lopende polis of, in het geval van lijfrenten, naar rato van het bedrag van de voordelen.

Herverzekeringspremies

De herverzekeringspremies omvatten de premies van herverzekeringscontracten. Deze worden als last opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten betreffen kosten van personeel, diensten van derden, automatisering, marketing, huisvesting, acquisitie en dergelijke. De kosten zijn toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

Beleggingslasten

De beleggingslasten omvatten lasten met betrekking tot beleggingsadministratie alsmede gerealiseerd verlies uit beleggingstransacties. De beleggingslasten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Belastingen

Als belasting over het resultaat wordt verantwoord de over het resultaat vóór belastingen, overeenkomstig het geldende belastingtarief berekende belastinglast, rekening houdend met fiscale regelgeving. Eventuele belastingvorderingen uit hoofde van verliesverrekening worden geactiveerd indien deze verrekening in de toekomst waarschijnlijk wordt geacht.

Waard Leven kwalificeert voor de toepassing van de Wet minimumbelasting 2024 (Pijler II). In de jaarcijfers is de verplichte uitzondering van RJ272.102a toegepast inzake de verwerking van latente belastingvorderingen en -verplichtingen die verband houden met Pijler II-winstbelastingen. De Chesnara groep heeft de verwachte impact van de Pijler II-wetgeving op haar belastingpositie laten onderzoeken. Op basis van de eerste analyse wordt verwacht dat de Nederlandse groepsentiteiten geen extra Pijler II-belastingdruk zullen ondervinden.

8. Toelichting op de geconsolideerde balans

1 Immateriële vaste activa

	Goodwill	Portefeuille rechten	2024	2023
(in Euro x1000)				
Balanswaarde 1 januari	626	1.861	2.487	2.080
Afschrijvingen	-70	-222	-292	-289
Aankopen				
Boekwaarde 31 december	556	1.639	2.196	1.792
Verkrijgings-/Vervaardigingsprijs per 31 december	695	2.573	3.268	3.268
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen	-139	-934	-1.073	-781
Boekwaarde per 31 december	556	1.639	2.196	2.487

De portefeuillerechten worden afgeschreven over de resterende looptijd van de voorziening (circa 7 jaar). Goodwill wordt in 10 jaar afgeschreven.

BELEGGINGEN

2 Aandelen

	Aandelen	Private Equity	2024	2023
(in Euro x1000)				
Balanswaarde 1 januari	16.021	22.933	38.954	5.091
Investerings	-	355	355	40.705
Herwaarderingen	726	-162	564	2.358
Verkopen	-1.013	-6.897	-7.910	-9.199
Boekwaarde 31 december	15.734	16.229	31.964	38.954

Beleggingen in aandelen omvatten aandelen in Exchange Traded Funds (ETF) met als doelstelling het tracken van Europese en wereldwijde indices en private equity..

3 Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Overzicht mutaties	Staat	Bedrijf	2024	2023
(in Euro x1000)				
Stand 1 januari	333.683	51.018	384.701	70.317
Investerings	73.861	64.262	138.123	443.152
Herwaarderingen	-4.914	2.567	-2.347	23.988
Verkopen	-148.328	-17.250	-165.578	-152.757
Stand 31 december	254.302	100.596	354.898	384.701

De verdeling van de obligaties naar resterende looptijd is als volgt.

Overzicht expiratiejaren	Staat	Bedrijf	2024	2023
(in Euro x1000)				
< 1 jaar	27.514	13.323	40.837	59.751
> 1 jaar	226.787	87.273	314.061	324.949
Totaal	254.302	100.596	354.898	384.701

De verdeling van de obligaties naar ratingklassen is als volgt.

Overzicht ratingklassen	Staat	Bedrijf	2024	2023
(in Euro x1000)				
AAA	119.799	901	120.699	155.246
AA	112.489	6.982	119.471	108.135
A	11.259	30.225	41.484	37.458
BBB	10.755	58.995	69.750	25.932
NR	-	3.494	3.494	57.929
Totaal	254.302	100.596	354.898	384.701

4 Vorderingen uit hypothecaire leningen aan particulieren en overige leningen

De investeringen betreffen de overgenomen hypotheke van Waard Schade. De hypotheke zijn tegen marktwaarde aangekocht, het verschil tussen marktwaarde en restschuld is toegevoegd aan de agio. Het verloop over de periode van bezit is als volgt.

	Hoofdsom	Agio	2024	2023
(in Euro x1000)				
Boekwaarde 1 januari	128.222	2.055	130.278	27.235
Investerings (aankopen)	1.856	2	1.858	116.548
Intergrup transfers	-	-	-	-
Aflossingen	-11.772	-	-11.772	-13.193
Mutatie voorziening oninbaarheid	-1	-	-1	-
Afschrijvingen agio	-	-246	-246	-312
Boekwaarde 31 december	118.305	1.811	120.116	130.278

Overzicht expiratiejaren	2024	2023
(in Euro x1000)		
< 1 jaar	4.155	3.737
> 1 jaar	115.962	126.541
Totaal	120.116	130.278

Het bedrag aan hypotheke waarvan de renteherzieningsdatum in 2025 ligt, bedraagt Euro 6,8 miljoen. De marktwaarde van de hypotheke, zoals die wordt berekend onder Solvency II grondslagen, bedraagt Euro 122,3 miljoen (2023: Euro 129,6 miljoen).

4.1 Onderhandse leningen

Overzicht mutaties	Bedrijf	2024	2023
(in Euro x1000)			
Stand 1 januari	12.147	12.147	8.155
Investeringsen	-	-	4.696
Herwaarderingen	24	24	-579
Verkopen	-1.716	-1.716	-125
Stand 31 december	10.455	10.455	12.147

Overzicht expiratiejaren	Bedrijf	2024	2023
(in Euro x1000)			
< 1 jaar	1.842	1.842	1.104
> 1 jaar	8.613	8.613	11.043
Totaal	10.455	10.455	12.147

Overzicht ratingklassen	Bedrijf	2024	2023
(in Euro x1000)			
AAA	-	-	-
AA	-	-	-
A	10.455	10.455	12.147
BBB	-	-	-
NR	-	-	-
Totaal	10.455	10.455	12.147

De investeringen in onderhandse leningen uit 2024 kennen een rentepercentage van 4,02%. De onderhandse leningen zonder rating (NR) betreffen Stichting Woonzorg en Waterschapmaatschappij Oost-Brabant.

Waarderingsmethode reële waarde

2024	Genoteerde marktprijzen	NCW berekening	Andere methode	Totaal
(in Euro x1000)				
Aandelen	16.298	-	15.665	31.964
Vastrentende waarden	354.898	-	-	354.898
Hypotheke	-	-	120.116	120.116
Onderhandse leningen	-	10.455	-	10.455
Totaal	371.197	10.455	135.781	517.433

2023	Genoteerde marktprijzen	NCW berekening	Andere methode	Totaal
(in Euro x1000)				
Aandelen	16.770	-	22.185	38.954
Vastrentende waarden	384.701	-	-	384.701
Hypotheke	-	-	130.278	130.278
Onderhandse leningen	-	12.147	-	12.147
Totaal	401.470	12.147	152.462	566.080

5 Beleggingen voor risico van polishouders

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Balanswaarde 1 januari	485.865	472.328
Aquisitie portefeuille	-	9.914
Investerings	19.016	10.734
Herwaarderingen	21.862	30.095
Desinvesteringen	-47.516	-37.206
Boekwaarde 31 december	479.227	485.865

Het betreft beleggingen gehouden ten behoeve van de spaarhypotheke van Argenta, het fonds Hollands Welvaren, de fondsen van Brand New Day en oud-Robein en Conservatrix Unit-Linked beleggingen.

VORDERINGEN

6 Overige vorderingen

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Te vorderen vennootschapsbelasting	2.884	4.996
Vordering op GEN RE	-	897
Vordering op Quion	206	215
Nog te ontvangen rente	3.164	2.267
Vorderingen op premiedebiteuren	187	308
Overige vorderingen	526	3.018
Totaal	6.968	11.700

OVERIGE ACTIVA

7 Vaste Activa

De vaste activa bestaat uit inventaris.

8 Liquide middelen

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Caceis	551	154
ABN AMRO	6.345	271
ING	4.120	3.078
SAXO	1.010	2.437
SNS	382	1
ASN bank	-	6
Totaal	12.027	5.946

De liquide middelen staan volledig ter vrije beschikking.

9 Eigen vermogen

9.1 Geplaatst kapitaal

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Maatschappelijk kapitaal	2.269	2.269
Niet geplaatst	-1.361	-1.361
Geplaatst en volgestort	908	908

Het maatschappelijk kapitaal bestaat uit 5.000 gewone aandelen van nominaal Euro 453,78 waarvan 2.000 aandelen zijn geplaatst bij Chesnara plc.

9.2 Agioreserve

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Stand per 1 januari	38.000	38.720
Overige mutaties	-	-720
Stand per 31 december	38.000	38.720

De overige mutatie in 2023 betreft een herclassificatie naar algemene reserve.

9.3 Algemene reserve

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Stand per 1 januari	20.278	25.193
Dotatie winst vorig boekjaar	27.753	-635
Mutatie Agio	-	720
Dividenduitkering	-7.000	-5.000
Stand per 31 december	41.031	20.278

9.4 Onverdeeld resultaat

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Resultaat na belasting	6.629	27.753
Totaal	6.629	27.753

Resultaatbestemming en dividend vorig boekjaar

De algemene vergadering heeft op 2 mei 2024 besloten het resultaat over het boekjaar 2023 ter hoogte van Euro 27.753 ten gunste te brengen van de algemene reserve.

Resultaatbestemming en dividend huidig boekjaar

Het resultaat over het boekjaar 2024 van Euro 6.629 staat overeenkomstig de bepalingen in art. 24 lid 1 van de statuten ter beschikking van de algemene vergadering. In 2025 zal onder voorbehoud van goedkeuring van de algemene Vergadering van Aandeelhouders een dividend worden uitgekeerd van Euro 7 miljoen.

TECHNISCHE VOORZIENINGEN

10 Voorziening levensverzekeringsverplichtingen

Onderstaande tabel toont het verloop van de technische voorziening gedurende de verslagperiode.

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Stand 1 januari	500.708	97.908
Mutatie technische voorziening	-38.081	-67.313
Acquisities	-	470.113
Stand 31 december bruto	462.627	500.708
Aandeel herverzekeraar	-492	-492
Stand per 31 december	462.135	500.217

De gemiddelde looptijd bedraagt 8,40 jaar (2023: 8,58 jaar). Acquisities in 2023 betreft de overname van Conservatrix.

	Risico	Adm. kosten
(in Euro x1000)		
< 1 jaar	17.457	58
> 1 jaar en < 5 jaar	67.987	1.048
> 5 jaar	332.472	43.113
Totaal	417.916	44.220

Op grond van de toereikendheidstoets wordt de technische voorziening toereikend geacht met een surplus van Euro 49,4 miljoen (2023: Euro 53,4 miljoen). De toereikendheid wordt getoetst door de balansvoorziening te vergelijken met de voorziening zoals die op actuele grondslagen, en rekening houdend met een risicomarge, is berekend ten behoeve van de prudentiële Solvency II rapportage, gecorrigeerd voor consolidatie van Waard Verzekeringen en voor het verschil in verwerkingswijze van nog te betalen uitkeringen. Dit wordt aangevuld met het verschil tussen de marktwaarde van de hypotheke en de geamortiseerde kostprijs van de hypotheke.

Technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Stand 1 januari	498.163	472.913
Toevoeging uit premie	26.166	28.241
Uitkeringen & afkopen	-52.981	-50.916
Acquisities	-	25.521
Overige mutaties	19.085	22.403
Stand 31 december	490.433	498.163

Van deze voorziening is Euro 454,9 miljoen langlopend (2023 Euro 454,5 miljoen). De overige mutaties bestaan voornamelijk uit groei door rendement op onderliggende beleggingen.

	2024	2023
(in Euro x1000)		
< 1 jaar	35.574	43.870
> 1 jaar en < 5 jaar	83.402	84.730
> 5 jaar	371.457	369.563
Totaal	490.433	498.163

ALGEMENE VOORZIENINGEN

11 Latente belastingen

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Stand per 1 januari	33.631	7.872
Mutatie fiscale waarderingsverschillen	-617	29.148
Mutatie fiscale waarderingsverschillen acquisities	-	-
Mutatie niet te onderbouwen deel latente belastingvordering	3.239	-3.389
Stand per 31 december	36.253	33.631

De (langlopende) voorziening betreft het belastingeffect over waarderingsverschillen tussen de technische voorzieningen in de commerciële en fiscale jaarrekening. De afwaardering betreft een tekort aan toekomstige winsten om de latentie te kunnen verrekenen. Ten opzichte van vorig jaar verwacht Waard meer rendement te halen uit het eigen vermogen. Hierdoor kan er meer van de toekomstige verliezen worden gecompenseerd en hoeft er minder te worden afgewaardeerd op de latente belastingen.

KORTLOPENDE SCHULDEN

12 Gebruiksrechten leasing/leaseverplichtingen

Gebruikersrechten

	Gebouwen	2024	2023
(in Euro x1000)			
Boekwaarde 1 januari	571	571	819
Investerings	131	131	
Desinvesteringen	-	-	-97
Afschrijvingen	-218	-218	-151
Boekwaarde 31 december	484	484	571

Leaseverplichtingen

	Gebouwen	2024	2023
(in Euro x1000)			
Boekwaarde 1 januari	574	574	819
Investerings	-	-	-
Desinvesteringen	-	-	-
Betaalde termijnen	-85	-85	-245
Saldo rente toevoegingen	-	-	-
Boekwaarde 31 december	489	489	574

	Gebouwen	2024	2023
(in Euro x1000)			
< 1 jaar	215	215	215
Tussen 2 en 5 jaar	274	274	360
Boekwaarde 31 december	489	489	574

13 Overige schulden

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Crediteuren	338	787
Schulden aan polishouders en uitkeringsgerechtigden	12.458	13.819
Schulden aan gelieerde maatschappijen	951	133
Nog te betalen kosten	688	539
Schulden uit hoofde van	-	20
Overige schulden	738	3.460
Totaal	15.173	18.758

Alle schulden hebben naar verwachting een looptijd korter dan een jaar. Over de schulden is geen rente berekend. De schulden aan polishouders en uitkeringsgerechtigden betreft voornamelijk expiraties voor de Conservatrix en Robein Unit-Linked polissen.

Transacties met verbonden partijen

De positie en transacties tussen Waard Leven geconsolideerd en gelieerde (Chesnara groep) vennootschappen zijn als volgt.

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Balans		
Rek.cour vordering/(schuld) Waard Verzekeringen B.V.	-4	-1.906
Rek.cour vordering/(schuld) Chesnara plc.	-951	-
Rek.cour vordering/(schuld) Chesnara Holdings B.V.	-	375
Rek.cour vordering/(schuld) Waard Schade N.V.	332	-66
Winst- en verliesrekening		
Provisiebatens/-last aan Waard Verzekeringen B.V. u.h.v. servicing polissen	-2.330	-3.964
Doorbelasting van bedrijfskosten door Waard Verzekeringen B.V.	-357	-687

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Balans		
Rek.cour vordering/(schuld) Waard Verzekeringen B.V.	-4	-1.906
Rek.cour vordering/(schuld) Chesnara plc.	-951	375
Rek.cour vordering/(schuld) Waard Schade N.V.	332	-66
Winst- en verliesrekening		
Provisiebatens/-last aan Waard Verzekeringen B.V. u.h.v. servicing polissen	-2.330	-3.964
Doorbelasting van bedrijfskosten door Waard Verzekeringen B.V.	-357	-687

Over de uitstaande vorderingen en schulden is geen rente in rekening gebracht. De posities worden periodiek afgerekend. De transacties hebben plaatsgevonden onder normale marktvoorwaarden.

9. Risicobeheer

Waard Leven is een organisatie in run-off, actief op het gebied van het beheer van in het verleden verkochte levens- en beleggingsverzekeringsproducten. Deze producten hebben een bepaalde levensduur en zijn gericht op het risico van overlijden (niet op het risico van langer leven). De risico's die voortvloeien uit deze verzekeringsproducten hebben voornamelijk betrekking op de toereikendheid van de historisch gerekende verzekeringspremies en daarmee de toereikendheid van de voorzieningen die met betrekking tot de verzekeringsverplichtingen zijn gevormd. Daarmee samenhangend bestaat er een risico dat het toekomstige rendement op de in het verleden ontvangen en belegde verzekeringspremies niet voldoende zal zijn om de voorziening in de toekomst op het vereiste peil te houden en bestaat het risico dat beleggingen hun waarde verliezen als gevolg van kapitaalmarktomstandigheden of problemen bij de onderneming of Staat waarin belegd is. Het risicobeheer van Waard Leven is naar de volgende categorieën ingedeeld: strategierisico, marktrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, verzekering(technisch) risico en operationele- en uitbestedingsrisico's.

Hieronder worden de risico's en de risicobeheersing volgens deze categorisering beschreven.

Beleid

Een van de kritische succesfactoren van Waard Leven is het nastreven van een laag risicoprofiel. Het beleid ten aanzien van dit profiel heeft als doel de risico's waarmee de onderneming zich geconfronteerd ziet in

kaart te brengen en te analyseren, passende limieten en procedures te bepalen en de naleving van gestelde limieten en procedures te bewaken. Dit beleid wordt regelmatig getoetst en indien nodig aangepast aan de activiteiten en/of marktomstandigheden.

Strategierisico

Als onderneming in run-off is Waard Leven minder dan gemiddeld blootgesteld aan strategische risico's. De beheerde portefeuille is in het verleden opgebouwd en wordt tot haar afloop beheerd. Grootste risico's die de kapitaalpositie van de onderneming kunnen aantasten betreffen tegenvallende toekomstige kostenstijgingen of tegenvallende opbrengsten van beleggingen (rendement en uitval). Die factoren worden hieronder in operationeel risico en markt- en kredietrisico beschreven. De strategie van Waard Leven is gericht op het acquireren van closed-books. De hiermee gepaard gaande risico's worden gemitigeerd door een gerichte aanpak met een zeer uitvoerige due diligence. Hierbij wordt tevens gebruik gemaakt van externe specialistische kennis. Het acquisitie proces volgt een strikte governance.

Marktrisico

Het marktrisico betreft alle risico's die voortvloeien uit prijsveranderingen op de financiële markten, waarbij een onderscheid gemaakt kan worden tussen rente-, aandelen- en vreemde valutarisico.

De beleggingen ter dekking van de technische voorziening worden conform het huidige beleid vooral geïnvesteerd in obligaties, hypotheeklen aan particulieren en liquide middelen. De technische voorziening wordt volgens de regels voor de verslaggeving bepaald op basis van de ontvangen premies tegen een rekenrente van 3%. Deze rekenrente is niet afhankelijk gesteld van de marktrente. Voor de geacquireerde portefeuille wordt verdisconteerd met de rentecurve die is gebaseerd op de op het moment van overname geldende rentecurve (met als uitgangspunt de EIOPA-curve). Verslaggeving technisch bestaat het risico dat de beleggingen minder dan de reken- c.q. discontorente opbrengen waardoor de onderneming een verlies moet verantwoorden. Op basis van de huidige marktverwachtingen moet op langere termijn van een lager rendement worden uitgegaan in het geval van 3% rekenrente. Dit risico treft de onderneming weliswaar, maar hier staat tegenover dat de voorziening op economische grondslagen veel lager is. Er zullen in de komende jaren technische opbrengsten ontstaan die het risico van verminderde beleggingsopbrengsten compenseren.

Naast het risico van rendement bestaat het risico dat de rentevoet in zijn algemeen stijgt, waardoor de huidige beleggingen aan waarde verliezen. Waard Leven beheert dit risico door de beleggingen goed te matchen met haar verplichtingen, zodat bewegingen op de kapitaalmarkt zoveel als mogelijk geneutraliseerd worden. Het belegd eigen vermogen wordt ook conservatief belegd (met beperkte duration en daarom niet te gevoelig voor marktbewegingen).

Valutarisico

De activiteiten van Waard Leven vinden plaats in euro's. Slechts enkele beleggingen zijn blootgesteld aan valutarisico. Dit betreffen beleggingen van eigen vermogen. Gezien de geringe omvang wordt hier verder niet op ingegaan.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van het optreden van een verlies als gevolg van het niet terugbetalen (aan Waard Leven) van een vordering of belegging. Voor Waard Leven gaat het hier hoofdzakelijk om beleggingen. Dit risico is voor Waard Leven zeer relevant. Als relatief kleine belegger is het echter goed mogelijk het te mitigeren. Op basis van een beleggingsbeleid, dat door het bestuur wordt goedgekeurd en dat wordt voorgelegd aan de Raad van Commissarissen, belegt de onderneming binnen bepaalde kwaliteitsgrenzen (ratings, landen, sectoren, limiet per debiteur, liquiditeit en type instrument). Door de grote mate van spreiding van de beleggingen heeft de uitval van één of een paar debiteuren geen significante invloed op de vermogenspositie van Waard Leven. Ook Waard Leven is gevoelig voor systematische crises op de

kapitaalmarkten. Daarom houdt zij een aanzienlijke kapitaalbuffer in de vorm van eigen vermogen aan. Waard Leven belegt niet in derivaten.

Waard Leven loopt kredietrisico ten aanzien van de volgende balansposten. De tabel toont uitgaande van classificatie naar rating het maximale risico:

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico betreft het risico dat Waard Leven niet op het vereiste moment aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Dit risico manifesteert zich bij Waard Leven maar in beperkte mate. Dit enerzijds omdat de onderneming vanwege haar zeer riant kapitaalspositie veel liquiditeiten kan aanhouden (zelfs in periodes waarin met negatieve rentes gerekend moet worden) maar anderzijds omdat de portefeuille bestaat uit producten die grotendeels in het verleden verkocht zijn en die niet elk moment opgezegd kunnen worden. Dit hangt enerzijds samen met de productvoorwaarden en anderzijds en vooral omdat de producten vaak gekoppeld zijn aan een lening of hypotheek.

Het uitgangspunt van het liquiditeitsrisicobeheer is dat voldoende liquide middelen worden aangehouden om aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen bij zowel normale als bijzondere omstandigheden. Er wordt daarom een substantieel saldo bij banken aangehouden alsmede een substantieel deel van de beleggingen in liquide instrumenten ondergebracht.

Door middel van gestandaardiseerde rapportages wordt de ontwikkeling van de liquiditeit op zowel korte, middellange als lange termijn ten opzichte van de intern gestelde normen bewaakt, waarbij de looptijden van de beleggingen (inclusief kasmiddelen) en die van de technische voorziening tegen elkaar afgezet worden. Indien nodig in het kader van de liquiditeitsontwikkeling kunnen de aandelen en obligaties uit de portefeuille makkelijk verhandeld worden. Deze stukken zijn voor het overgrote deel beursgenoteerd en in kleine coupures voorhanden.

Verzekerings(technisch)risico

Onder verzekeringstechnische risico's worden risico's verstaan die worden veroorzaakt door negatieve ontwikkelingen en resultaten op de verzekeringstechnische grondslagen. In het geval van Waard Leven gaat dat hoofdzakelijk om de ontwikkeling van het aantal sterftegevallen onder haar polishouders. De portefeuille van Waard Leven kent een relatief laag risicoprofiel. Een groot deel van de portefeuille betreft verzekeringen die uitkeren bij overlijden. Daarnaast heeft Waard Leven ook verzekeringen die uitkeringen zolang de polishouder in leven is. De portefeuille is goed gespreid en de focus ligt op de particuliere markt in Nederland. Ter indicatie van het risicoprofiel zijn onderstaande gegevens met betrekking tot de portefeuilles voor eigen rekening en risico vermeld.

Verzekerings(technisch)risico	2024		2023	
(in Euro x1000/in hele aantallen)				
	Totaal	Eigen rekening	Totaal	Eigen rekening
Aantal verstrekte polissen	124.196	111.441	132.653	118.651
Verzekerde kapitalen	3.228.664	1.382.568	3.551.715	1.574.087
Technische voorzieningen	460.173	459.681	497.980	497.489
Risicokapitaal	2.768.492	922.887	3.053.735	1.076.598

Het risico dat in de polissen besloten ligt kan, omdat de onderneming in run-off is en niet verder kan diversifiëren, niet meer aangepast worden. De risico's kunnen echter wel gemitigeerd worden door middel van herverzekering van bijzondere omstandigheden. De herverzekering bestaat sinds 2021 uit een quota share regeling.

De risico's sterfte en verval worden jaarlijks onderzocht en indien nodig worden op basis van de analyseresultaten zowel de technische voorziening als de herverzekeringscondities aangepast. Voor 'renewal' polissen kunnen de prijsstelling en acceptatievoorwaarden tevens worden aangepast, maar die hebben geen significante invloed op de vermogenspositie van de onderneming.

Het resultaat en eigen vermogen is niet gevoelig voor redelijke wijzigingen in verzekeringstechnische assumpties, omdat de verzekeringstechnische voorzieningen enerzijds bepaald worden op basis van locked-in assumpties, en anderzijds de toereikendheidstoets een ruim toetssurplus laat zien.

Operationele risico's

Alle operationele werkzaamheden en functies zijn ondergebracht bij Waard Verzekeringen. Het management van Waard Verzekeringen is hetzelfde als dat van Waard Leven en operationele risico's kunnen derhalve op dezelfde wijze beheerst worden als wanneer Waard Leven de activiteiten zelf zou uitvoeren.

De onderneming is blootgesteld aan verschillende operationele risico's. Die risico's worden periodiek beoordeeld en waar nodig worden beheersmaatregelen toegevoegd of aangepast. Operationele risico's zijn zeer divers van aard. Een van de belangrijke aandachtsgebieden is de bedrijfscontinuïteit. In het kader van de dienstverlening aan de polishouders is het voor Waard Leven belangrijk om continu in bedrijf te zijn. Het omgaan met vertrouwelijke gegevens is een tweede belangrijk aandachtsgebied.

Ook de gebieden fraude en integriteit behoren tot deze risicocategorie. De onderneming heeft een systeem van risicobeheersing en interne controlemaatregelen om alle als belangrijk gekwalificeerde risico's te meten en indien nodig te mitigeren. De risk-manager monitort gedurende het jaar of werknemers en bestuur zich aan dit systeem houden. Zij heeft een directe lijn naar de Raad van Commissarissen om eventuele incidenten te melden.

Klimaatrisico's

Klimaatrisico's worden verdeeld naar transitierisico's en fysieke risico's. Transitierisico's worden beheerst door het beleggingsbeleid waarin ESG richtlijnen en selectiecriteria zijn opgenomen waaraan beleggingen moeten voldoen.

Fysieke klimaat risico's manifesteren zich in de met name in de hypotheekportefeuille waar de waarde van panden die als onderpand dienen, kan dalen door schade aan fundering als gevolg van droogte of door overstromingen. Waard Leven heeft aan de hand van de kans en impact van deze klimaatrisico's (bodemdaling, paalrot en overstroming) op adresniveau inzichtelijk gemaakt op basis van bodemkaarten en geodata. Daaruit is gebleken dat de financiële risico's binnen de hypotheekportefeuille als gevolg van klimaatverandering zeer beperkt is.

Solvabiliteit

Het onder het Solvency II regime aan te houden kapitaal bedraagt per 31 december 2024 Euro 30,5 miljoen (2023: Euro 32,5 miljoen).

Waard Leven streeft naar een minimale solvabiliteit van Euro 41,2 miljoen op basis van de interne 135% norm (2023: Euro 43,9 miljoen).

De aanwezige solvabiliteit per 31 december 2024 bedraagt Euro 101,9 miljoen (inclusief het voorziene dividend van Euro 7 miljoen).

De solvabiliteitsratio bedraagt 334% (2023: 328%), na voorzien dividend 311% (SCR: Euro 30,5 miljoen, MCR: Euro 10,6 miljoen).

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Fiscale eenheid voor vennootschapsbelasting en omzetbelasting

Waard Leven is deel van de fiscale eenheid Waard Leven N.V. voor zowel de omzetbelasting als de vennootschapsbelasting. Waard Leven is hoofdelijk aansprakelijk voor schulden van de fiscale eenheid.

10.Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

RESULTAAT TECHNISCHE REKENING LEVENSVZERKERING

14 Verdiende premies eigen rekening

De analyse van resultaatbronnen is als volgt:

	2024	2023
(in Euro x 1.000)		
Resultaat op ontwikkeling portefeuille	2.482	12.859
Amortisatie van de AVIF en goodwill	-292	-353
Resultaat op sterfte	6.149	5.007
Resultaat op afkoop	1.402	3.081
Resultaat op kosten	-2.342	-3.324
Resultaat op interest	-3.623	21.777
Resultaat technische rekening	3.776	39.047

Het resultaat op sterfte is positief, omdat er meer voorziening is vrijgevallen ten opzichte van het aantal sterfte. Ten opzichte van vorig jaar is dit gestegen doordat de sterfte in 2024 lager lag dan in 2023. Het resultaat op afkoop is afgenomen omdat ook het aantal afkopen is afgenomen. Het positief resultaat ontstaat voornamelijk doordat garanties vrijvallen ten gunste van Waard op de kapitaalverzekeringen. Het negatieve resultaat op kosten is afgenomen doordat er minder kosten zijn gemaakt in vergelijking met 2024. Het negatieve resultaat op interest komt voornamelijk door het minder goede resultaat op de staatsobligaties. De spreads zijn gestegen en hierdoor is de marktwaarde gedaald.

15 Opbrengst uit beleggingen voor eigen rekening

	Gerealiseerd	Ongerealiseerd	2024	2023
(in Euro x1000)				
Rente op obligaties en banken	5.909	-	5.909	5.048
Betaalde rente	-	-	-	-
Koersresultaten	2.565	-4.916	-2.351	24.487
Subtotaal vastrentende waarden	8.474	-4.916	3.558	29.536
Rente op hypothecaire leningen	4.728	-	4.728	4.296
Amortisatie agio op hypothecaire leningen	-263	-	-263	-312
Mutatie voorziening oninbare hypothecaire leningen	-	1	1	-
Subtotaal hypotheke	4.464	1	4.465	3.983
Koersresultaten	496	68	564	2.304
Dividenden	3.543	-	3.543	3.938
Subtotaal aandelen	4.039	68	4.107	6.242
Totaal	16.977	-4.848	12.129	39.761

16 Uitkeringen eigen rekening

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Afkopen van beleggingsverzekeringen	52.981	50.916
Bruto levensverzekeringsuitkeringen	49.463	65.180
Aandeel herverzekeraar	-3.096	-4.665
Totaal	99.349	111.430

17 Wijziging technische voorzieningen

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Wijziging voorziening voor levensverzekering	-38.081	-65.722
Wijziging voorziening waarvoor polishouders het beleggingsrisico dragen	-7.730	-361
Aandeel herverzekeraar	-134	-520
Totaal	-45.945	-66.604

18 Bedrijfskosten

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Provisiekosten	21	18
Tekencommissie	-1	-
Acquisitiekosten	19	18
Beheers- en personeelskosten	8.034	13.300
Migratiekosten	-	263
Accountants-, advies- en juridische kosten	493	826
Actuariskosten	35	87
Commissarissen	94	92
Toezichtkosten AFM/DNB en VV	235	203
Bankkosten	333	334
Overige kosten	9.223	15.105
Totaal bedrijfskosten	9.243	15.122

Van de bestuurdersbeloning is in 2024 een bedrag van Euro 486.000 (2023: Euro 486.000) ten laste van de vennootschap gebracht. De beheers- en personeelskosten alsmede de overige kosten hebben voornamelijk betrekking op de kosten van Waard Leven. De kosten zijn gedaald door de afname van , eenmalige integratiekosten van Robein en Conservatrix en implementatie van IFRS17.

De accountantskosten voor het huidige financiële jaar zijn als volgt:

De afname ten opzichte van 2023 wordt verklaard door de extra werkzaamheden in 2023 voor de overname van Conservatrix en de implementatie van IFRS 17 voor groepsdoeleinden.

Personeelskosten voor het huidige financiële jaar zijn als volgt:

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Controle van de jaarrekening	423	638
Andere controleopdrachten	-	92
Totaal	423	730

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Salarissen	3.984	3.354
Sociale lasten	496	405
Pensioenlasten	600	494
Inhuur externe medewerkers	615	1.165
Overige personeelskosten	110	300
Aan gelieerde maatschappijen doorbelaste personeelskosten	-400	-641
Totaal	5.406	5.077

Eind 2024 had Waard Verzekeringen 43 fte (49 personeelsleden) in dienst. De personeelsvertegenwoordiging heeft 4 leden en vergadert periodiek met het bestuur. Waard Verzekeringen kent een toegezegde bijdrageregeling betreffende pensioen. Een toegezegde bijdrageregeling is een regeling inzake vergoedingen na uitdiensttreding waarbij vaste pensioenpremies worden afgedragen aan een afzonderlijke pensioenverzekeraar en geen in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen bestaan om verdere bijdragen te betalen. Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden onder de personeelskosten in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer de bijdragen verschuldigd zijn.

Ultimo huidig en voorgaand boekjaar waren er voor de vennootschap geen pensioenvorderingen en geen verplichtingen naast de betaling van de jaarlijks aan de pensioenuitvoerder verschuldigde premie.

19 Toegerekende opbrengst uit beleggingen

De opbrengst uit beleggingen die niet worden aangehouden ter dekking van de technische voorzieningen heeft geen rechtstreekse relatie met het beheren van verzekeringen. Dit gedeelte van de opbrengst uit beleggingen wordt toegerekend aan de niet-technische rekening.

RESULTAAT NIET-TECHNISCHE REKENING

20 Belastingen

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Resultaat voor belasting	4.412	41.847
Waarderingsverschillen	-325	-36.999
Fiscaal resultaat	4.087	4.848
Belasting over fiscaal resultaat	1.054	1.251
Correcties voorgaande jaren	-649	-5.438
Mutatie latente belastingen	617	14.892
Mutatie niet te onderbouwen deel latente belastingvordering	-3.239	3.389
Belastingen in de winst-en verlies rekening	-2.217	14.094

De belastingdruk is berekend tegen de geldende belastingtarieven. De effectieve belastingdruk bedraagt - 50,2% (2023: 33,7%). De wijziging in de druk komt door het verloop in de mutatie latente belastingen en vrijgestelde overige baten. De afwaardering van de latentie is het gevolg van onvoldoende toekomstige winsten om de latentie te kunnen verrekenen.

Enkelvoudige Jaarrekening 2024

Enkelvoudige Jaarrekening

11. Balans (voor resultaatbestemming)

Activa

		31 december 2024	31 december 2023
(in Euro x1000)			
Immateriële Vaste Activa	1	3.268	3.268
Afschrijving		<u>-1.073</u>	<u>-781</u>
		2.196	2.487
Beleggingen			
<i>Deelnemingen</i>	2	11.193	11.737
<i>Overige financiële beleggingen</i>			
Aandelen	3	31.964	38.869
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	4	347.544	375.069
Vorderingen uit hypothecaire leningen aan particulieren	5	120.116	130.278
Vorderingen uit andere leningen	5	<u>10.455</u>	<u>12.147</u>
		510.079	556.362
<i>Beleggingen voor rekening van polishouders</i>	6	479.227	485.865
Actieve belastinglatentie	12	35.732	32.662
Vorderingen uit hoofde van herverzekering		-	-
Overige vorderingen	7	<u>9.014</u>	<u>9.801</u>
		9.014	9.801
Overige activa			
Liquide middelen	8	6.099	2.914
Totaal activa		<u>1.053.539</u>	<u>1.101.828</u>

Passiva

		31 december 2024	31 december 2023
(in Euro x1000)			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		908	908
Agioreserve		38.000	38.000
Algemene reserve		41.031	20.278
Onverdeelde winst		6.629	27.753
	9	<u>86.568</u>	<u>86.939</u>
Technische voorzieningen voor levensverzekeringen			
Bruto		460.173	497.980
Herverzekeringsdeel		-492	-492
	10	<u>459.681</u>	<u>497.489</u>
Technische voorzieningen voor unit-linked verzekeringen			
	11	<u>490.433</u>	<u>498.163</u>
		950.114	995.652
Kortlopende schulden			
Overige schulden	13	<u>16.857</u>	<u>19.238</u>
		16.857	19.238
Totaal passiva		1.053.539	1.101.828

12.Enkelvoudige winst- en verliesrekening

Technische rekening levensverzekering

		2024	2023
(in Euro x1000)			
Verdiende premies	14		
Bruto premies		37.751	40.602
Herverzekeringspremies		<u>-4.254</u>	<u>-4.381</u>
		33.498	36.220
Afschrijving immateriële activa	1	-14	-289
Opbrengsten uit beleggingen	15		
Deelnemingen		-544	-291
Gerealiseerd voor eigen rekening		16.976	15.699
Ongerealiseerd voor eigen rekening		-5.012	23.942
Gerealiseerd voor rekening van polishouder		938	442
Ongerealiseerd voor rekening van polishouder		<u>21.255</u>	<u>26.461</u>
		33.613	66.253
Uitkeringen eigen rekening	16		
Bruto		-102.444	-116.096
Aandeel herverzekeraar		<u>3.096</u>	<u>4.665</u>
		-99.349	-111.430
Wijzigingen technische voorzieningen	17		
Bruto		45.538	66.083
Aandeel herverzekeraar		<u>-134</u>	<u>-520</u>
		45.403	65.563
		-53.945	-45.867
Bedrijfskosten	18		
Acquisitiekosten		-3.431	-4.144
Overige kosten		<u>-4.835</u>	<u>-9.912</u>
		-8.267	-14.057
Beleggingslasten			
Beheerkosten en rentelasten			
Ongerealiseerd verlies voor eigen rekeningen			
Gerealiseerd eigen rekening		-263	-312
Ongerealiseerd voor rekening polishouder			
Gerealiseerd voor rekening polishouder		<u></u>	<u></u>
		-263	-312
Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen	19	<u>-846</u>	<u>-2.258</u>
Resultaat technische rekening levensverzekering		3.776	39.690

Niet-technische rekening levensverzekering

		2024	2023
(in Euro x1000)			
Resultaat technische rekening levensverzekering		3.776	39.690
Toegerekende opbrengst uit beleggingen	19	846	2.258
Andere baten & lasten	20		
Resultaat voor belastingen		4.622	41.948
Belastingen	21	<u>2.007</u>	<u>-14.195</u>
Resultaat na belastingen		6.629	27.753

13.Resultaat overzicht

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Resultaat na belastingen en toekomend aan de rechtspersoon	6.629	27.753
Totaalresultaat van de rechtspersoon	6.629	27.753

14. Algemene toelichting op de enkelvoudige balans

Algemeen

De aandelen van de vennootschap zijn eigendom van Chesnara plc.

De activiteiten van Waard Leven N.V., statutair gevestigd te Wognum en feitelijk gevestigd aan de Geert Scholtenslaan 11 in Wognum (Handelsregister nr. 36044938), bestaan uit het managen van een gesloten boek met levens- en beleggingsverzekeringsproducten.

Grondslagen van de financiële verslaggeving

Algemene grondslagen

Deze jaarrekening is opgesteld op basis van BW 2 Titel 9 en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. De grondslagen zijn gelijk aan die in de geconsolideerde jaarrekening onder hoofdstuk 7. Bij het opstellen van de jaarrekening is uitgegaan van de continuïteitsveronderstelling. Alle bedragen zijn in duizenden euro's tenzij anders is vermeld.

Deelnemingen

Deelnemingen worden gewaardeerd op de netto vermogenswaarde.

15.Toelichting op de balans

1 Immateriële vaste activa

	Goodwill	Portefeuille rechten	2024	2023
(in Euro x1000)				
Verkrijgingsprijs per 1 januari	695	2.573	3.268	2.573
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen per 1 januari	-70	-712	-781	-493
Balanswaarde 1 januari	626	1.861	2.487	2.080
Aanschaffingen	-	-	-	695
Afschrijvingen	-70	-222	-292	-289
Verkopen	-	-	-	-
Boekwaarde 31 december	556	1.639	2.196	2.487
Verkrijgings-/Vervaardigingsprijs per 31 december				
	695	2.573	3.268	3.268
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen per 31 december	-139	-934	-1.073	-781
Boekwaarde per 31 december	556	1.639	2.196	2.487

De portefeuillerechten worden afgeschreven over de resterende looptijd van de voorziening (circa 8 jaar).

BELEGGINGEN

2 Deelnemingen

	Boekwaarde 1 januari	Des- investeringen	Resultaat deelneming	Boekwaarde 31 december	2023
(in Euro x1000)					
Robein Effecten Dienstverlening	1.575		-18	1.557	1.575
Robein Leven N.V.	176		44	219	176
Waard Verzekeringen B.V.	9.986		-569	9.417	9.986
Totaal	11.737		-544	11.193	11.737

3 Aandelen

	Aandelen	Private Equity	2024	2023
(in Euro x1000)				
Balanswaarde 1 januari	15.936	22.933	38.869	5.062
Investerings	-	355	355	40.674
Herwaarderings	698	-162	536	2.333
Verkopen	-900	-6.897	-7.797	-9.199
Boekwaarde 31 december	15.734	16.229	31.964	38.869

Beleggingen in aandelen omvatten aandelen in Exchange Traded Funds af(ETF's) met als doelstelling het volgen van Europese en wereldwijde indices. Daarnaast staat er private equity op de balans...

4 Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Overzicht mutaties	Staat	Bedrijf	2024	2023
(in Euro x1000)				
Stand 1 januari	328.884	46.185	375.069	41.063
Investeringsen	72.185	61.347	133.532	436.393
Herwaarderingen	-4.982	2.365	-2.617	23.678
Verkopen	-141.786	-16.655	-158.440	-126.065
Stand 31 december	254.302	93.242	347.544	375.069

De verdeling van de obligaties naar resterende looptijd is als volgt.

Overzicht expiratiejaren	Staat	Bedrijf	2024	2023
(in Euro x1000)				
< 1 jaar	27.514	13.034	40.549	54.452
> 1 jaar	226.787	80.208	306.995	320.616
Totaal	254.302	93.242	347.544	375.069

De verdeling van de obligaties naar ratingklassen is als volgt.

Overzicht ratingklassen	Staat	Bedrijf	2024	2023
(in Euro x1000)				
AAA	119.799	901	120.699	150.447
AA	112.489	6.093	118.582	98.040
A	11.259	29.051	40.309	45.158
BBB	10.755	53.704	64.460	23.494
NR	-	3.494	3.494	57.929
Totaal	254.302	93.242	347.544	375.069

5 Vorderingen uit hypothecaire leningen aan particulieren en overige leningen

De investeringen betreffen de overgenomen hypotheke van Waard Schade. De hypotheke zijn tegen marktwaarde aangekocht, het verschil tussen marktwaarde en restschuld is toegevoegd aan de agio.

Het verloop over de periode van bezit is als volgt:

	Hoofdsom	Agio	2024	2023
(in Euro x1000)				
Boekwaarde 1 januari	128.222	2.055	130.278	27.235
Investerings (aankopen)	1.856	2	1.858	116.548
Intergroup transfers	-	-	-	-
Aflossingen	-11.772	-	-11.772	-13.193
Mutatie voorziening oninbaarheid	-1	-	-1	-
Afschrijvingen agio	-	-246	-246	-312
Boekwaarde 31 december	118.305	1.811	120.116	130.278

Het bedrag aan hypotheke waarvan de renteherzieningsdatum in 2025 ligt, bedraagt Euro 6,8 miljoen. De marktwaarde van de hypotheke zoals die wordt berekend onder Solvency II grondslagen, bedraagt Euro 122,3 miljoen (2024: Euro 129,6 miljoen).

5.1 Onderhandse leningen

Overzicht mutaties	Bedrijf	2024	2023
(in Euro x1000)			
Stand 1 januari	12.147	12.147	8.155
Investerings	-	-	4.696
Herwaarderingen	24	24	-579
Verkopen	-1.716	-1.716	-125
Stand 31 december	10.455	10.455	12.147

Overzicht expiratiejaren	Bedrijf	2024	2023
(in Euro x1000)			
< 1 jaar	1.842	1.842	1.104
> 1 jaar	8.613	8.613	11.043
Totaal	10.455	10.455	12.147

Overzicht ratingklassen	Bedrijf	2024	2023
(in Euro x1000)			
AAA	-	-	-
AA	-	-	-
A	10.455	10.455	12.147
BBB	-	-	-
NR	-	-	-
Totaal	10.455	10.455	12.147

De investeringen in onderhandse leningen uit 2024 kennen een rentepercentage van 4,02%. De onderhandse leningen zonder rating (NR) betreffen Stichting Woonzorg en Waterschapmaatschappij Oost-Brabant.

6 Beleggingen voor risico van polishouders

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Balanswaarde 1 januari	485.865	472.328
Aquisitie portefeuille	-	9.914
Investerings	19.016	10.734
Herwaarderingen	21.862	30.095
Desinvesteringen	-47.516	-37.206
Boekwaarde 31 december	479.227	485.865

Het betreft beleggingen gehouden ten behoeve van de spaarhypotheek van Argenta, het fonds Hollands Welvaren, de fondsen van Brand New Day en oud-Robein en Conservatrix Unit-Linked beleggingen.

VORDERINGEN

7 Overige vorderingen

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Vordering op herverzekeraars	10	897
Vordering op Quion	206	215
Nog te ontvangen rente	3.119	2.224
Nog te vorderen vennootschapsbelasting	2.151	4.471
Vorderingen op premiedebiteuren	53	282
Overige vorderingen	3.474	1.712
Voorziening dubieuze debiteuren		
Totaal	9.014	9.801

8 Liquide middelen

Liquide middelen worden aangehouden bij de volgende instituten.

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Caceis	380	1.416
ABN AMRO	1.535	554
ING	3.173	883
SAXO	1.010	61
SNS	-	1
Totaal	6.099	2.914

De liquide middelen staan volledig ter vrije beschikking.

9 Eigen vermogen

9.1 Geplaatst kapitaal

2024	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agioreserve	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
(in Euro x1000)					
Stand per 1 januari	908	38.000	20.278	27.753	86.939
Dividend	-	-	-7.000	-	-7.000
Resultaat bestemming	-	-	27.753	-27.753	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	6.629	6.629
Stand per 31 december	908	38.000	41.031	6.629	86.568

2023	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agioreserve	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
(in Euro x1000)					
Stand per 1 januari	908	38.000	25.913	-635	64.186
Dividend	-	-	-5.000	-	-5.000
Resultaat bestemming	-	-	-635	635	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	27.753	27.753
Stand per 31 december	908	38.000	20.278	27.753	86.939

Het maatschappelijk kapitaal bestaat uit 5.000 gewone aandelen van nominaal Euro 453,78 waarvan 2.000 aandelen zijn geplaatst.

Resultaatbestemming en dividend vorig boekjaar

De algemene vergadering heeft op 02 mei aan 2024 besloten het resultaat over boekjaar 2023 ad Euro 27.751.311 ten gunste te brengen van de algemene reserve.

Resultaatbestemming en dividend huidig boekjaar

Het resultaat over het boekjaar 2024 van Euro 6.629 duizend positief staat overeenkomstig de bepalingen in art. 24 lid 1 van de statuten ter beschikking van de algemene vergadering. In 2025 zal onder voorbehoud van goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders een dividend worden uitgekeerd van Euro 7 miljoen.

TECHNISCHE VOORZIENINGEN

10 Voorziening levensverzekeringsverplichtingen

Onderstaande tabel toont het verloop van de technische voorziening gedurende de verslagperiode.

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Stand 1 januari	497.980	95.124
Mutatie technische voorziening	-37.808	-67.257
Acquisities	-	470.113
Stand 31 december bruto	460.173	497.980
Aandeel herverzekeraar	-492	-492
Stand per 31 december	459.681	497.489

De acquisities betreft in 2023 de voorziening met betrekking tot de overname van de Conservatrix portefeuille. Het aandeel herverzekeraar betreft het gedeelte van de voorzieningen dat bij uitkering ten laste van de herverzekeraar zou komen. De herverzekering bestaat uit een quota share regeling.

De gemiddelde looptijd bedraagt 8,40 jaar (2023: 8,58 jaar).

De verdeling in resterende looptijd is als volgt:

	Risico	Adm. kosten
(in Euro x1000)		
< 1 jaar	17.457	58
> 1 jaar en < 5 jaar	67.987	1.048
> 5 jaar	332.472	40.659
Totaal	417.916	41.765

Op grond van de toereikendheidstoets wordt de technische voorziening toereikend geacht met een surplus van Euro 52,2 miljoen (2024: Euro 55,7 miljoen). De toereikendheid wordt getoetst door de balansvoorziening te vergelijken met de voorziening zoals die op actuele grondslagen, rekening houdend met de risicomarge, is berekend ten behoeve van de prudentiële Solvency II rapportage, gecorrigeerd voor consolidatie van Waard Verzekeringen en voor het verschil in verwerkingwijze van nog te betalen uitkeringen. Dit wordt aangevuld met het verschil tussen de marktwaarde van de hypotheke en de geamortiseerde kostprijs van de hypotheke.

11 Technische voorzieningen voor rekening van polishouders

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Stand 1 januari	498.163	472.913
Toevoeging uit premie	26.166	28.241
Uitkeringen & afkopen	-52.981	-50.916
Acquisities	-	25.521
Overige mutaties	19.085	22.403
Stand per 31 december	490.433	498.163

Van deze voorziening is Euro 454,9 miljoen langlopend (2023: Euro 454,5 miljoen). De overige mutaties bestaan voornamelijk uit groei door rendement op onderliggende beleggingen.

ALGEMENE VOORZIENINGEN

12 Latente belastingen

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Stand per 1 januari	32.662	6.815
Verandering i.v.m. wijziging tarief Vpb	-	-
Mutatie fiscale waarderingsverschillen	-169	29.236
Mutatie fiscale waarderingsverschillen acquisities	-	-
Mutatie niet te onderbouwen deel latente	3.239	-3.389
Stand per 31 december	35.732	32.662

De (langlopende) voorziening betreft het belastingeffect over waarderingsverschillen tussen de technische voorzieningen in de commerciële en fiscale jaarrekening. Ten opzichte van vorig jaar verwacht Waard meer rendement te halen uit het eigen vermogen. Hierdoor kan er meer van de toekomstige verliezen worden gecompenseerd en hoeft er minder te worden afgewaardeerd op de latente belastingen.

KORTLOPENDE SCHULDEN

13 Overige schulden

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Crediteuren	23	473
Schulden aan polishouders en uitkeringsgerechtigden	12.861	13.819
Schulden aan gelieerde maatschappijen	969	1.933
Nog te betalen kosten	42	345
Schulden uit hoofde van herverzekering	197	20
Overige schulden	2.767	2.647
Totaal	16.857	19.238

Alle schulden hebben naar verwachting een looptijd korter dan een jaar. Over de schulden is geen rente berekend. De schuld aan gelieerde maatschappijen betreft een rekening courant positie met Chesnara plc. die in het eerste kwartaal van 2024 wordt verrekend. De schulden uit hoofde van herverzekering betreffen twee rekening courant posities met de herverzekeraars RGA en SCOR die in het eerste kwartaal van 2024 worden verrekend.

16. Risicobeheer

Waard Leven is een organisatie in run-off, actief op het gebied van het beheer van in het verleden verkochte levens- en beleggingsverzekeringsproducten. Deze producten hebben een bepaalde levensduur en zijn gericht op het risico van overlijden (niet op het risico van langer leven).

De risico's die voortvloeien uit deze verzekeringsproducten hebben voornamelijk betrekking op de toereikendheid van de historisch gerekende verzekeringspremies en daarmee de toereikendheid van de voorzieningen die met betrekking tot de verzekeringsverplichtingen zijn gevormd. Daarmee samenhangend bestaat er een risico dat het toekomstige rendement op de in het verleden ontvangen en belegde verzekeringspremies niet voldoende zijn om de voorziening in de toekomst op het vereiste peil te houden en bestaat het risico dat beleggingen hun waarde verliezen als gevolg van kapitaalmarktomstandigheden of problemen bij de onderneming of staat waarin belegd is.

Het risicobeheer van Waard Leven is naar de volgende categorieën ingedeeld: strategierisico, marktrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, verzekering(technisch) risico en operationele- en uitbestedingsrisico's. Hieronder worden de risico's en de risicobeheersing volgens deze categorisering beschreven.

Beleid

Een van de kritische succesfactoren van Waard Leven is het nastreven van een laag risicoprofiel. Het beleid ten aanzien van dit profiel heeft als doel de risico's waarmee de onderneming zich geconfronteerd ziet in kaart te brengen en te analyseren, passende limieten en procedures te bepalen en de naleving van gestelde limieten en procedures te bewaken. Dit beleid wordt regelmatig getoetst en indien nodig aangepast aan de activiteiten en/of marktomstandigheden.

Strategierisico

Als onderneming in run-off is Waard Leven minder dan gemiddeld blootgesteld aan strategische risico's. De beheerde portefeuille is in het verleden opgebouwd en wordt tot haar afloop beheerd. De voornaamste risico's die de kapitaalpositie van de onderneming kunnen aantasten, betreffen tegenvallende toekomstige

kostenstijgingen of tegenvallende opbrengsten van beleggingen (rendement en uitval).
Die factoren worden hieronder in operationeel risico en markt en kredietrisico beschreven.

De strategie van Waard Leven is gericht op het acquireren van closed-books. De hiermee gepaard gaande risico's worden gemitigeerd door een gerichte aanpak met een zeer uitvoerige due diligence. Hierbij wordt gebruik gemaakt van externe specialistische kennis. Het acquisitie proces volgt een strikte governance.

Marktrisico

Het marktrisico betreft alle risico's die voortvloeien uit prijsveranderingen op de financiële markten, waarbij een onderscheid gemaakt kan worden tussen rente-, aandelen- en vreemde valutarisico.

De beleggingen ter dekking van de technische voorziening worden conform het huidige beleid vooral geïnvesteerd in obligaties, hypotheeklen aan particulieren en liquide middelen.

De technische voorziening wordt volgens de regels voor de verslaggeving bepaald op basis van de ontvangen premies tegen een rekenrente van 3%. Deze rekenrente is niet afhankelijk gesteld van de marktrente. Voor de geacquireerde portefeuille wordt verdisconteerd met de rente-curve welke is gebaseerd op de op het moment van overname geschatte beleggingsopbrengsten, gedurende de looptijd van de portefeuille. Verslaggeving technisch bestaat het risico dat de beleggingen minder dan de reken- c.q. discontorente opbrengen waardoor de onderneming een verlies moet verantwoorden. Op basis van de huidige marktverwachtingen moet op langere termijn van een lager rendement worden uitgegaan in het geval van 3% rekenrente. Dit risico treft de onderneming weliswaar, maar hier staat tegenover dat de voorziening op economische grondslagen veel lager is. Er zullen in de komende jaren technische opbrengsten ontstaan die het risico van verminderde beleggingsopbrengsten compenseren.

Naast het risico van rendement bestaat het risico dat de rentevoet in zijn algemeen stijgt, waardoor de huidige beleggingen aan waarde verliezen. Waard Leven beheert dit risico door de beleggingen goed te matchen met haar verplichtingen, zodat bewegingen op de kapitaalmarkt zoveel als mogelijk geneutraliseerd worden. Het belegde eigen vermogen wordt ook conservatief belegd (met beperkte duration en daarom niet te gevoelig voor marktbevingen).

Valutarisico

De activiteiten van Waard Leven vinden plaats in Euro's. Slechts enkele beleggingen zijn blootgesteld aan valutarisico. Dit betreffen beleggingen van eigen vermogen. Gezien de geringe omvang wordt hier verder niet op ingegaan.

Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico van het optreden van een verlies als gevolg van het niet terugbetalen (aan Waard Leven) van een vordering of belegging. Voor Waard Leven gaat het hier hoofdzakelijk om beleggingen. Dit risico is voor Waard Leven zeer relevant. Als relatief kleine belegger is het echter goed mogelijk het te mitigeren. Op basis van een beleggingsbeleid, dat door het bestuur en Raad van Commissarissen wordt goedgekeurd, belegt de onderneming binnen bepaalde kwaliteitsgrenzen (ratings, landen, sectoren, limiet per debiteur, liquiditeit, type instrument). Door de grote mate van spreiding van de beleggingen heeft de uitval van één of een paar debiteuren geen significante invloed op de vermogenspositie van Waard Leven. Ook Waard Leven is gevoelig voor systematische crises op de kapitaalmarkten. Daarom houdt zij een aanzienlijke kapitaalbuffer in de vorm van eigen vermogen aan. Waard Leven belegt niet in derivaten.

Waard Leven loopt kredietrisico ten aanzien van de volgende balansposten. De tabel toont uitgaande van classificatie naar rating het maximale risico.

Rating	AAA	AA	A	BBB	Zonder rating
(in Euro x1000)					
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	150.447	98.040	45.158	23.494	
Vorderingen uit hypotheaire					130.278
Overige vorderingen					9.801
Liquide middelen			2.914		
Totaal	150.447	98.040	48.072	23.494	140.079

Het kredietrisico is tijdens de coronacrisis niet toegenomen.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico betreft het risico dat Waard Leven niet op het vereiste moment aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Dit risico manifesteert zich bij Waard Leven in beperkte mate. Enerzijds omdat de onderneming vanwege haar zeer riant kapitaalpositie veel liquiditeiten kan aanhouden (zelfs als dit sinds 2016 tot negatieve rente leidt) en anderzijds omdat de portefeuille bestaat uit producten die grotendeels in het verleden verkocht zijn en die niet elk moment opgezegd kunnen worden. Dit hangt samen met de productvoorwaarden en omdat de producten vaak gekoppeld zijn aan een lening of hypotheek.

Het uitgangspunt van het liquiditeitsrisicobeheer is dat voldoende liquide middelen worden aangehouden om aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen in zowel normale als bijzondere omstandigheden. Er wordt daarom een substantieel saldo bij banken aangehouden en een substantieel deel van de beleggingen in liquide instrumenten ondergebracht.

Door middel van gestandaardiseerde rapportages wordt de ontwikkeling van de liquiditeit op zowel korte, middellange als lange termijn ten opzichte van de intern gestelde normen bewaakt, waarbij de looptijden van de beleggingen (inclusief kasmiddelen) en die van de technische voorziening tegen elkaar afgezet worden. Indien nodig in het kader van de liquiditeitsontwikkeling kunnen de aandelen en obligaties uit de portefeuille makkelijk verhandeld worden. Deze stukken zijn allen beursgenoteerd en in kleine coupures voorhanden.

Verzekerings(technisch)risico

Onder verzekeringstechnische risico's worden risico's verstaan die worden veroorzaakt door negatieve ontwikkelingen en resultaten op de verzekeringstechnische grondslagen. In het geval van Waard Leven gaat dat hoofdzakelijk om de ontwikkeling van het aantal sterftegevallen onder haar polishouders. De portefeuille van Waard Leven kent een relatief laag risicoprofiel. Een groot deel van de portefeuille betreft verzekeringen die uitkeren bij overlijden. Daarnaast heeft Waard Leven ook verzekeringen die uitkeringen zolang de polishouder in leven is. De portefeuille is goed gespreid en de focus ligt op de particuliere markt in Nederland. Ter indicatie van het risicoprofiel zijn onderstaande gegevens met betrekking tot de portefeuilles voor eigen rekening en risico vermeld:

	2024		2023	
(in Euro x1000/ in hele aantallen)				
	Totaal	Eigen rekening	Totaal	Eigen rekening
Aantal verstrekte polissen	124.196	111.441	132.653	118.651
Verzekerde kapitalen	3.228.664	1.382.568	3.551.715	1.574.087
Technische voorzieningen	460.173	459.681	497.980	497.489
Risicokapitaal	2.768.492	922.887	3.053.735	1.076.598

Het risico dat in de polissen besloten ligt, kan niet meer aangepast worden, omdat de onderneming in run-off is en niet verder kan diversifiëren. De risico's kunnen wel gemitigeerd worden door middel van herverzekering van bijzondere omstandigheden. De herverzekering bestaat sinds 2021 uit een quota share regeling.

De risico's sterfte en verval worden jaarlijks onderzocht en indien nodig worden op basis van de analyseresultaten zowel de technische voorziening als de herverzekeringscondities aangepast. Voor renewal polissen kunnen de prijsstelling en acceptatievoorwaarden tevens worden aangepast, maar die hebben geen significante invloed op de vermogenspositie van de onderneming.

Het resultaat en eigen vermogen is niet gevoelig voor redelijke wijzigingen in verzekeringstechnische assumpties omdat de verzekeringstechnische voorzieningen enerzijds bepaald worden op basis van locked-in assumpties, en anderzijds de toereikendheidstoets een ruim toetssurplus laat zien.

Operationele risico's

Alle operationele werkzaamheden en functies zijn ondergebracht bij dochteronderneming Waard Verzekeringen B.V. heeft hetzelfde management als Waard Leven en operationele risico's worden op dezelfde wijze beheerst als dat Waard Leven de activiteiten zelf zou uitvoeren.

De onderneming is blootgesteld aan verschillende operationele risico's. Die risico's worden periodiek beoordeeld en waar nodig worden beheersmaatregelen toegevoegd of aangepast. Operationele risico's zijn zeer divers van aard. Een van de belangrijke aandachtsgebieden is de bedrijfscontinuïteit. In het kader van de dienstverlening aan de polishouders is het voor Waard Leven belangrijk om continu in bedrijf te zijn. Het omgaan met vertrouwelijke gegevens is een tweede belangrijk aandachtsgebied.

Ook de gebieden fraude en integriteit behoren tot deze risicocategorie. De onderneming heeft een systeem van risicobeheersing en interne controlemaatregelen om alle als belangrijk gekwalificeerde risico's te meten en indien nodig te mitigeren. De risk-manager monitort gedurende het jaar of werknemers en bestuur zich aan dit systeem houden. Zij heeft een directe lijn naar de Raad van Commissarissen om eventuele incidenten te melden.

Klimaatrisico's

Klimaatrisico's worden verdeeld naar transitierisico's en fysieke risico's. Transitierisico's worden beheerst door het beleggingsbeleid waarin ESG richtlijnen en selectiecriteria zijn opgenomen waaraan beleggingen moeten voldoen.

Fysieke klimaatrisico's manifesteren zich met name in de hypotheekportefeuille waar de waarde van de panden die als onderpand dienen, kan dalen door schade aan fundering als gevolg van droogte of door overstromingen. Waard Leven heeft aan de hand van de kans en impact deze klimaatrisico's (bodemdaling, paalrot en overstroming) op adresniveau inzichtelijk gemaakt op basis van bodemkaarten en geodata. Daaruit is gebleken dat de financiële risico's binnen de hypotheekportefeuille als gevolg van klimaatverandering zeer beperkt is.

Solvabiliteit

Het onder het Solvency II regime aan te houden kapitaal bedraagt per 31 december 2024 Euro 30,5 miljoen (2023: Euro 32,5 miljoen).

Waard Leven streeft naar een minimale solvabiliteit van Euro 41,2 miljoen op basis van de interne 135% norm (2023: Euro 43,9 miljoen).

De aanwezige solvabiliteit per 31 december 2024 bedraagt Euro 101,9 miljoen (inclusief het voorziene dividend van Euro 7 miljoen).

De solvabiliteitsratio bedraagt 334% (2023: 328%), na voorzien dividend 311% (SCR: Euro 30,5 miljoen, MCR: Euro 10,6 miljoen).

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Fiscale eenheid voor vennootschapsbelasting en omzetbelasting

De vennootschap maakt deel uit van de fiscale eenheid Waard Leven N.V. en is hoofdelijk aansprakelijk voor schulden van die fiscale eenheid.

17.Toelichting op de enkelvoudige winst- en verliesrekening

RESULTAAT TECHNISCHE REKENING LEVENSVERZEKERING

14 Verdiende premies eigen rekening

Een analyse van resultaatbronnen is als volgt:

	2024	2023
(in Euro x 1.000)		
Resultaat op ontwikkeling portefeuille	2.482	12.859
Amortisatie van de AVIF	-292	-353
Resultaat op sterfte	6.149	5.007
Resultaat op koopsomrestitutie	1.402	3.081
Resultaat op kosten	-2.342	-3.324
Resultaat op interest	-3.623	21.777
Resultaat technische rekening	3.776	39.047

15 Opbrengst uit beleggingen voor eigen rekening

	Gerealiseerd	Ongerealiseerd	2024	2023
(in Euro x1000)				
Resultaat deelnemingen	-544	-	-544	-1.047
Rente op obligaties en banken	5.750	-	5.750	568
Betaalde rente	-	-	-	-43
Koersresultaten	2.487	-5.080	-2.593	-8.802
Subtotaal vastrentende waarden	7.693	-5.080	2.613	-9.325
Rente op hypothecaire leningen	4.728	-	4.728	538
Amortisatie agio op hypothecaire leningen	-263	-	-263	-108
Mutatie voorziening oninbare hypothecaire leningen	1	-	1	3
Subtotaal hypotheke	4.465		4.465	433
Koersresultaten	468	68	536	-654
Dividenden	3.543	-	3.543	139
Subtotaal aandelen	4.011	68	4.079	-515
Totaal	16.169	-5.012	11.157	-9.407

16 Uitkeringen eigen rekening

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Afkopen van beleggingsverzekeringen	52.981	50.916
Bruto levensverzekeringsuitkeringen	49.463	65.180
Aandeel herverzekeraar	-3.096	-4.665
Totaal	99.349	111.430

17 Wijziging technische voorzieningen

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Wijziging voorziening voor levensverzekering	37.808	65.722
Wijziging voorziening waarvoor polishouders het beleggingsrisico dragen	7.730	361
Aandeel herverzekeraar	-134	-520
Totaal	45.403	65.563

18 Bedrijfskosten

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Provisiekosten	90	128
Tekencommissie	3.341	4.017
Acquisitiekosten	3.431	4.144
Beheers- en personeelskosten	3.255	7.572
Migratiekosten	-	263
Accountants-, advies- en juridische kosten	870	1.632
Actuariskosten	35	87
Commissarissen	66	64
Toezichtkosten AFM/DNB en VvV	181	150
Bankkosten	151	144
Overige kosten	4.558	9.912
Totaal bedrijfskosten	7.989	14.057

Van de bestuurdersbeloning is in 2024 een bedrag van Euro 486.000 (2023: Euro 239.195) ten laste van de vennootschap gebracht. De beheers- en personeelskosten en de overige kosten hebben voornamelijk betrekking op de kosten van Waard Leven en de geconsolideerde deelnemingen Robein Leven en Waard Verzekeringen. In 2023 is diezelfde post toegenomen door de overname van Conservatrix en de hiervoor ingeschakelde externe hulp.

De accountantskosten voor het huidige financiële jaar worden als volgt uiteen gezet.

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Controle van de jaarrekening	370	576
Andere controleopdrachten	-	92
Totaal	370	668

Personeelskosten voor het huidige financiële jaar kunnen als volgt uiteen worden gezet.

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Aan gelieerde maatschappijen doorbelaste personeelskosten	2.665	2.326
Totaal	2.665	2.326

19 Toegerekende opbrengst uit beleggingen

De opbrengst uit beleggingen die niet worden aangehouden ter dekking van de technische voorzieningen heeft geen rechtstreekse relatie met het beheren van verzekeringen. Dit gedeelte van de opbrengst uit beleggingen wordt toegerekend aan de niet-technische rekening.

RESULTAAT NIET-TECHNISCHE REKENING

20 Belastingen

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Resultaat voor belasting	4.622	41.948
Waarderingsverschillen	1.888	-36.171
Fiscaal resultaat	6.510	5.778
Belasting over fiscaal resultaat	1.680	1.491
Correcties voorgaande jaren	-617	-5.438
Mutatie latente belastingen	-3.070	18.142
Belastingen in de winst- en verlies rekening	-2.007	14.195

De belastingdruk is berekend tegen de geldende belastingtarieven. De effectieve belastingdruk bedraagt - 43,42,8% (2023: 32,8%). De wijziging in de druk komt door het verloop in de mutatie latente belastingen en vrijgestelde overige baten. De afwaardering van de latentie is het gevolg van onvoldoende toekomstige winsten om de latentie te kunnen verrekenen.

Transacties met verbonden partijen

De positie en transacties tussen Waard Leven enkelvoudig en gelieerde (Chesnara groep) vennootschappen zijn als volgt:

	2024	2023
(in Euro x1000)		
Balans		
Rek.cour vordering/(schuld) Waard Verzekeringen B.V.	2.063	-1.906
Rek.cour vordering/(schuld) Chesnara Holdings B.V.	-	300
Rek.cour vordering/(schuld) Chesnara plc.	-951	-
Rek.cour vordering/(schuld) Waard Schade N.V.	-	-66
Winst- en verliesrekening		
Provisiebaten/-last aan Waard Verzekeringen B.V. u.h.v. servicing polissen	-3.341	-4.017
Doorbelasting van bedrijfskosten door Waard Verzekeringen B.V.	-3.022	-2.517

Over de uitstaande vorderingen en schulden is geen rente in rekening gebracht. De posities worden periodiek afgerekend. De transacties hebben plaatsgevonden onder normale marktvoorwaarden.

Wognum, 14 april 2025

drs. H.L. Kirchner
CEO

drs. M. Simons RC
CFO

M. Dilweg-Visser
COO

Overige gegevens

18. Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat

Het resultaat over het boekjaar 2024 ad Euro 6.629 staat overeenkomstig de bepalingen in art. 24 lid 1 van de statuten ter beschikking van de algemene vergadering.

19. Accountantsverklaring

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouder en Raad van Commissarissen van Waard Leven N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Waard Leven N.V. te Wognum gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Waard Leven N.V. per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2024;

de geconsolideerde en enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2024;

de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Waard Leven N.V. zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

- **Ons inzicht in de vennootschap**

Waard Leven N.V. (hierna: Waard Leven, de vennootschap, of, tezamen met haar geconsolideerde deelnemingen, de groep) is een levensverzekeraar, gespecialiseerd in het beheren van een gesloten boek met tijdelijke overlijdensrisico-

en beleggingsverzekeringen. De opbouw van de verzekeringsportefeuille heeft plaatsgevonden tot 2010, daarna is actieve verkoop van deze verzekeringsproducten gestopt. Wij hebben bijzondere aandacht in onze controle besteed aan een aantal onderwerpen op basis van de activiteiten van de groep en onze risicoanalyse.

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

• Materialiteit

Materialiteit	€ 1,7 miljoen (2023: € 1,7 miljoen)
Toegepaste benchmark	2% van het eigen vermogen per 31 december 2024
Nadere toelichting	Wij beschouwen het eigen vermogen en de solvabiliteit van Waard Leven alsmede het vermogen te kunnen voldoen aan verplichtingen jegens polishouders en anderen, als de belangrijke indicatoren voor de gebruikers van de jaarrekening. Bij het bepalen van het toegepaste percentage hebben wij de solvabiliteitsratio van de vennootschap in aanmerking genomen. De wijze waarop wij de materialiteit hebben bepaald, is consistent met voorgaand boekjaar.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de Raad van Commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 85 duizend rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

• Reikwijdte van de groepscontrole

De groepsstructuur van Waard Leven bestaat naast de verzekeraar uit een volmachtbedrijf en een beleggingsonderneming en wij hebben onze groepscontrole daarop ingericht. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de jaarrekening.

Wij zijn verantwoordelijk voor het plannen en uitvoeren van de groepscontrole om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsonderdelen binnen de groep als basis voor het vormen van een oordeel over de jaarrekening. Tevens zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op, de beoordeling en de evaluatie van de controlewerkzaamheden die in het kader van de groepscontrole zijn uitgevoerd. Wij dragen de volledige verantwoordelijkheid voor onze controleverklaring.

Op basis van ons inzicht in de groep en haar omgeving, het van toepassing zijnde verslaggevingsstelsel en het interne beheersingssysteem van de groep, hebben wij risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening en de belangrijke posten en toelichtingen geïdentificeerd en ingeschat. Op basis van deze risico-inschatting hebben we de aard, timing en omvang van de uitgevoerde controlewerkzaamheden bepaald, inclusief de entiteiten of bedrijfsonderdelen binnen de groep (groepsonderdelen) waar controlewerkzaamheden worden uitgevoerd. Daarbij hebben wij rekening gehouden met de aard van de relevante gebeurtenissen en omstandigheden die aanleiding gaven tot de geïdentificeerde risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening, het verband dat deze risico's hebben met groepsonderdelen alsmede de materialiteit of de financiële omvang van groepsonderdelen ten opzichte van de groep. De groepscontrole heeft zich met name gericht op de verzekeraar Waard Leven en het volmachtbedrijf Waard Verzekeringen B.V. waarin de operationele werkzaamheden en functies van de groep zijn ondergebracht. Wij hebben de werkzaamheden als groepsaccountant zelf uitgevoerd.

Dit resulteerde in een dekking van 99% van het resultaat voor belastingen, 98% van het eigen vermogen en 100% van de totale activa.

Voor andere groepsonderdelen hebben wij analytische procedures uitgevoerd ter bevestiging dat onze risicoanalyse en de reikwijdte van de groepscontrole gedurende de controle passend bleven.

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

- **Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten**

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een levensverzekeraar. Wij hebben in het opdrachtteam specialisten opgenomen op het gebied van IT audit en belastingsspecialisten. Daarnaast hebben wij eigen actuarissen ingeschakeld voor de controle van de waardering van de technische voorzieningen en de waardering van vorderingen uit hypothecaire leningen aan particulieren en overige leningen.

- **Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving**

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de vennootschap en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad van Commissarissen toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk '6. Risicomanagement' van het Verslag van het bestuur, waarin de risicoanalyse van het bestuur is opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de integriteitscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties

die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in de Algemene toelichting op de geconsolideerde balans onder 'Oordelen en schattingen'. Ook hebben wij data-analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Zoals beschreven in ons kernpunt van de controle "Schattingen gehanteerd in de berekening van de technische voorzieningen voor levensverzekeringen en de toereikendheidstoets", hebben wij vanwege het risico dat management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, onder meer de subjectieve elementen in de waardering van de technische voorzieningen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur, sleutelfunctiehouders (waaronder de compliance- en risk manager, de interne accountant en actuariële functie) en de Raad van Commissarissen.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met het bestuur, het kennis nemen van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en de compliance- en risk manager en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

• Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Het bestuur heeft een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst. Zoals toegelicht in het onderdeel "Grondslagen van de financiële verslaggeving" onder "Algemene grondslagen" van de jaarrekening, heeft Waard Leven het voorstel te gaan fuseren met haar zustermaatschappij Scildon N.V., waarbij Waard Leven de verdwijnende vennootschap is. Bij de waardering van de activa en passiva van de vennootschap gaat het bestuur ervan uit dat het geheel van de activiteiten van Waard Leven wordt voortgezet door Scildon N.V. en derhalve is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling.

Wij hebben de specifieke beoordeling met het bestuur besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd.

Wij hebben kennisgenomen van het fusievoorstel van 7 januari 2025 en vastgesteld dat daarin is opgenomen dat de activiteiten van Waard Leven worden voortgezet door Scildon N.V. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van het bestuur op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten waarbij wij ons ook hebben gericht op de vraag of de

vennootschap kan blijven voldoen aan de wettelijke solvabiliteitsvereisten voor een verzekeraar. Hiertoe hebben wij onder andere kennis genomen van de Own Risk & Solvency Assessment (ORSA) en overwogen dat de activiteiten bestaan uit het beheren van een gesloten boek met overlijdensrisico- en beleggingsverzekeringen. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven.

- **De kernpunten van onze controle**

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

In vergelijking met voorgaand jaar is het kernpunt ‘Acquisitie Conservatrix’ niet langer opgenomen, aangezien deze betrekking had op een transactie in 2023. In vergelijking met voorgaand jaar, hebben wij verder geen relevante wijzigingen aangebracht in de kernpunten van onze controle.

Schattingen gehanteerd in de berekening van de technische voorzieningen voor levensverzekeringen en de toereikendheidstoets

Risico

Waard Leven verantwoordt in de geconsolideerde jaarrekening 2024 € 953 miljoen (2023: € 999 miljoen) aan technische voorzieningen, waarvan € 462 miljoen (2023: € 500 miljoen) voor levensverzekeringen. Dit betreft 44% van het balanstotaal.

De berekening van de technische voorzieningen voor levensverzekeringen en de bijbehorende toereikendheidstoets vereisen oordeelsvorming omtrent onzekere toekomstige uitkomsten, waarbij verschillende veronderstellingen worden gedaan ten aanzien van de uiteindelijke afwikkelingswaarde van de verzekeringsverplichtingen.

De belangrijkste veronderstellingen hebben betrekking op sterfte, toekomstige kosten, inflatie, verval, disconteringsvoet en veronderstellingen gebruikt in de toereikendheidstoets.

De toereikendheidstoets is een belangrijke toets die wordt uitgevoerd om te bepalen of de opgenomen verzekeringsverplichtingen toereikend zijn, waarbij gebruik wordt gemaakt van actuele schattingen van toekomstige kasstromen uit hoofde van verzekeringscontracten en een risicomarge. Zoals toegelicht in de “Grondslagen van de financiële verslaggeving” onder “Toereikendheidstoets”, wordt in de toereikendheidstoets het verschil tussen de marktwaarde en boekwaarde van de vorderingen uit hypothecaire leningen aan particulieren betrokken.

Het gebruik van andere actuariële technieken en veronderstellingen kan leiden tot materieel andere uitkomsten van schattingen inzake de technische voorzieningen voor levensverzekeringen en de toereikendheidstoets. Wij houden hierbij rekening met het risico dat management interne beheersingsmaatregelen kan doorbreken en met andere ongeoorloofde vormen van beïnvloeding van het proces van financiële verslaggeving. Wij beschouwen derhalve de schattingen die worden gehanteerd in de berekening van de technische voorzieningen voor levensverzekeringen en de toereikendheidstoets als een kernpunt in onze controle.

Schattingen gehanteerd in de berekening van de technische voorzieningen voor levensverzekeringen en de toereikendheidstoets

	Wij verwijzen naar het onderdeel “Technische voorzieningen” onder “Grondslagen van de financiële verslaggeving” en naar toelichting 10 ‘Technische voorzieningen voor levensverzekeringen’.
Onze controleaanpak	Onze controlewerkzaamheden omvatten onder meer een evaluatie van de geschiktheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de vennootschap met betrekking tot de waardering van verzekeringsverplichtingen en de toereikendheidstoets in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en Richtlijn voor de Jaarverslaggeving (RJ) 605 ‘Verzekeringsmaatschappijen’. Wij hebben verder beoordeeld of de gehanteerde veronderstellingen en methoden voor het bepalen van schattingen passend zijn en consistent zijn toegepast. Wij hebben onze actuariële specialisten ingezet om ons te assisteren bij de controlewerkzaamheden op dit gebied. Onze belangrijkste controlewerkzaamheden met betrekking tot de technische voorzieningen voor levensverzekeringen en de toereikendheidstoets hadden betrekking op: • het evalueren van de opzet en het bestaan van interne beheersingsmaatregelen die door Waard Leven zijn uitgevoerd op de bepaling van de technische voorzieningen en de toereikendheidstoets; • het testen van de juistheid en volledigheid van basisgegevens die door Waard Leven zijn gebruikt, door aansluiting met bronsystemen; • het evalueren van de aanvaardbaarheid van de gehanteerde methoden en veronderstellingen, voor de waardering van de technische voorzieningen voor levensverzekeringen. Wij hebben specifieke controlewerkzaamheden uitgevoerd om de redelijkheid van schattingen en de gehanteerde veronderstellingen ten aanzien van sterfte, toekomstige kosten, inflatie, verval, disconteringsvoet en de veronderstellingen gebruikt in de toereikendheidstoets te evalueren aan de hand van historische informatie, sectorinformatie, professionele oordeelsvorming en het verrichten van een retrospectieve beoordeling van de schattingen en veronderstellingen in voorgaand boekjaar; • het beoordelen op redelijkheid van de intern opgestelde analyses van de uitkomsten van de technische voorzieningen voor levensverzekeringen en het verloop tussen perioden. Wij hebben hierbij de analyses van het verloop van de verzekeringsverplichtingen (mutaties) gedurende het jaar overwogen. Wij hebben beoordeeld of de mutaties in overeenstemming zijn met ons begrip van de ontwikkelingen in de branche en onze verwachtingen op basis van ervaringen in de markt. Wij hebben hierbij de deugdelijkheid van de toereikendheidstoets van de vennootschap overwogen; • het toetsen van de totstandkoming en het evalueren van de gevoeligheidsanalyses aan hand van de onderliggende berekeningen; • Het controleren van het verschil tussen de marktwaarde en boekwaarde van de vorderingen uit hypothecaire leningen aan particulieren waarbij wij gebruik gemaakt hebben van eigen actuarissen; • het kennisnemen van de werkzaamheden en rapportages van de Actuariële Functie. Ten slotte hebben wij geëvalueerd of de toelichting op de technische voorzieningen voldoet aan de vereisten van Titel 9 Boek 2 BW en RJ605.
Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de schattingen gehanteerd in de berekening van de technische voorzieningen voor levensverzekeringen en de toereikendheidstoets per 31 december 2024.

Solvency II ratio	
Risico	Waard Leven heeft haar kapitaalpositie op basis van Solvency II grondslagen toegelicht in de toelichting op de geconsolideerde balans onder “Solvabiliteit”. De bepaling van de solvabiliteitsratio vereist oordeelsvorming, onder andere in relatie tot de toegepaste methodes en de bepaling van de best estimate veronderstellingen. Dit geldt met name voor de marktwaardebepaling van de vorderingen uit hypothecaire leningen aan particulieren, de berekening van de technische voorzieningen, de risicomarge en het vereist kapitaal, rekening houdend met de verliescompensatie uit hoofde van belastingen (LAC DT). Derhalve hebben wij de nauwkeurigheid en redelijkheid van Waard Leven’s Solvency II ratio zoals toegelicht in de jaarrekening als kernpunt van onze controle aangemerkt.
Onze controleaanpak	Wij hebben met inzet van onze actuariële specialisten controlewerkzaamheden uitgevoerd op de Solvency II berekeningen. Onze belangrijkste controlewerkzaamheden hadden betrekking op: • het evalueren van de opzet en het bestaan van interne beheersingsmaatregelen met betrekking tot de Solvency II berekeningen; • het evalueren van de veronderstellingen op het gebied van sterfte, toekomstige kosten, inflatie, verval en veronderstellingen gebruikt bij de waardering van de best estimate van de technische voorzieningen aan de hand van historische informatie, sectorinformatie, professionele oordeelsvorming en het verrichten van een retrospectieve beoordeling van de veronderstellingen in voorgaand boekjaar; • het overwegen van de geschiktheid van de methodiek gehanteerd voor de schatting van de risicomarge aan de hand van historische informatie, sectorinformatie, professionele oordeelsvorming en algemeen geaccepteerde methoden in de actuariële praktijk; • het evalueren van de methodologie en veronderstellingen voor de verwerking van verliescompensatievermogen van belastingen (LAC DT) in de berekening van het kapitaalsvereiste in vergelijking met bedrijfs- en sectorgegevens en de uitkomsten van interne en externe beoordelingen die gedurende het jaar zijn gemaakt met betrekking tot de methodologie en de veronderstellingen; • het controleren van de marktwaarde van de vorderingen uit hypothecaire leningen aan particulieren waarbij wij gebruik gemaakt hebben van eigen actuarissen; • het lezen van correspondentie met de toezichthouder en eventuele punten ter opvolging. Ten slotte hebben wij geëvalueerd of de toelichting op Solvency II voldoet aan de vereisten van Titel 9 Boek 2 BW.
Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van Waard Leven’s Solvency II ratio per 31 december 2024 zoals toegelicht in de jaarrekening.

Betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking	
Risico	Waard Leven is voor de continuïteit van de bedrijfsprocessen en voor de financiële verslaglegging sterk afhankelijk van de betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde systemen. Effectieve algemene IT-beheersmaatregelen met betrekking tot wijzigingsbeheer, logische toegangsbeveiliging, infrastructuur en bedrijfsvoering, ondersteunen de betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking en de effectieve werking van de geautomatiseerde beheersmaatregelen. Waard Leven is als verzekeraar inherent onderhevig aan hogere risico’s op cyber incidenten.

Betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking	
	Op basis van het bovenstaande hebben wij de betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking aangemerkt als kernpunt in onze controle.
Onze controleaanpak	Wij hebben met inzet van IT-auditprofessionals, die integraal onderdeel uitmaken van het controleteam, de betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking onderzocht voor zover dit relevant is in het kader van de jaarrekeningcontrole. Onze controle is niet primair gericht op het geven van een oordeel over de continuïteit en de betrouwbaarheid van de geautomatiseerde gegevensverwerking (of onderdelen daarvan) door Waard Leven. Als onderdeel van onze jaarrekeningcontrole, hebben wij de volgende werkzaamheden uitgevoerd: • het evalueren van de opzet van de algemene IT-beheersmaatregelen voor de voornaamste IT processen. Deze werkzaamheden zijn uitgevoerd voor de IT- applicaties binnen de reikwijdte van onze jaarrekeningcontrole en voor het onderliggende besturingssysteem en omvatten tevens databasemanagement en tooling ter ondersteuning van de IT processen; • in de gevallen waar de effectieve werking van de algemene IT-beheersingsmaatregelen niet kon worden vastgesteld, het bepalen en uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden. Onze controle is niet gericht op het doen van een uitspraak omtrent cybersecurity van Waard Leven. Wij hebben echter wel werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de procedures, interne beheersmaatregelen en rapportages die Waard Leven uitvoert met betrekking tot cybersecurity.
Belangrijke observaties	Op basis van de uitgevoerde werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte informatie verkregen omtrent de betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking van IT-systemen die relevant zijn in het kader van de jaarrekeningcontrole.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn door de Raad van Commissarissen in januari 2022 benoemd als accountant van Waard Leven N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2022 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten geleverd als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de Raad van Commissarissen voor de jaarrekening

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

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

De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel.

Onze controle bestond verder onder andere uit:

- het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

In dit kader geven wij ook een verklaring aan de Audit & Risk Committee van de Raad van Commissarissen op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de Raad van Commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

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

Amsterdam, 14 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. drs. M. Koning RA