

SFCR 2025
DSW ZORGVERZEKERAAR

Verslag inzake de Solvabiliteit en
de Financiële Toestand

Inhoud

1	Inleiding.....	4
2	Samenvatting	5
3	Activiteiten en resultaten.....	7
3.1	Activiteiten.....	7
	3.1.1 Belangrijke interne en externe gebeurtenissen	7
	3.1.2 Trends	8
	3.1.3 Doelstellingen en strategieën	9
	3.1.4 Aantal medewerkers.....	10
	3.1.5 Verbonden ondernemingen	10
	3.1.6 Resultaat en ontwikkeling Eigen Vermogen.....	11
3.2	Resultaten uit verzekeringsactiviteiten.....	12
3.3	Resultaten uit beleggingsactiviteiten	13
3.4	Resultaten uit overige activiteiten	14
3.5	Overige informatie	14
4	Governance	15
4.1	Governancebeleid DSW Zorgverzekeraar	15
	4.1.1 Bestuurlijke structuur	15
	4.1.2 Concernstructuur.....	18
	4.1.3 "3 Lines model"	18
	4.1.4 Beleidslijnen.....	19
4.2	Deskundigheid en betrouwbaarheid.....	20
4.3	Risicomanagement.....	21
	4.3.1 Beleid inzake risicomanagement	21
	4.3.2 Risicobereidheid	21
	4.3.3 Risicomanagementfunctie	22
	4.3.4 ORSA (Own Risk and Solvency Assessment)	22
4.4	Interne risicobeheersing en compliancefunctie.....	26
	4.4.1 Interne risicobeheersings- en controlesysteem.....	26
	4.4.2 Compliancefunctie	26
4.5	26
4.6	Interne-auditfunctie (IAF)	27
4.7	Actuariële Functie	27
4.8	28
4.9	Uitbesteding.....	28
	4.9.1 Uitbestedingsbeleid	28
	4.9.2 Doelstelling van het uitbestedingsbeleid	28
	4.9.3 Uitbestede werkzaamheden	28
4.10	Toezicht.....	29
4.11	Overige informatie	29
5	Risicoprofiel	30
5.1	Verzekeringstechnische risico's	30
5.2	Marktrisico	31
	5.2.1 Renterisico	32
	5.2.2 Koersrisico.....	32
	5.2.3 Valutarisico	32
	5.2.4 Concentratierisico.....	32
5.3	Tegenpartijkredietrisico	33
5.4	Operationeel risico	33
5.5	Overige risico's.....	36
6	Financiële positie op Solvency II grondslagen.....	37
6.1	Solvency II balans	37
6.2	Informatie over de waardering van activa	38

6.3	Informatie over de waardering van technische voorzieningen	39
6.4	Informatie over de waardering van andere verplichtingen	40
	6.4.1 Andere verplichtingen	40
	6.4.2 Garanties en niet uit de balans blijkende verplichtingen	40
6.5	Overige informatie	41
7	Kapitaalbeheer	42
7.1	Hoofdpijnen van het kapitaalbeleid.....	42
7.2	De structuur, het bedrag en de kwaliteit van het Eigen Vermogen.....	42
7.3	De solvabiliteit van DSW Zorgverzekeraar.....	43
	7.3.1 Samenstelling van het kapitaalvereiste	43
7.4	De berekening van de SCR.....	44
7.5	Verschillen tussen de standaardformule en intern model.....	44
7.6	Niet-naleving van de MCR en de SCR.....	44
7.7	Overige informatie	44
7.8	Bijlage 1 : Normenkader.....	44
7.9	Bijlage 2 : Lijst met gebruikte afkortingen	45

1 Inleiding

Solvency II is het raamwerk voor prudentieel toezicht op verzekeraars. In dit toezichtkader zijn Europese regels opgenomen voor de uitoefening van het verzekeringsbedrijf. Het doel van het toezichtkader is de bescherming van polishouders. Belangrijke uitgangspunten van Solvency II zijn risico gebaseerde kapitaaleisen en waardering van de balans op marktwaarde.

Onderdeel van Solvency II is de verplichting van het opstellen van een periodiek toezichtsverslag bedoeld voor de Toezichthouder, De Nederlandsche Bank (DNB¹). Het betreft een vertrouwelijk rapport bedoeld ten behoeve van het toezicht door DNB. Dit rapport wordt ook aangeduid met de Engelse afkorting "RSR"(Regulatory Supervisory Report).

Dit rapport is opgesteld aan de hand van de richtlijnen die daarvoor in de Solvency II regelgeving zijn vastgelegd. Dit normenkader is in bijlage 1 opgenomen.

De openbare staten zijn opgenomen in een aparte bijlage.

Door het verplichte normenkader vertoont deze rapportage inhoudelijk een grote mate van overlap met het door ons gepubliceerde Maatschappelijk Verslag 2025 en de Jaarrekening 2025.

De in dit rapport gepresenteerde cijfers zijn in duizend Euro, tenzij specifiek anders vermeld. Door afronding kunnen zowel kleine verschillen in optelling in de diverse tabellen ontstaan als ook kleine verschillen met de bedragen in de jaarrekening.

¹ In bijlage 2 is een lijst met gebruikte afkortingen opgenomen

2 Samenvatting

Activiteiten en resultaten

De activiteiten van DSW Zorgverzekeraar bestaan uit het uitvoeren van de Zorgverzekeringswet (Zvw) voor gemiddeld 676.200 verzekerden in 2025. Het aantal verzekerden is per 1 januari 2026 met 1,1% gestegen naar 683.800.

De bedrijfsopbrengsten bedroegen € 2,6 miljard. Het boekjaar 2025 is afgesloten met een positief resultaat van € 39,1 miljoen.

Het resultaat 2025 uit verzekeringsactiviteiten neemt met € 8,4 miljoen toe ten opzichte van 2024 en bedraagt € 26,2 miljoen positief. Dit resultaat wordt vooral positief beïnvloed door:

- een positief resultaat zorgkosten lopend jaar, veroorzaakt door het saldo van een hoger budget en hogere kosten dan verwacht;
- een positief resultaat op eerdere jaren. Dit wordt vooral veroorzaakt door lagere zorgkosten dan verwacht;
- een toerekening van de opbrengst beleggingen aan de technische rekening.

En negatief beïnvloed door:

- een voorziening vanwege de verlieslatende premie 2026.

Omdat er een teruggave uit de reserves in de premie 2026 is verwerkt en omdat we hogere kosten verwachten voor 2026 dan bij de premiestelling geraamd, ontstaat er voor 2026 een verlies. In de jaarrekening 2026 is hiervoor een premietekortvoorziening van € 17,8 miljoen getroffen. Deze voorziening is begin 2026 met de op dat moment bekende gegevens bepaald.

Het resultaat beleggingen bedraagt € 12,8 miljoen positief. Dit is na de toerekening van de opbrengst beleggingen aan de technische rekening.

Governance

DSW Zorgverzekeraar is een onderlinge waarborgmaatschappij met uitgesloten aansprakelijkheid. DSW Zorgverzekeraar kent statutair de volgende drie organen:

- de Ledenraad;
- de Raad van Commissarissen;
- de Raad van Bestuur.

Bij de inrichting van de governancestructuur is ervoor gekozen om de vier verplichte sleutelfuncties intern in te richten.

Een en ander zal nader worden toegelicht in hoofdstuk 4.

Risicoprofiel

In hoofdstuk 5 gaan we nader in op het risicoprofiel van DSW Zorgverzekeraar.

In het risicoprofiel hebben zich gedurende het verslagjaar 2025 geen grote wijzigingen voorgedaan.

Het verzekeringstechnische risico, met name het risico dat de schadelast hoger zal uitkomen dan de premie-inkomsten, is het meest essentiële risico van de verzekeraar. Dit risico is inherent aan de activiteiten van de verzekeraar.

Andere risico's hangen samen met de bedrijfsvoering van de verzekeraar, zoals marktrisico's, tegenpartijrisico's en operationele risico's.

Solvabiliteit

Het beschikbare Eigen Vermogen voor de solvabiliteit is in 2025 gestegen naar € 460,2 miljoen. Eind 2025 bedroeg de solvabiliteitsratio op Solvency II grondslagen 135,1%. In deze ratio is zowel de stijging van het aantal verzekerden met 1,1% per 1 januari 2026 als de verliesvoorziening opgenomen volgens de regels van Solvency II.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen hebben gezamenlijk de interne minimale norm op 120% van de Solvency Capital Requirement (SCR) vastgesteld. De aanwezige solvabiliteit zou zich tussen de 120% en 130% moeten bevinden. Deze bandbreedte is de zogenoemde streefsolvabiliteit.

De ontwikkeling van de solvabiliteit is als volgt:

<i>(x 1.000 euro)</i>	2025	2024	2023
Beschikbaar Eigen Vermogen (SII)	460.206	423.005	381.726
Solvency Capital Requirement (SCR)	340.755	315.276	296.821
Solvabiliteitsratio	135,1%	134,2%	128,6%

Jaarlijks wordt in de ORSA (de eigen risico en solvabiliteitsbeoordeling) getoetst of het beschikbare eigen vermogen adequaat is gezien de aard van de risico's. In de in 2025 uitgevoerde ORSA is geconcludeerd dat de hoeveelheid beschikbaar eigen vermogen adequaat is gezien de aard van de risico's. Tevens is geconcludeerd dat de toepassing van de standaardformule passend is voor de berekening van de SCR van DSW Zorgverzekeraar.

DSW heeft gedurende het gehele jaar 2025 voldaan aan de solvabiliteitseisen van Solvency II. Bij de premievaststelling wordt rekening gehouden met de solvabiliteitseisen, zodat DSW ook in de toekomst aan zijn kapitaalsverplichting kan voldoen.

3 Activiteiten en resultaten

3.1 Activiteiten

De activiteiten van DSW Zorgverzekeraar bestaan uit het uitvoeren van de Zorgverzekeringswet (Zvw) voor gemiddeld 676.200 verzekerden in 2025. Het aantal verzekerden is per 1 januari 2026 met 1,1% gestegen naar 683.800.

De aangeboden aanvullende verzekeringen sluiten inhoudelijk aan op de basisverzekering en worden uitgevoerd voor risico van DSW Ziektekostenverzekeringen N.V.

3.1.1 Belangrijke interne en externe gebeurtenissen

Het verslagjaar 2025 markeert het jaar waarin de herformulering van onze visie en kernwaarden centraal stond en waarin we onze koers hebben bepaald in een uitdagend zorglandschap. Buiten de zorg werd 2025 getekend door aanhoudende, dreigende (geo)politieke onrust. Hoewel deze ontwikkelingen zich buiten onze directe invloedssfeer afspelen, vormen ze het decor waarin wij onze maatschappelijke taak vervullen.

Voorafgaand aan de Tweede Kamerverkiezingen domineerde vooral de stilte rondom het thema zorg. In de politieke debatten en verkiezingscampagnes was zorg nauwelijks een thema en was er opvallend weinig aandacht voor de fundamentele houdbaarheid van het zorgstelsel en de toegankelijkheid van de zorg op de lange termijn. DSW heeft zich hier publiekelijk over uitgesproken en zijn zorgen geuit over het negeren van de structurele uitdagingen in de zorg door de politiek. Het missen van een langetermijnvisie vanuit Den Haag en het uitblijven van een maatschappelijk debat over de structurele beschikbaarheid van zorg en de daarbij behorende inrichting van ons zorgstelsel zien we als een gemiste kans.

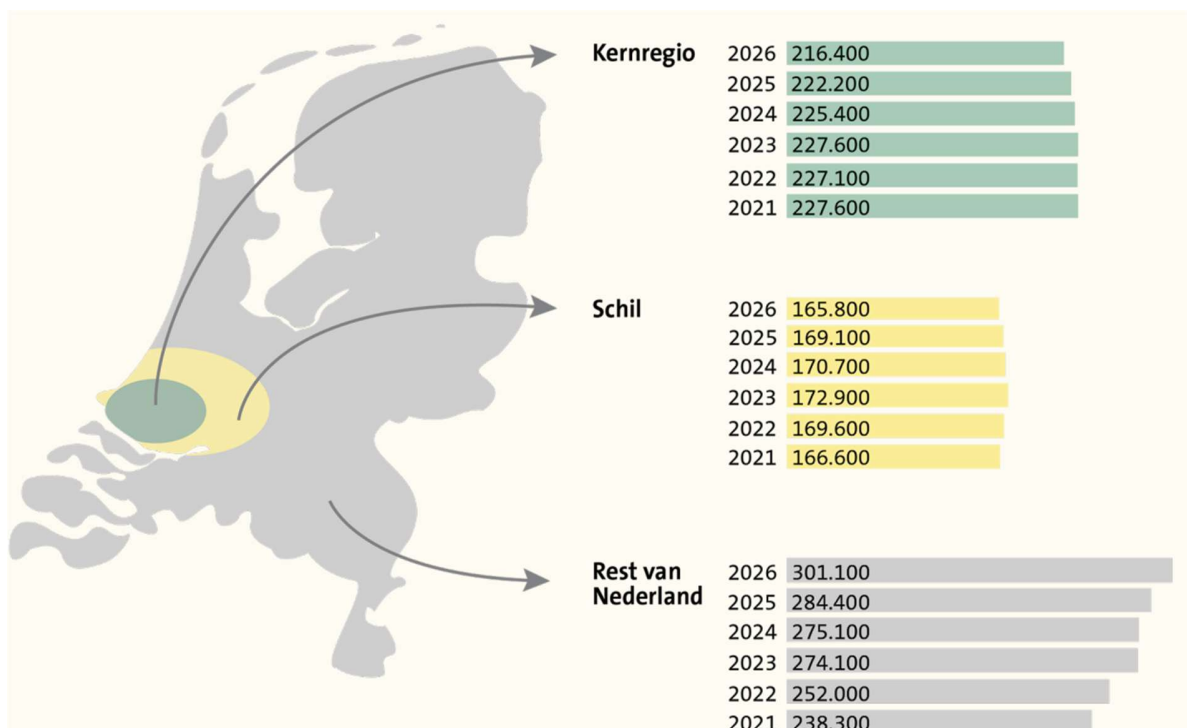
Voor 2026 hebben wij de zorgpremie gelijk kunnen houden op € 158,50 per maand. Hoewel dit voor onze verzekerden een welkome boodschap was, was het gelijk houden van de premie uitsluitend mogelijk door een eenmalig overschot in het Zorgverzekeringsfonds van de overheid. Bij het bekendmaken van de premie hebben wij er dan ook voor gepleit dat deze meevaller niet mag worden gebruikt om noodzakelijke hervormingen voor de lange termijn uit te stellen. Onze overtuiging blijft dat we de stap moeten zetten van zorg naar gezondheid met keuzes die invulling geven aan een zorgstelsel waarin gezondheid, welzijn en gelijke kansen centraal staan: meer ruimte voor maatwerk en (regionale) samenwerking met minder marktwerking.

Wij zien nog steeds dat de concurrentie op de zorgverzekeringsmarkt de verkeerde prikkels geeft. Goedkope labels zijn zo ingericht dat ze vooral jonge, gezonde verzekerden trekken. Hierdoor stijgen de zorgpremies voor wie wél zorg nodig heeft. De lage premies voor de één worden dus opgebracht door de ander. Bovendien ondermijnt dit het fundament van onze basisverzekering: solidariteit. Ondanks het verdwijnen van de budgetpolis, blijven polissen met beperkingen in keuzevrijheid, met lage vergoedingen voor ongecontracteerde zorg, beperkte keuze uit aanvullende verzekeringen en beperkte dienstverleningsconcepten bestaan. Deze ondermijnen de solidariteit en daarmee ons zorgstelsel. DSW pleit voor het verlengen van de looptijd van de polissen naar drie jaar. Dat scheelt in de overstapperperiode niet alleen gedoe voor verzekerden en zorgverzekeraars, maar ook veel (reclame)geld en vergoedingen voor vergelijkingssites. Bovendien past het bij de trend dat zorgverzekeraars steeds vaker meerjarige contracten met zorginstellingen sluiten om de transformatie van zorg naar gezondheid te realiseren.

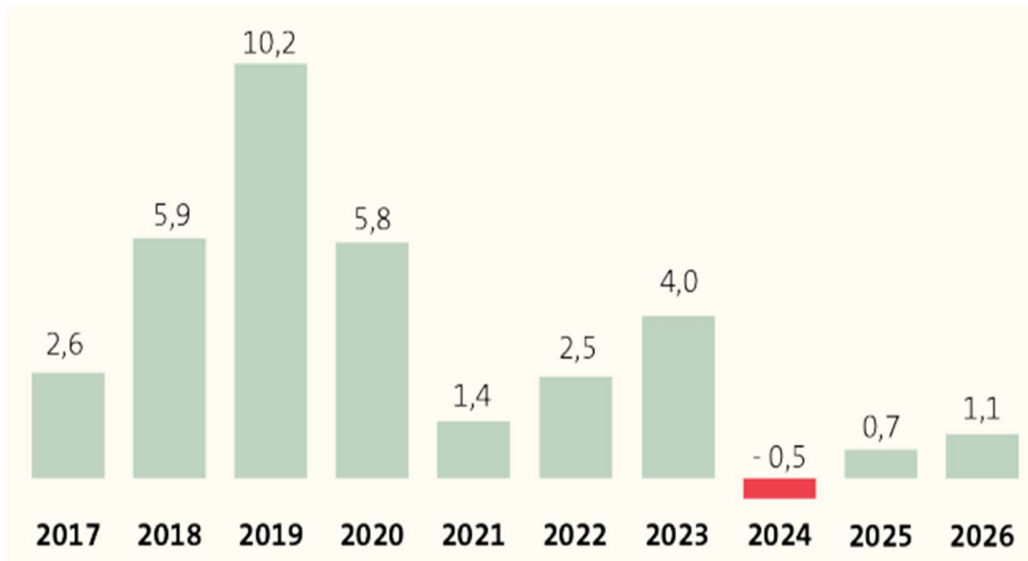
3.1.2 Trends

DSW Zorgverzekeraar is een landelijk werkende zorgverzekeraar. Van oorsprong concentreert de verzekerdenpopulatie zich in de kernregio: Delfland, Schieland en Westland. De groei van de afgelopen jaren heeft met name buiten de kernregio plaatsgevonden. Figuur 1 toont de ontwikkeling van het verzekerdenaantal met geografische spreiding en figuur 2 de procentuele verzekerdenontwikkeling vanaf 2017. Hieruit blijkt dat de verzekerdenpopulatie van DSW begin 2026 met 1,1% is gestegen.

De markt van de verzekerden kenmerkt zich als een verdringingsmarkt waar veelal op prijs geconcentreerd wordt, zeker de laatste jaren waarin er steeds meer aanbod is van op risicoselectie gestoelde goedkope naturapolissen. Al met al dus een moeilijke markt om verzekerden in aan te trekken. Ondanks dit heeft DSW al jarenlang, met uitzondering van 2024, een continue groei van het aantal verzekerden gerealiseerd



Figuur 1 Concentratie van verzekerden van 2020 tot en met 2026



Figuur 2 Verzekerdenmutatie per jaar in % (peilmoment 1 februari)

3.1.3 Doelstellingen en strategieën

Toekomstvisie en kernwaarden

In het verslagjaar hebben we bedrijfsbreed veel gedaan om onze medewerkers te betrekken bij de vernieuwde toekomstvisie en kernwaarden. We hebben deze vernieuwd, omdat we zien dat de toekomst en betaalbaarheid van zorg onder druk staan. We vinden dat het anders kan en anders moet. Daarnaast is onze eigen organisatie in de afgelopen 15 jaar van 450 naar ruim 850 medewerkers gegroeid. Daarom vonden wij het essentieel om de tijd te nemen om onze medewerkers mee te nemen in hoe we als DSW kijken naar gelijke kansen op zorg, gezondheid en welzijn en hoe we vanuit onze rol als zorgverzekeraar, maar ook als individuele medewerker, hieraan kunnen bijdragen. In maart 2025 konden medewerkers in een viertal Frisse Blikken sessies met verschillende werkvormen feedback geven op de vernieuwde visie en kernwaarden. Deze feedback is vervolgens geanalyseerd en verwerkt. Na het definitief vaststellen van de visie en kernwaarden is op afdelings- en teamniveau gewerkt aan verdieping. In september hebben we een DSW DNA festival georganiseerd met verschillende externe sprekers, theatervoorstellingen en sessies waarin de kernwaarden en thema's uit de visie op een inhoudelijke, maar ook ludieke manier, verweven waren.

DSW DNA

De kernwaarden solidair, betrokken, samen, eigenzinnig en wendbaar zijn passend voor DSW. Samen met de thema's uit onze visie, de stap van zorg naar gezondheid, de beste zorgverzekering bieden en de beste zorgverzekeraar zijn, maakt dit wie we zijn en waar we voor staan. Dat is ons DNA en onze kracht en onderscheidt ons van andere zorgverzekeraars. Het is onder andere terug te zien in het voor de elfde keer behalen van de titel Beste Zorgverzekeraar en de vele blijken van waardering van verzekerden en zorgaanbieders. Dit is een bevestiging dat onze medewerkers zich onvermoeibaar inzetten voor de beste dienstverlening met de menselijke maat.

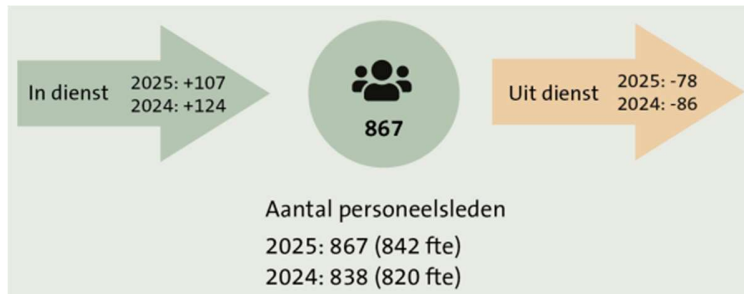
De kracht van de regio

In 2025 hebben we onze inspanningen buiten de traditionele kaders van de zorgverzekeringswet verder geïntensiveerd. Het Regionaal Integraal Gezondheidsakkoord, waar DSW in beginsel een van de initiërende partijen was, heeft zich in 2025 verder ontwikkeld en bewezen als blauwdruk voor de toekomst. Door samen met gemeenten en zorgaanbieders over de schotten heen te kijken, investeren we in de leefbaarheid van mensen in de regio, wat op termijn de druk op zorg en ondersteuning verlicht. Het is onze overtuiging dat kleinere, regionale spelers essentieel zijn voor het behoud van de menselijke maat in de zorg. Daarom

hebben wij in 2025 een actieve rol binnen de Vereniging van Regionale Zorgverzekeraars (VRZ) gespeeld. Door dicht bij de verzekerde en de zorgverlener te staan, kunnen we acteren op basis van vertrouwen in plaats van wantrouwen en controle. Ons pleidooi voor een regiobudget vindt navolging. Zo is er een motie in de Tweede Kamer aangenomen die de regering vraagt om hier serieus werk van te maken. Deze ontwikkeling sterkt ons in het blijven uitspreken van wat we belangrijk vinden en willen veranderen.

3.1.4 Aantal medewerkers

Ultimo 2025 bedroeg het aantal medewerkers 867 (2024: 838).



3.1.5 Verbonden ondernemingen

De rechtspersoon DSW Zorgverzekeraar maakte in het verslagjaar geen deel uit van een concern. OWM DSW Zorgverzekeraar U.A. is voor 100% aandeelhouder van de Wiz-uitvoerder (Wet langdurige zorg) Zorgkantoor DSW B.V. DSW is bestuurlijk gelieerd aan Stad Holland Zorgverzekeraar OWM U.A. Er is sprake van een personele unie en alle medewerkers zijn in dienst bij DSW.

DSW Zorgverzekeraar is bestuurlijk gelieerd aan Stichting Phoenix. Het doel van deze stichting is het bevorderen van de volksgezondheid door het stimuleren en organiseren van activiteiten die een positief effect hebben op de gezondheid. Stichting Phoenix is 100% aandeelhouder van DSW Ziektekostenverzekeringen N.V., de risicodragers voor de aanvullende verzekeringen van OWM DSW Zorgverzekeraar U.A.

DSW Zorgverzekeraar verrichtte in 2025 werkzaamheden voor de in tabel 1 genoemde verbonden partijen, waarvoor vergoeding plaatsvindt op basis van integrale kosten. De werkzaamheden bestaan uit het voeren van onder andere de administratie en zorgcontractering voor deze partijen.

Voor de wettelijke 'Regeling Medische Zorg Asielzoekers' (RMA) verzorgt DSW voor Health Angels B.V. (Arts en Zorg) de administratieve afhandeling en een deel van de zorgcontractering.

DSW verzorgt de administratieve afhandeling en de zorgcontractering voor Stichting Ziektekostenverzekering Krijgsmacht (SZVK). De SZVK voert in opdracht van de Minister van Defensie de arbeidsvoorwaardelijke Regeling Ziektekostenverzekering Militairen uit. Militairen zijn verplicht verzekerd bij SZVK. Daarnaast levert DSW de tarieven voor medische specialistische zorg aan de Dienst Justitiële Inrichtingen (DJI). Ook verzorgt DSW voor het Ministerie van Justitie en Veiligheid de administratieve afhandeling van de Regeling Medische zorg Ontheemden uit Oekraïne (RMO).

Organisatie	Doelstelling
Zorgkantoor DSW B.V.	Uitvoering Wlz in de regio Westland Schieland Delfland
Stad Holland Zorgverzekeraar OWM U.A.	Uitvoering Zorgverzekeringswet
DSW Ziektekostenverzekeringen N.V.	Aanvullende verzekeringen voor DSW Zorgverzekeraar en Stad Holland Zorgverzekeraar
Stichting Phoenix	Activiteiten ter bevordering van de volksgezondheid
DSW Assurantiën B.V.	Intermediair voor verzekeringsovereenkomsten
Delphi R & D B.V.	Automatisering op het terrein van volksgezondheid
DSW Apotheken B.V.	Exploitatie van apotheken

Tabel 1 Werkzaamheden verbonden partijen

3.1.6 Resultaat en ontwikkeling Eigen Vermogen

Het resultaat van DSW Zorgverzekeraar over 2025 bedraagt € 39,1 miljoen positief. De Raad van Commissarissen (RvC) is voornemens aan de Ledenraad voor te stellen om het positieve resultaat over het boekjaar 2025 geheel in de reserves te verwerken.

Bij de vaststelling van de premie houdt DSW Zorgverzekeraar rekening met de solvabiliteitseis conform de Solvency II wetgeving en de interne streefsolvabiliteit. Jaarlijks wordt bekeken of er sprake kan zijn van een verdere afbouw van de reserves of dat er een opslag op de premie noodzakelijk is.

De opbouw van het resultaat over 2025 kan als volgt worden weergegeven:

Totaal resultaat 2025 (x 1.000 euro)	Totaal resultaat	Verz.techn. Resultaat	Resultaat Beleggingen	Overige resultaten
Bedrijfsopbrengsten	2.576.808	2.556.294	20.15	0
Bedrijfslasten	2.537.740	2.537.356	385	0
Totaal resultaat boekjaar	39.068	18.938	20.130	0
Toerek. opbr. uit beleggingen	0	7.290	(7.290)	0
Totaal res. na toerekening	39.068	26.228	12.840	0

Ter vergelijking de cijfers van 2024:

Totaal resultaat 2024 (x 1.000 euro)	Totaal resultaat	Verz.techn. Resultaat	Resultaat beleggingen	Overige resultaten
Bedrijfsopbrengsten	2.379.291	2.343.118	36.173	0
Bedrijfslasten	2.332.609	2.332.605	4	0
Totaal resultaat boekjaar	46.682	10.513	36.169	0
Toerek. opbr. uit beleggingen	0	11.940	(11.940)	0
Totaal res. na toerekening	46.682	22.453	24.230	0

Het totaalresultaat is gedaald met € 7,6 miljoen ten opzichte van 2024. Voor een toelichting zie 3.2 en 3.3.

Eigen Vermogen

Het aanwezige Eigen Vermogen onder Solvency II is door het positieve resultaat over 2025 toegenomen van € 424,5 miljoen in 2024 naar € 461,9 miljoen in 2025, waarvan € 1,7 miljoen beklemd vermogen.. De herwaarderingsverschillen bestaan uit de mutatie van de risicomarge en contantmaking.

<i>Verloopoverzicht Eigen Vermogen</i> <i>(x 1.000 euro)</i>	2025	2024
<i>Stand per 1 januari</i>	424.494	383.065
<i>Herwaarderingsverschillen</i>	(1.673)	(5.253)
<i>Mutatie herwaarderingsreserve</i>	0	0
<i>Resultaat boekjaar</i>	39.068	46.682
<i>Stand per 31 december</i>	461.889	424.494

In het vermogen per 31 december 2025 is rekening gehouden met een verliesvoorziening voor 2026 van € 17,8 miljoen.

3.2 Resultaten uit verzekeringsactiviteiten

De resultaten uit verzekeringsactiviteiten van € 26,2 miljoen positief bestaan volledig uit de activiteiten als uitvoerder van de Zorgverzekeringswet (basisverzekering). De activiteiten beperken zich tot de Nederlandse markt.

Het resultaat 2025 uit verzekeringsactiviteiten neemt met € 8,4 miljoen toe ten opzichte van 2024.

Dit resultaat wordt vooral positief beïnvloed door:

- een positief resultaat zorgkosten lopend jaar, veroorzaakt door het saldo van een hoger budget en hogere kosten dan verwacht;
- een positief resultaat op eerdere jaren. Dit wordt vooral veroorzaakt door lagere zorgkosten dan verwacht;
- een toerekening van de opbrengst beleggingen aan de technische rekening.

En negatief beïnvloed door:

- een voorziening vanwege de verlieslatende premie 2026.

Omdat er een teruggave uit de reserves in de premie 2026 is verwerkt en omdat we hogere kosten verwachten voor 2026 dan bij de premiestelling geraamd, ontstaat er voor 2026 een verlies. In de jaarrekening 2025 is hiervoor een premietekortvoorziening van € 17,8 miljoen getroffen. Deze voorziening is begin 2026 met de op dat moment bekende gegevens bepaald.

Het resultaat uit verzekeringsactiviteiten is als volgt samengesteld:

Totaal resultaat (x 1.000 euro)	2025	2024
Premies eigen rekening	1.028.796	957.253
Bijdrage vereveningsfonds	1.467.803	1.347.226
Bijdragen solidariteitsregelingen 2020 + 2021	3.505	9.075
Zorgkosten eigen rekening	(2.442.983)	(2.241.535)
Bedrijfskosten	(54.895)	(51.412)
Saldo afwijkingen in de ramingen t/m jaar t-1	11.795	10.877
Vrijval premietekortvoorziening jaarrekening t-1	22.686	1.713
Dotatie premietekortvoorziening toekomstig jaar	(17.769)	(22.686)
Toegerekende opbrengsten uit beleggingen	7.290	11.940
Resultaat boekjaar	26.228	22.453

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

3.3 Resultaten uit beleggingsactiviteiten

In het "Beleggingsplan 2025" is het beleggingsbeleid van DSW Zorgverzekeraar beschreven en vastgelegd. Het beleggingsbeleid is het geheel van keuzes, visies en processen rondom de samenstelling van de beleggingsportefeuille. Centraal in het beleggingsbeleid staat het beleggingsproces waarbinnen zowel een strategische portefeuille samenstelling als een normportefeuille worden afgeleid.

Risicomanagement is een integraal onderdeel van het beleggingsbeleid en vormt daarmee een onderdeel van dit beleggingsplan.

Het beleggingsplan wordt jaarlijks geëvalueerd en daar waar nodig aangepast of geactualiseerd.

De resultaten uit beleggingsactiviteiten zijn als volgt samengesteld:

Beleggingsresultaat 2025 (x 1.000 euro)	Dividend	Rente	Gerealiseerde Waardemutatie	Ongerealiseerde Waardemutatie	Totaal
Obligatiefondsen	0	0	63	1.404	1.467
Aandelenfondsen	927	0	(30)	2.970	3.866
Geldmarktfondsen/Banken	0	4.311	5.981	4.243	14.535
Deelnemingen	0	14	191	0	205
Hypotheekfondsen	382	0	26	(351)	57
Resultaat	1.309	4.325	6.231	8.265	20.130
Toerek. opbr. uit beleggingen					(7.290)
Totaal res. na toerekening	1.309	4.325	6.231	8.265	12.840

Ontwikkeling beleggingsresultaten

Het resultaat op beleggingen is ten opzichte van vorig jaar flink gedaald. In 2024 was er sprake van een forse stijging van de beurzen. De combinatie van minder hard gestegen beurskoersen en schommelende valutakoersen heeft in 2025 tot een lager rendement geleid. Daarnaast is gedurende 2025 de rente verder gedaald, waardoor ook de geldmarktfondsen een lagere bijdrage hebben geleverd aan het beleggingsresultaat.

Met ingang van boekjaar 2025 heeft DSW de grondslag voor de toerekening van beleggingsopbrengsten gewijzigd. Voorheen werden alle beleggingsopbrengsten volledig verantwoord in de niet-technische rekening. Vanaf dit boekjaar wordt een deel van het beleggingsresultaat toegerekend aan de technische rekening. DSW volgt hierbij de ontwikkeling in de zorgverzekeringsmarkt.

DSW Zorgverzekeraar is voor 100% aandeelhouder van de Wlz-uitvoerder Zorgkantoor DSW B.V. Het resultaat 2025 van het Zorgkantoor DSW B.V. bedraagt € 0,2 miljoen positief. Het Eigen Vermogen van Zorgkantoor DSW B.V. van € 1,7 miljoen wordt niet aangemerkt als beschikbaar vermogen voor de solvabiliteit.

3.4 Resultaten uit overige activiteiten

Er zijn geen overige activiteiten.

3.5 Overige informatie

De overige informatie bevat informatie over onze activiteiten en onze resultaten, die niet in de eerdere hoofdstukken is opgenomen. Naar onze inschatting hebben we alle belangrijke materiële zaken hiervoor al opgenomen.

4 Governance

4.1 Governancebeleid DSW Zorgverzekeraar

Een goede governance is essentieel voor een beheerste en transparante bedrijfsvoering. Het zorgt ervoor dat we risico's op een adequate en tijdige wijze identificeren, beheersen en mitigeren. Governance omvat alle aspecten van hoe een organisatie wordt bestuurd. Denk hierbij aan de organisatiestructuur, de verdeling van taken en verantwoordelijkheden, de strategie, het beleid, de processen, de interne controle en de wijze waarop wij omgaan met onze stakeholders.

4.1.1 Bestuurlijke structuur

DSW Zorgverzekeraar is een onderlinge waarborgmaatschappij met uitgesloten aansprakelijkheid, die voor haar verzekerden de Zvw uitvoert. De uitgesloten aansprakelijkheid betekent dat er geen verhaalsrecht is op de leden. DSW Zorgverzekeraar kent statutair de volgende drie organen: de Ledenraad, de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur (RvB) en de Raad van Commissarissen (RvC) zijn verantwoordelijk voor de governance binnen DSW. De RvB is verantwoordelijk voor een evenwichtige afweging van de belangen van alle stakeholders, zoals verzekerden, zorgverleners en medewerkers. Hierbij wordt rekening gehouden met de continuïteit van de organisatie, de maatschappelijke omgeving waarin DSW opereert en alle relevante wet- en regelgeving, codes en richtlijnen.

Ledenraad

Het hoogste orgaan van DSW Zorgverzekeraar is de Ledenraad. De Ledenraad delegeert zijn taken gedeeltelijk aan de Raad van Commissarissen (RvC): het toezicht op het beleid van de Raad van Bestuur (RvB) en op de algemene gang van zaken.

De Ledenraad bestaat per 31 december 2025 uit de volgende personen:

- J.C.A. Trompetter, voorzitter
- K.W. Bouvy
- R.J.A. Franke
- P. de Haan
- M. op den Kelder
- W. Klaver
- N.J.O. van der Knoop
- B.S.J. Löbker
- S. Schaap
- G.H. Vrijkorte

De Ledenraad is in het verslagjaar tweemaal regulier bijeengekomen. Hierbij waren de leden van de RvB, de directie en (een deel van) de RvC aanwezig.

De volgende onderwerpen werden tijdens de Ledenraad (onder meer) besproken:

- maatschappelijk verslag 2024 (inclusief jaarrekening en accountantsverslag);
- uitkomst van het klanttevredenheidsonderzoek door MarketResponse;
- analyse van de overstapronde;
- premie 2026;
- de contractering van zorgverleners 2026;
- de ontwikkelingen in de regio (Regionaal Integraal Gezondheidsakkoord);
- verzekerdenvloed en verzekerdentraadpleging;
- statutenwijziging;
- kernwaarden en toekomstvisie DSW;
- honorering 2026 RvC en Ledenraad;
- werving nieuw lid RvB.

Raad van Commissarissen

De RvC is belast met het toezicht op het beleid van de RvB en op de algemene gang van zaken binnen DSW. Om zijn taak correct te kunnen uitvoeren, moet de RvC voldoende geïnformeerd zijn. Informatie komt onder andere van de RvB, de sleutelfunctionarissen, de externe accountant en de Ondernemingsraad. De RvC besteedt in de reguliere vergaderingen onder meer aandacht aan de genomen beleidsbeslissingen. De RvC kent twee commissies: de Audit- & Risk Commissie en de Remuneratie Commissie.

De RvC bestaat per 31 december 2025 uit volgende personen:

- J.K. de Vries, voorzitter
- A.P.G. Groothedde
- M.P. van Dieijen-Visser
- W.L.M de Koning-Martens

De samenstelling van de RvC is in 2025 niet gewijzigd. De RvC bestaat uit vier personen en zijn samenstelling is zorgvuldig vormgegeven, zodat hij over alle verantwoordelijkheidsgebieden relevante achtergrond en ervaring heeft. Deze achtergrond en ervaring ligt op het gebied van accountancy, financieel management, zorg, informatie technologie, wetenschap en governance.

Raad van Bestuur

De RvB stelt de bedrijfsstrategie van DSW Zorgverzekeraar vast. Samen met het directieteam worden de risico's en kansen van de beleidsbeslissingen vanuit diverse invalshoeken belicht. Strategische beleidsbeslissingen worden in het directieoverleg genomen en vervolgens binnen de organisatie gecommuniceerd via regulier overleg op verschillende niveaus. De managers vertalen het strategische beleid in concrete taken.

In onderstaande figuur is een aantal reguliere overlegorganen binnen DSW weergegeven.



De Raad van Bestuur bestaat per 31 december 2025 uit volgende personen:

- de Groot, voorzitter
- J.M.A. le Conge
- C.P. van der Werf

Per 1 februari 2026 heeft DSW afscheid genomen van Lid van de Raad van Bestuur Joop le Conge vanwege het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd. Zijn afscheid hebben wij zowel met onze medewerkers als relaties gevierd. Met een fantastische loopbaan van 37 jaar willen wij Joop bedanken voor zijn inzet, toewijding en wat hij voor DSW, onze verzekerden en zorgverleners heeft betekend. Joop is al die jaren een van de steunpilaren geweest en ook

een strenge bewaker van ons DSW DNA, in goede en minder goede tijden. Joop was altijd met een enorme loyaliteit en betrokkenheid gericht op solidariteit en samenwerking. We gaan hem enorm missen en wensen hem nog vele mooie, gezonde jaren. Petra de Jongh, voorzitter van de Raad van Bestuur van zorginstelling Pieter van Foreest, volgt Joop per 1 mei 2026 op en treedt toe tot de Raad van Bestuur van DSW. DSW is verheugd met haar komst als nieuwe bestuurder.

Wet Normering Topinkomens (WNT)

Zorgverzekeraars vallen onder het tweede regime van de WNT, hetgeen inhoudt dat de beloning in deze sector niet mag uitstijgen boven de door de minister vastgestelde sectorale bezoldigingsnorm.

Per 1 januari 2025 zijn de normbedragen geïndexeerd met 4,6% (Stcrt-2024-37925). De maximum beloning komt daarmee voor 2025 uit op € 296.000 (2024: € 283.000).

Beloningsbeleid DSW Zorgverzekeraar

Op 1 oktober 2021 is het besluit tot wijziging van de Regeling beheerst beloningsbeleid Wft (Rbb 2017) gepubliceerd in de staatscourant (2021, 442301), met inwerkingtreding op 19 oktober 2021. Deze regeling beheerst beloningsbeleid Wft 2021 (Rbb 2021) vervangt de Regeling beheerst beloningsbeleid Wft 2017 (Rbb 2017). Als onderdeel van de bedrijfsvoering voert DSW, met inachtneming van hoofdstuk 1.7 van de Wft, een beloningsbeleid dat voldoet aan de vereisten in de bijlage bij deze regeling, onderdeel A.

Aan deze vereisten wordt als volgt voldaan:

DSW Zorgverzekeraar voert een beloningsbeleid, voor alle medewerkers, inclusief de Raad van Bestuur (RvB) en controlefuncties en alle medewerkers wier beroepswerkzaamheden het risicoprofiel van DSW Zorgverzekeraar wezenlijk beïnvloeden.

Personeelsleden in controlefuncties zijn onafhankelijk van de bedrijfseenheden waar zij toezicht op uitoefenen, hebben voldoende gezag en worden beloond, onafhankelijk van de resultaten van de bedrijfsactiviteiten waar zij toezicht op houden.

Besluitvormingsproces voor de vaststelling van het beloningsbeleid

De jaarlijkse salarisvaststelling van de voorzitter en de leden van de RvB is voorbehouden aan de Remuneratiecommissie van de Raad van Commissarissen (RvC). De salarisvaststelling van de directie is voorbehouden aan de RvB. Beiden hanteren criteria als verantwoordelijkheidsgebied, toegevoegde waarde en ervaring. De RvB in zijn toezichtfunctie houdt ook rechtstreeks toezicht op de beloning van hogere leidinggevende medewerkers die risicomanagement- en compliance functies uitvoeren.

De beloning van de overige werknemers wordt bepaald door de zwaarte van de organieke functie waarin de werknemer is aangesteld en de mate waarin is voldaan aan de voor die functie gewenste ontwikkeling. Voor alle medewerkers die onder de Cao voor Zorgverzekeraars vallen is het functiewaarderingssysteem door deze Cao voorgeschreven.

DSW Zorgverzekeraar maakt gebruik van de Bakkenistmethode voor de functiewaardering. De continuïteit in toepassing van functiewaardering is geborgd door de systeemhouder, de Human Capital Group. Voor alle medewerkers die niet onder de Cao voor Zorgverzekeraars vallen, heeft DSW Zorgverzekeraar gekozen voor dezelfde methode en systeemhouder.

Het gevoerde beloningsbeleid wordt jaarlijks door de compliance officer van DSW Zorgverzekeraar getoetst.

Variabele beloning

DSW Zorgverzekeraar kent alleen een systeem van vaste beloning. Er is dus geen sprake van een systeem van prestatie- of variabele beloning en er worden ook geen aandelen of opties toegekend.

4.1.2 Concernstructuur

De rechtspersoon DSW Zorgverzekeraar maakte in het verslagjaar geen deel uit van een concern. OWM DSW Zorgverzekeraar U.A. is voor 100% aandeelhouder van de Wlz-uitvoerder (Wet langdurige zorg) Zorgkantoor DSW B.V. DSW is bestuurlijk gelieerd aan Stad Holland Zorgverzekeraar OWM U.A. Er is sprake van een personele unie en alle medewerkers zijn in dienst bij DSW

DSW Zorgverzekeraar is bestuurlijk gelieerd aan Stichting Phoenix. Het doel van deze stichting is het bevorderen van de volksgezondheid door het stimuleren en organiseren van activiteiten die een positief effect hebben op de gezondheid. Stichting Phoenix is 100% aandeelhouder van DSW Ziektekostenverzekeringen N.V., de risicodragers voor de aanvullende verzekeringen van OWM DSW Zorgverzekeraar U.A. In de jaarrekening leest u een verdere toelichting over de verbonden partijen.

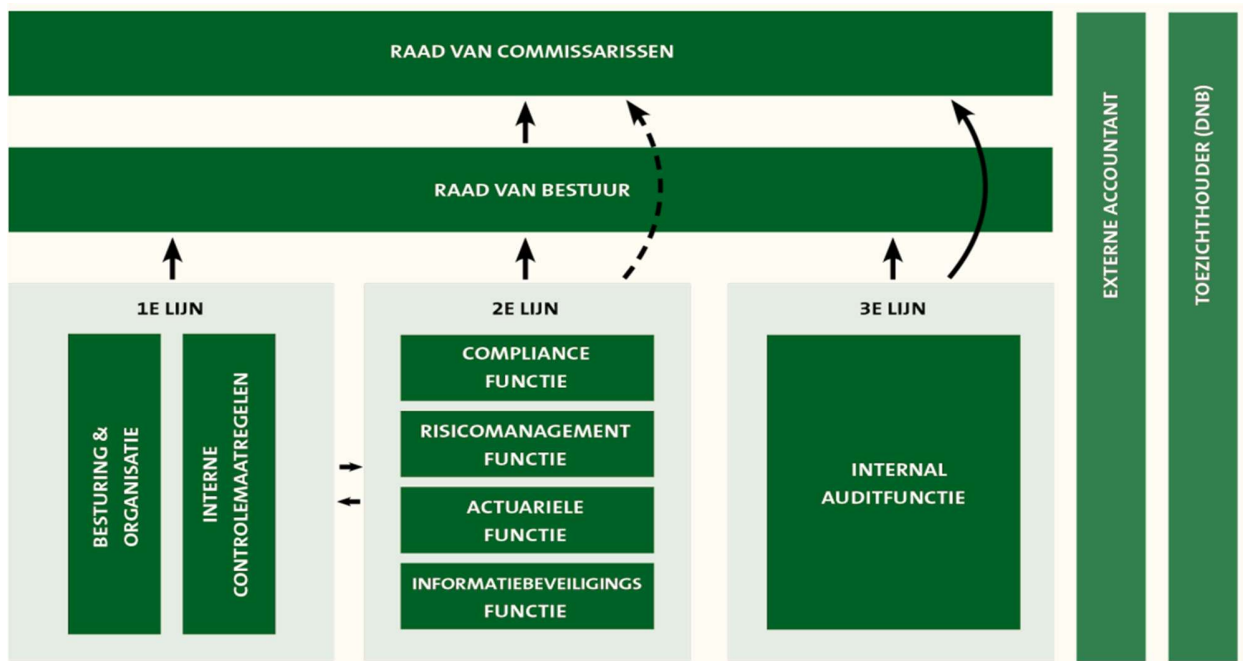
4.1.3 "3 Lines"-model

DSW heeft zijn governancestelsel ingericht conform het "3 Lines"-model, waarmee aan de Solvency-II richtlijn met betrekking tot de zogenoemde sleutelfuncties wordt voldaan. De sleutelfuncties, die een onderdeel van het governancestelsel vormen, zijn:

- Compliancefunctie;
- Risicomanagementfunctie;
- Actuariële Functie;
- Interne-auditfunctie.

DSW heeft de sleutelfuncties intern ingericht. De sleutelfunctionarissen rapporteren aan de Raad van Bestuur en de taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden (waaronder escalatielijnen) zijn vastgelegd in charters.

In onderstaand figuur is het "3 Lines"-model schematisch weergegeven, hierin is tevens de samenhang tussen de sleutelfuncties inzichtelijk.



Naast de reeds bestaande sleutelfuncties is ook de Informatiebeveiligingsfunctie onderdeel van de 2e lijn.

Een goede dienstverlening kan alleen bestaan met juiste en volledig ingerichte processen die worden ondersteund door geautomatiseerde systemen. De bedrijfsprocessen bij DSW zorgverzekeraar zijn in hoge mate geautomatiseerd. Hierbij is het van belang dat de bedrijfsprocessen en informatie voldoende beveiligd zijn. DSW heeft daarom een informatiebeveiligingsfunctie ingericht die verantwoordelijk is voor het toezicht op de uitvoering van het informatiebeveiligingsbeleid en centraal aanspreekpunt is binnen de organisatie. De informatiebeveiligingsfunctie is als 2e lijn functie onafhankelijk gepositioneerd en legt verantwoording af aan de RvB.

4.1.4 Beleidslijnen

In het kader van beheerste en integere bedrijfsvoering heeft DSW Zorgverzekeraar op een aantal thema's zijn beleidslijnen nader uitgewerkt. Dit betreft onder meer de volgende onderwerpen:

Governance	In het governancebeleid heeft DSW Zorgverzekeraar zijn beleidslijnen ten aanzien van het bestuur van de organisatie en een prudente bedrijfsvoering vastgelegd. Onderdeel hiervan is de inrichting van de vier sleutelfuncties, waarvoor per sleutelfunctie een charter is opgesteld.
Risicomanagement	Het risicomanagement is vastgelegd in een beleidsrichtlijn waarin ook de risicobereidheid en de ORSA zijn opgenomen.
Kapitaal	DSW Zorgverzekeraar heeft zijn kapitaalbeleid, in termen van aan te houden kapitaal in relatie tot de risico's (streefoplossbaarheid), opgenomen in de jaarlijks opgestelde ORSA.
Premie	DSW Zorgverzekeraar berekent bij zijn premiestelling in eerste instantie een kostendekkende premie en stelt daarna, rekening houdend met het kapitaalbeleid, de uiteindelijke premie vast.
Vaststelling technische voorzieningen	DSW Zorgverzekeraar heeft kaders en uitgangspunten vastgelegd ten aanzien van het berekenen en vaststellen van technische voorzieningen in relatie tot de verzekeringstechnische verplichtingen.
Beleggingen	In het beleggingsbeleid heeft DSW Zorgverzekeraar zijn visie, kernwaarden, allocatie, organisatie en beheersmaatregelen met betrekking tot het beleggingsproces beschreven.
Integriteit	DSW Zorgverzekeraar kent diverse integriteitsregelingen zoals: <ul style="list-style-type: none"> • de regeling tegengaan belangenverstreming; • de regeling nevenfuncties; • de regeling misstanden en integriteitsincidenten; • de geschenkenregeling. Daarnaast wordt jaarlijks een systematische integriteitsrisico-analyse (SIRA) uitgevoerd.

4.2 Deskundigheid en betrouwbaarheid

Voor financiële ondernemingen geldt dat voor alle beleidsbepalers, interne toezichthouders en ook de sleutelfunctionarissen de integriteit boven alle twijfel moet zijn en dat deze beschikken over aantoonbare deskundigheid passend bij de functie. DSW heeft de deskundigheid van de sleutelfunctionarissen beoordeeld.

Beleidsbepalers dienen op vier gebieden over gedegen kennis, vaardigheden en professioneel gedrag te beschikken:

- Bestuur, organisatie en communicatie;
- Producten, diensten en markten waarop de onderneming actief is;
- Beheerste en integere bedrijfsvoering;
- Evenwichtige en consistente besluitvorming.

Voor de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen geldt dat, naast de interne toetsing, de benoeming is voorbehouden aan goedkeuring door de toezichthouder DNB. Bij de toetsing beoordeelt de toezichthouder niet alleen het profiel van de kandidaat bestuurder (of commissaris), maar tevens het profiel en de verdeling van deskundigheden binnen het bestuur, respectievelijk de Raad van Commissarissen.

Beleidsbepalers dienen gezamenlijk te beschikken over geschikte kwalificaties, ervaring en kennis met betrekking tot ten minste:

- Verzekerings- en financiële markten;
- Ondernemingsstrategieën en bedrijfsmodellen;
- Het governancestelsel;
- Financiële en actuariële analyses;
- Wet- en regelgeving.

Raad van Commissarissen

De RvC van DSW Zorgverzekeraar telt ultimo 2025 vier leden. De samenstelling is divers. Nieuwe commissarissen volgen een kennismakingsprogramma waarin zij door DSW Zorgverzekeraar worden geïnformeerd over specifieke (zorg)verzekeringsaspecten.

Op het gebied van permanente educatie vindt in voldoende mate 'training on the job' plaats. Daarnaast opereren de leden van de RvC zelf in diverse maatschappelijk verantwoordelijke functies en blijven op de hoogte van relevante ontwikkelingen.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van DSW Zorgverzekeraar telt ultimo 2025 drie leden. De Raad van Bestuur heeft een zeer brede kennis en een jarenlange ervaring op het gebied van zorgverzekeringen, zorg, financiën, governance en ICT. De Raad van Bestuur houdt zich op de hoogte van relevante ontwikkelingen op bovengenoemde gebieden.

Sleutelfunctionarissen

Alle sleutelfunctionarissen worden intern voorafgaand aan hun benoeming getoetst op deskundigheid en betrouwbaarheid. Met betrekking tot deskundigheid is bij elke functionaris gekeken naar het bijbehorende functieprofiel en het bijbehorende CV. De sleutelfunctionarissen zijn door DNB getoetst op betrouwbaarheid. De sleutelfunctionarissen houden zich op de hoogte van relevante ontwikkelingen.

Bevordering betrouwbaarheid

In het kader van het integriteitsbeleid worden activiteiten ontplooid teneinde voortdurend aandacht te geven aan betrouwbaarheidsaspecten.

Op grond van de Governance Principes van het Verbond van Verzekeraars heeft ieder lid van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen de moreel ethische verklaring ondertekend waarin hij verklaart zijn functie op een zorgvuldige, deskundige en integere manier uit te voeren met inachtneming van de van toepassing zijnde wet- en regelgeving, codes en reglementen.

4.3 Risicomanagement

4.3.1 Beleid inzake risicomanagement

Risicomanagement is een belangrijk element van het governancestelsel van DSW Zorgverzekeraar. Aan het aanbieden van een verzekeringsproduct zijn inherent risico's verbonden. Dit betreft financiële risico's, zoals deze worden berekend in het vereiste kapitaal, maar ook operationele, juridische en integriteitsrisico's. Een goed risicobeheer waarborgt de continuïteit, de solvabiliteit en de professionaliteit van de organisatie.

Toepassing van het risicomanagementbeleid blijkt onder meer uit de inrichting van de risicomanagementfunctie, de formulering en monitoring van de risicobereidheid, de inrichting van een stelsel van effectieve interne controles en de uitvoering en bespreking van de ORSA. Een en ander wordt hierna nader specifiek uiteengezet.

4.3.2 Risicobereidheid

DSW kent als onderlinge waarborgmaatschappij geen winstoogmerk en heeft geen groeidoelstellingen. De risicobereidheid van DSW is in de ORSA als volgt omschreven:

"DSW is er voor zijn klanten, de leden van de OWM. In zijn streven een onderscheidende zorgverzekeraar te zijn, vermijdt DSW risico's die de stabiliteit en soliditeit van de verzekeraar bedreigen. DSW neemt alleen risico's die inherent zijn aan een normale bedrijfsvoering als zorgverzekeraar. De risico's betreffen vooral externe factoren die een gevolg zijn van het Nederlandse systeem van risicoverevening."

Behalve financiële risico's wordt in Solvency II nog een aantal andere risicocategorieën onderkend. Dit betreft zowel strategische risico's als diverse operationele risico's. Per risicocategorie is in de ORSA door middel van een tolerantie bepaald hoe hoog de risico's van die categorie mogen zijn: laag, beperkt, aanzienlijk of hoog

Uit onderstaande tabel blijkt dat DSW bereid is om in beperkte mate risico's te lopen.

Risicocategorie	Risicobereidheid
Verzekeringstechnisch risico	Beperkt
Financieel marktrisico	Beperkt
Tegenpartijkredietrisico	Laag
Liquiditeitsrisico	Laag
Omgevingsrisico	Beperkt
Operationeel uitvoeringsrisico	Laag
IT risico	Beperkt
Juridisch risico	Laag
Integriteitsrisico	Laag
Uitbestedingsrisico	Laag
Frauderisico	Laag

In het kader van Solvency II vindt jaarlijks tijdens de ORSA een Strategische Risico Analyse (SRA) plaats over de risico's die DSW loopt. Het doel hiervan is om de risico's te bepalen en voor ieder risico, op basis van kans en impact, vast te stellen hoe hoog het risico is. De risico's worden ingegeven door zowel interne als externe ontwikkelingen en er wordt rekening gehouden met bestaande beheersmaatregelen.

Bijna alle risico's vallen, rekening houdend met de getroffen beheersmaatregelen, binnen onze risicobereidheid. De risico's waarbij onze huidige inschatting van het risico hoger is dan onze bereidheid en die hoger zijn dan 'beperkt', betreffen vooral risico's gebaseerd op externe factoren en/of ontwikkelingen.

Op de betreffende risico's vindt door de 2e-lijns risicomanagementfunctie, net als op andere risico's, monitoring plaats op basis van zogenoemde KRC's. De risicomanagementfunctie rapporteert over de KRC's zowel aan de Raad van Bestuur als aan de Raad van Commissarissen.

Voor de risico's houdt DSW expliciet een marge aan op de SCR om deze risico's in overeenstemming met de risicobereidheid te houden.

4.3.3 Risicomanagementfunctie

De Risicomanagementfunctie is binnen DSW Zorgverzekeraar conform het '3 lines of defense'-model in de 2e lijn ingericht en staat daarmee volledig los van de 1e lijn.

Deze functie is onder andere verantwoordelijk voor de bedrijfsbrede coördinatie van de risicobeheersactiviteiten waaronder het opstellen van de risicobereidheid, het monitoren en toetsen van de zogenoemde Key Risk Controls (KRC's), en de coördinatie van de uitvoering van de ORSA.

De Risicomanagementfunctie rapporteert ieder kwartaal rechtstreeks aan de Raad van Bestuur over de ontwikkeling van de KRC's. Daarnaast worden jaarlijks de uitkomsten van het Strategisch Risk Assessment en de ORSA-rapportage inclusief Risicobereidheidsverklaring opgeleverd.

4.3.4 ORSA (Own Risk and Solvency Assessment)

De jaarlijkse uitvoering van de ORSA heeft in de tweede helft van 2025 plaatsgevonden. De uitkomsten van de ORSA vormen een belangrijke input voor de premievaststelling. De ORSA is binnen twee weken na vaststelling aan de toezichthouder verstuurd.

De ORSA wordt het hart van Solvency II genoemd. De regelgeving geeft aan dat de ORSA bij zal dragen aan het bewuster sturen van de organisatie op de risico's en inzicht moet geven in de impact van de risico's op het kapitaal. In het richtsnoer voor de prospectieve beoordeling van de eigen risico's (EIOPA-BoS-14/259 NL) staat hierover in artikel 1.6 het volgende:

"Het is van cruciaal belang dat het bestuurlijk, beleidsbepalend of toezichthoudend orgaan (administrative, management or supervisory body, AMSB 1) van de onderneming op de hoogte is van alle materiële risico's waaraan de onderneming is blootgesteld, ongeacht of deze risico's zijn meegenomen bij de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste (Solvency Capital Requirement, SCR) en of deze risico's wel of niet kwantificeerbaar zijn. Het is ook van vitaal belang dat het AMSB een actieve rol vervult bij de prospectieve beoordeling van de eigen risico's door leiding aan te geven aan het proces en vraagtekens te zetten bij de uitkomsten."

Bij de uitvoering van de ORSA is een brede vertegenwoordiging uit de organisatie betrokken en is gekeken naar de risico's die door DSW worden gelopen. Hiertoe zijn dit jaar meerdere fysieke bijeenkomsten gehouden voor de zogenoemde Strategisch Risk Assessments (SRA). Het doel van het SRA is om te bepalen welke risico's verbonden zijn aan het beleid van DSW en welke worden ingegeven door interne en/of externe ontwikkelingen.

De risico's waarbij onze huidige inschatting van het risico hoger is dan onze bereidheid en die hoger zijn dan 'beperkt', betreffen vooral risico's gebaseerd op externe factoren en/of

ontwikkelingen.

Dit betreft de volgende risico's:

- Onvoldoende werking van het risicovereveningsmodel (zie de jaarrekening) kan voor DSW op termijn leiden tot een te hoge premie (omgevingsrisico);
- Cybercrime is wereldwijd een belangrijk risico. Het belang van cybersecurity en cyberweerbaarheid zal naar de toekomst verder toenemen. De focus is verschoven van preventie naar preventie én adequaat reageren. Desondanks blijft er altijd de mogelijkheid van een verstoring met een grote impact (IT-risico);
- Door een verkeerde inschatting tijdens de premieberekening, van de kostenontwikkeling en/ of het te ontvangen budget, kan een te lage premie (gevolg: financieel verlies en verzekerdengroei) of een te hoge premie (gevolg: verlies aan verzekeren en positief financieel resultaat) worden vastgesteld ten opzichte van andere zorgverzekeraars;
- Door steeds hogere kosten van de gezondheidszorg stijgt de gemiddelde zorgpremie in Nederland steeds verder. Dit kan ertoe leiden dat mensen gaan bezuinigen op hun uitgaven en overstappen naar de goedkoopste (budget)polissen. Dit kan de solidariteit van het zorgstelsel onder druk zetten en voor DSW leiden tot een verlies van verzekerden.

De ORSA dient in ieder geval eenmaal per jaar te worden uitgevoerd.

De noodzaak om eventueel vaker de ORSA uit te voeren wordt bepaald op basis van onder andere de volatiliteit van het aanwezige kapitaal en het risicoprofiel. Deze bepaling vindt plaats op basis van de ontwikkeling van:

- premieontvangsten;
- schadeontwikkeling en technische voorziening;
- beleggingsportefeuille;
- Eigen Vermogen en solvabiliteit.

Conform de "Wet herstel en afwikkeling van verzekeraars" is een Voorbereidend Crisisplan (VCP) opgesteld. Het VCP kent grote samenhang met de jaarlijkse ORSA. In het VCP wordt dieper ingegaan op operationele en juridische haalbaarheid en de financiële impact van herstelmaatregelen, zodat hier bij ernstige financiële problemen gebruik van gemaakt kan worden.

Onder financiële problemen wordt hierbij verstaan een dreigende of daadwerkelijke doorbreking van de SCR (resp. MCR) of van de liquiditeitspositie. Dit zijn tevens de situaties waarbij een Herstelplan of Financiële Korte Termijnplan aan de orde is. Het VCP moet minimaal eens per drie jaar geëvalueerd worden en dient goedgekeurd te worden door De Nederlandsche Bank. In 2024 is het VCP geactualiseerd, waarna DNB in juni 2025 instemming heeft verleend op het bijgewerkte VCP.

Onder Solvency II is de zogenoemde Solvency Capital Requirement (SCR) in feite het bedrag dat minimaal aan kapitaal moet worden aangehouden. Zodra het vermogen onder deze grens zakt, dient een herstelplan te worden opgesteld en bij de toezichthouder DNB te worden ingediend.

De SCR is een risicogebaseerde buffer en dus afhankelijk van de risico's die daadwerkelijk op de balans staan. Het door EIOPA beoogde zekerheidsniveau is vastgesteld op 99,5% over een éénjaarshorizon. Met een solvabiliteitsratio van 100% heeft een verzekeraar dan zoveel kapitaal dat hij na een zware schok, die naar verwachting eens in de 200 jaar voorkomt, nog steeds in staat is om zijn verplichtingen na te komen.

Naast een minimaal kapitaal wil DSW aan de andere kant geen onmaatschappelijk hoge reserves aanhouden. Vermogen dat niet nodig is ter dekking van het verplicht aan te houden vermogen, zal worden teruggegeven aan verzekerden door de premie lager vast te stellen dan kostendekkend. De omvang van het Eigen Vermogen dient tegelijkertijd wel gedurende het hele jaar voldoende te zijn om mogelijke tegenvallers op te vangen en daarmee financieel gezond te blijven. Om te voorkomen dat de aanwezige solvabiliteit door het optreden van een risico onder de SCR zakt, wenst DSW daarom een marge boven op de SCR aan te houden.

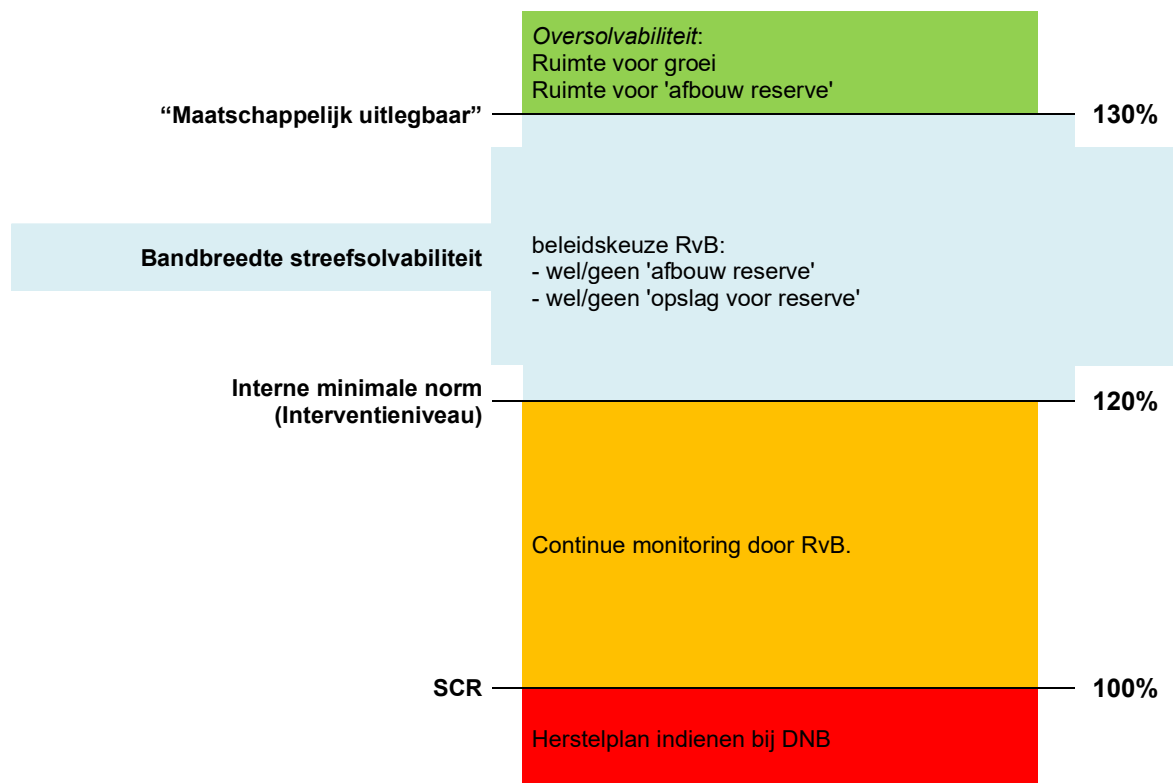
Deze marge leidt tot de interne minimale norm en is tevens het niveau waarop wordt overgegaan tot het nemen van herstelmaatregelen wanneer het Eigen Vermogen onder deze norm zakt. Deze interne minimale norm wordt ook wel het interventieniveau genoemd.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen hebben gezamenlijk vastgesteld dat voor DSW een interne minimale norm van 120% voldoende is om eventuele schokken op te vangen en dat de aanwezige solvabiliteit zich tussen de 120% en 130% zou moeten bevinden. Deze bandbreedte is de zogenoemde streefsolvabiliteit. Het doel van de bandbreedte is onder andere om te voorkomen dat het interventieniveau direct wordt onderschreden als een of meerdere risicogroepen op zou treden. Daarnaast geeft de bandbreedte de mogelijkheid tot een meer stabiele premieontwikkeling.

De interne minimale norm is door de RvB en RvC bepaald op basis van de volgende overwegingen:

- De SCR wordt berekend aan de hand van de standaardformule en is daarmee objectief bepaald.
- De SCR zelf is al risicogebaseerd. Voor bijvoorbeeld risicovollere beleggingen houden we dus al een hogere buffer aan.
- We hebben alleen korte termijn verplichtingen van maximaal een jaar.
- Uit backtesting (jaar t, t-1 en t-2) van de impactanalyse blijkt dat de schatting van zowel de zorgkosten als het risicoverveningsbudget steeds beter wordt.
- De RvB en RvC vinden het niet verantwoord om te kiezen voor een interne minimale norm lager dan 120%, zodat deze waarde voor DSW wordt vastgesteld.
- Bij een interne minimale norm van 120% en een streefsolvabiliteit van 120% tot 130% wordt de hoogte van het eigen vermogen nog maatschappelijk verantwoord gevonden.
- De interne minimale norm wordt jaarlijks getoetst door middel van de berekeningen in de ORSA en de jaarrekening.

In onderstaande figuur wordt het 'beleid inzake kapitaalbeheer' van DSW weergegeven:



Bij de jaarlijkse premievaststelling wordt de premie in eerste instantie kostendekkend berekend en wordt vervolgens, bij de definitieve vaststelling, uiteraard rekening gehouden met de streefsolvabiliteit.

De voorzitter van de RvB stelt het definitieve rapport vast en informeert de Raad van Commissarissen (RvC). De RvC accordeert het eindrapport van de ORSA en heeft hiermee een actieve rol binnen het ORSA-proces. Alvorens het rapport aan DNB ter beschikking wordt gesteld, worden eventuele opmerkingen van de RvB en RvC in het eindrapport en de risicobereidheidsverklaring verwerkt.

4.4 Interne risicobeheersing en compliancefunctie

4.4.1 Interne risicobeheersings- en controlesysteem

Het interne risicobeheersings- en controlesysteem bestaat uit een mix van systeem- en gegevensgerichte controles. De totale administratieve organisatie kenmerkt zich door administratieve processen met veel aandacht voor controleaspecten en monitoring:

- Op basis van risicoanalyses op de operationele processen worden key-risico's (KRC's) en key beheersmaatregelen (KCC's) geïdentificeerd. De 1e lijn rapporteert maandelijks via de KRC's en KCC's en de organisatie is daarmee aantoonbaar 'in control';
- De administratieve processen op de operationele afdelingen worden dagelijks gevolgd via een managementinformatiesysteem. Er wordt actie ondernomen bij afwijking van de norm;
- Effectieve en betrouwbare automatiseringssystemen met geprogrammeerde controles ondersteunen de uitvoering van de processen;
- Binnen deze processen wordt waar nodig functiescheiding toegepast om zowel het risico op fouten als het risico op interne fraude te minimaliseren;
- Naast de directe procescontroles vinden ook formele controles, materiële controles en controles op gepast gebruik plaats volgens het opgestelde controleplan;
- Om de betrouwbaarheid en nauwkeurigheid van het controlesysteem vast te stellen, wordt gebruikgemaakt van statistische steekproeven.

Tot slot beoordeelt ook de externe accountant jaarlijks of het systeem van interne controle van voldoende niveau is ten behoeve van de jaarrekeningcontrole die hij uitvoert. Hij rapporteert hierover in zijn accountantsverslag.

4.4.2 Compliancefunctie

Het doel van de Compliancefunctie is het waarborgen dat de voorschriften voortvloeiend uit toepasselijke wet- en regelgeving en de interne afspraken en procedures nageleefd worden. Het gaat hierbij ook om de regels die voortvloeien uit de vereiste van het hebben van een integere bedrijfsvoering.

De verantwoordelijkheid voor de Compliancefunctie is belegd bij de Compliancefunctionaris. De uitvoering van de Compliancefunctie is deels intern belegd bij:

- De afdeling Juridische Zaken
- De afdeling HR
- De afdeling Internal Audit en Interne Controle
- Staffunctionarissen

In het jaarplan Compliance is onder meer voorzien in een "compliancecyclus", die jaarlijks doorlopen wordt. De planning van de compliancecyclus wordt uitgevoerd op basis van een risicogebaseerde benadering.

In de cyclus heeft de Compliancefunctie een zestal hoofdtaken, te weten:

1. Het faciliteren van de integriteitsrisicoanalyse;
2. Het adviseren over de reikwijdte, het beleid en de handhaving van beleid en procedures;
3. Het onderzoeken van integriteitsgerelateerde situaties en gebeurtenissen;
4. Het monitoren van regels;
5. Het evalueren van de werking van het compliancesysteem;
6. Het rapporteren over de naleving van het compliancebeleid en/of met betrekking tot uitgevoerde compliance-activiteiten aan de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen.

4.5 Interne-auditfunctie

De IAF biedt objectieve audit- en adviesdiensten, die bedoeld zijn om de processen van de organisatie te helpen verbeteren. De IAF onderzoekt hierbij zowel hard controls als soft controls (gedrag, houding en cultuur). Zij doet vanuit deze evaluaties, waar van toepassing, aanbevelingen ter verbetering van de processen.

De IAF versterkt het vermogen van de organisatie om waarde te creëren, te beschermen en te behouden door het bestuur en het management te voorzien van onafhankelijke, op risico gebaseerde en objectieve assurance, advies, inzicht en vooruitzichten.

De IAF:

- helpt de organisatie haar doelstellingen met succes te behalen;
- versterkt de governance-, risicomanagement- en beheersprocessen van de organisatie;
- verbetert de besluitvorming van en het toezicht op de organisatie;
- versterkt de reputatie en geloofwaardigheid van de organisatie bij haar belanghebbenden;
- vergroot het vermogen van de organisatie om het algemeen belang te dienen.

De IAF is onafhankelijk gepositioneerd, direct onder de Raad van Bestuur. Het hoofd van de afdeling IA/IC neemt deel aan de vergaderingen van de Audit & Risk Commissie en heeft een escalatiemogelijkheid naar de Raad van Commissarissen. De personen die de IAF uitoefenen verrichten geen werkzaamheden ten aanzien van de overige sleutelfuncties en ontvangen geen resultaatafhankelijke beloning.

Audit Jaarplan en rapportage

Jaarlijks wordt het jaarplan voor de IAF vastgesteld door de Raad van Bestuur. In de vergadering van de Raad van Commissarissen wordt het jaarplan geaccordeerd. Dit jaarplan is gebaseerd op een risicoanalyse aan de hand van een Audit Universe. Deze risicoanalyse wordt jaarlijks geactualiseerd. De IAF kan op eigen initiatief of op verzoek van de Raad van Bestuur besluiten tot het verrichten van audits die niet in de oorspronkelijke planning waren opgenomen.

Per audit wordt een auditrapport geschreven. De auditrapporten worden besproken met de betreffende verantwoordelijke, waarna afspraken worden gemaakt over de opvolging van de geconstateerde bevindingen. Na bespreking met de verantwoordelijke wordt het auditrapport besproken met de voorzitter van de Raad van Bestuur. Vervolgens worden de auditrapporten aan de Audit & Risk Commissie verstuurd en worden deze rapporten tijdens de Audit & Risk Commissie vergaderingen besproken. De IAF stelt ook de opvolging van de audit bevindingen vast.

Zowel over de uitgebrachte auditrapporten als over de opvolging van de aanbevelingen wordt per kwartaal gerapporteerd (dual) aan de Raad van Bestuur en de Audit & Risk Commissie. Ook de voortgang van het jaarplan komt aan de orde in de kwartaalrapportage. De Audit & Risk Commissie brengt hierover verslag uit in de vergaderingen van de Raad van Commissarissen.

4.6 Actuariële Functie

Het doel van de Actuariële Functie is om de juiste berekening van de technische voorzieningen te waarborgen, verzekeringstechnische risico's te beheersen en bij te dragen aan de doeltreffende werking van het risicomanagementsysteem. Daarnaast ondersteunt en adviseert de Actuariële Functie, voor wat betreft de verzekeringstechnische risico's, de Risicomanagementfunctie in haar bewaking en identificering van mogelijke risico's die van invloed zijn op het functioneren van DSW.

De 1e lijns actuariële berekeningen worden uitgevoerd door medewerkers van de afdeling

Financiën. De Actuariële Functie heeft hierbij een toetsende, beoordelende en adviserende taak.

DSW heeft haar Actuariële Functie ingericht teneinde te kunnen beschikken over de benodigde – actuariële – inzichten in haar bedrijfsvoering en te waarborgen dat wordt voldaan aan de geldende interne en externe vereisten. Bij het inrichten van de Actuariële Functie is rekening gehouden met de omvang en complexiteit van de bedrijfsvoering van DSW.

De Actuariële Functie Houder wordt in een aantal van haar werkzaamheden ondersteund door Triple A Risk Finance, een gespecialiseerd extern actuariële bureau.

De Actuariële Functie is onafhankelijk gepositioneerd, heeft afstemming met de portefeuillehouder Financiën en Risk binnen de RvB en rapporteert aan de voorzitter van de RvB.

De Actuariële Functie voert haar werk gedurende het jaar uit. Daarbij vindt regulier afstemming plaats met de portefeuillehouder Financiën en Risk en de manager Financiën.

Jaarlijks brengt de Actuariële Functie een Actuariële Functie rapport uit waarin zij verslag doet over haar werkzaamheden in het afgelopen jaar en de uitkomsten, bevindingen en aanbevelingen die zij bij het uitvoeren van haar activiteiten heeft gerapporteerd. Dit rapport wordt gedeeld met de RvB, de RvC en toezichthouder DNB.

4.7 Uitbesteding

DSW streeft ernaar om ten aanzien van zijn kernactiviteiten zoveel mogelijk zelfvoorzienend te zijn. In geen geval mag de continuïteit, integriteit of kwaliteit van dienstverlening van DSW door uitbesteding in gevaar komen.

Het is evenwel onvermijdelijk dat sommige taken beter extern kunnen worden belegd. Daartoe heeft DSW Zorgverzekeraar een uitbestedingsbeleid opgesteld.

4.7.1 Uitbestedingsbeleid

Het uitbestedingsbeleid is opgesteld in overeenstemming met de daarvoor geldende regelgeving, zoals vastgelegd in de Wft en de Solvency II Richtlijn (en de daarvan afgeleide regelgeving).

4.7.2 Doelstelling van het uitbestedingsbeleid

In de uitvoering van haar kernactiviteit, als zorgverzekeraar, staan zowel vertrouwen als maximale kwaliteit van dienstverlening voorop. De belangen van de klanten, de kwaliteit en de continuïteit van de dienstverlening mogen geen gevaar lopen doordat DSW delen van haar werkzaamheden heeft uitbesteed aan derde partijen (de uitvoerder). Daarnaast rust er een verantwoordelijkheid bij DSW om ook bij uitbesteding van werkzaamheden er zorg voor te dragen dat door de opdrachtnemer wordt voldaan aan de eisen die de wet- en regelgeving inzake het financieel toezicht aan DSW oplegt, dit te borgen en daar toezicht op uit te oefenen.

4.7.3 Uitbestede werkzaamheden

Externe organisaties voeren voor DSW onder andere de volgende werkzaamheden uit:

- het vermogensbeheer van een deel van het vermogen (fiduciair vermogensbeheerder);
- de inning van openstaande vorderingen op verzekerden, conform het landelijke incassoprotocol (gerechtsdeurwaarder);
- de productie van zorgpassen en polisbladen;
- de verzending van grote mailings;

- datacenter diensten, waaronder opslag van mailverkeer en internetdocumenten in de cloud.

De kwaliteit van de werkzaamheden door derden wordt onder meer geborgd door Service Level Agreements, door frequent te overleggen met de desbetreffende organisaties, door wederzijdse terugkoppeling bij knelpunten en door (steekproefsgewijze) controle van uitgevoerde werkzaamheden.

Voor de zogenoemde 'opslag in de cloud' wordt voldaan aan de specifieke toezichtregels van De Nederlandsche Bank (DNB).

DSW heeft geen volmachten verleend om onder risicodragerschap van DSW zorgverzekeringsproducten te verkopen en te beheren.

4.8 Toezicht

De externe accountant met betrekking tot 2025 is PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (PwC). DSW Zorgverzekeraar staat, net als alle andere verzekeraars in Nederland, onder toezicht van DNB.

4.9 Overige informatie

In het bovenstaande hebben we alle belangrijke aspecten van ons governancestelsel toegelicht. De overige informatie bevat informatie over governance, die niet in de eerdere hoofdstukken is opgenomen. Naar onze inschatting hebben we alle belangrijke materiële zaken hiervoor opgenomen.

5 Risicoprofiel

In dit hoofdstuk wordt het risicoprofiel van DSW Zorgverzekeraar toegelicht.

Onderdeel van de Solvency II wetgeving is een standaardmodel voor de berekening van de solvabiliteitseis. Voor zorgverzekeraars wordt de SCR met name door het verzekeringstechnisch risico bepaald. De overige onderdelen van de SCR zijn het marktrisico, het tegenpartijkredietrisico en het operationeel risico. De risico's worden in dit hoofdstuk toegelicht.

Samenstelling van het kapitaalvereiste ("SCR")

Het kapitaalvereiste is in 2025 met € 25,5 miljoen toegenomen (een toename van 8,1%). In paragraaf 5.1 tot en met 5.5 wordt een en ander nader toegelicht.

(x 1.000 euro)	2025	2024	Ontwikkeling
<i>Verzekeringstechnische risico's</i>	244.751	227.354	7,7%
<i>Marktrisico's</i>	49.045	43.208	13,5%
<i>Tegenpartijkredietrisico's</i>	14.221	12.757	11,5%
<i>Diversificatievoordeel</i>	(42.307)	(37.642)	12,4%
<i>Operationele risico's</i>	75.045	69.599	7,8%
Solvency Capital Requirement (SCR)	340.755	315.276	8,1%

5.1 Verzekeringstechnische risico's

Het verzekeringstechnisch risico betreft het risico dat inherent is aan de verzekeringsactiviteiten. Het risico heeft betrekking op veranderingen in de omvang van de te betalen schade en de te ontvangen bijdragen uit het zorgverzekeringsfonds.

De verzekeringstechnische risico's van DSW Zorgverzekeraar bestaan uit de volgende risico's:

- *Premierisico*
Dit is het risico dat de verzekeringspremie voor het komende jaar niet voldoende is om de schades en kosten van dat jaar te kunnen dekken;
- *Reserverisico*
Dit is het risico dat in het verleden gevormde voorzieningen voor schadegevallen in de toekomst ontoereikend zijn om deze schades (verder) af te wikkelen;
- *Vervalrisico*
Gezien het verplichte karakter van een zorgverzekering op grond van de zorgverzekeringswet is het vervalrisico niet van toepassing op de basisverzekering;
- *Catastroferisico*
Dit is het risico dat door extreme en/of uitzonderlijke gebeurtenissen schades optreden waardoor de financiële positie negatief wordt beïnvloed.

Kapitaalvereiste verzekeringstechnische risico's

De SCR-component voor verzekeringstechnische risico's is als volgt samengesteld:

<i>(x 1.000 euro)</i>	<i>2025</i>	<i>2024</i>	<i>Ontwikkeling</i>
<i>Premie- & reserverisico</i>	<i>242.813</i>	<i>225.481</i>	<i>7,7%</i>
<i>Vervalrisico</i>			
<i>Catastroferisico</i>	<i>7.339</i>	<i>7.079</i>	<i>3,7%</i>
<i>Diversificatievoordeel</i>	<i>(5.401)</i>	<i>(5.206)</i>	<i>3,7%</i>
<i>Verzekeringstechnische risico's (non-life)</i>	<i>244.751</i>	<i>227.354</i>	<i>7,7%</i>

Toelichting

De verzekeringstechnische risico's zijn toegenomen grotendeels door de stijging van de premie.

Als gevolg van de acceptatieplicht en het verbod op premiedifferentiatie is door de overheid een risicovereveningssysteem ingericht. De bedoeling van het systeem is om per verzekeraar een budget vast te stellen dat zo goed mogelijk aansluit op de uit te betalen schade, waarmee het verzekeringstechnisch risico in belangrijke mate wordt gemitigeerd.

Verzekeraars stellen vooraf een premie vast op basis van de verwachte vereveningsbijdrage en de verwachte schade. Het risico van afwijkingen is voor rekening van de verzekeraar. Daarbij geldt voor het budget:

- Het vooraf door de overheid vastgestelde landelijke budget zal achteraf afwijken van de landelijke kosten. Hierdoor dragen de zorgverzekeraars het risico voor misramingen van de overheid;
- Voor iedere zorgverzekeraar wordt de definitieve bijdrage van jaar t door het Zorginstituut Nederland, als onderdeel van dit risicovereveningssysteem, op zijn vroegst in jaar t+3 vastgesteld.

Voor een zorgverzekeraar geldt dus dat voor een schadejaar niet alleen de definitieve uitkomst van de te betalen schade lang op zich laat wachten, maar dat ook de definitieve vaststelling van de inkomsten (het budget) tot drie jaar duurt. De onzekerheid van zowel budget als schade over de afgelopen 3 jaar wordt weergegeven in de gevoeligheidsanalyse. Deze wordt jaarlijks bij het opstellen van de jaarrekening gemaakt. In deze analyse wordt een 'worst case' opgesteld op basis van 'uiterste' inschattingen van de schade- en budgetparameters van de jaren waarvoor nog geen definitieve afrekening heeft plaatsgevonden. Hiermee biedt de analyse inzicht in de gevoeligheid van het resultaat van DSW voor wijzigingen in deze parameters.

5.2 Marktrisico

Dit betreft het risico van veranderingen in de waarde van de beleggingsportefeuille en de verplichtingen, en dus mogelijke verliezen, als gevolg van veranderingen van valutakoersen, rentestanden en beurskoersen.

DSW heeft de governance rondom het beleggingsbeleid zodanig ingericht dat er duidelijkheid is over wie welke rol heeft in het proces en wie waar verantwoordelijk voor is. DSW hanteert bij de daadwerkelijke inrichting van zijn beleggingen een extra veiligheidsmarge. De fiduciair beheerder Goldman Sachs Asset Management monitort periodiek of de actuele samenstelling van de portefeuille binnen de gedefinieerde risicolimieten blijft en tevens nog aansluit bij de gedefinieerde doelstellingen van DSW. Hiertoe wordt op kwartaalbasis een Asset Liability Risk Analysis (ALRA) uitgevoerd, waarmee op een 1-jaars beleggingshorizon inzicht wordt gegeven in de actuele risico's in relatie tot het geformuleerde risicobudget en de uitgangspunten van de ALM-analyse.

Naast de bovenstaande beheersmaatregelen op strategisch en operationeel niveau geldt per beleggingsrisico:

5.2.1 Renterisico

Dit betreft het economische risico dat als gevolg van veranderingen in de rentestand de waardeverandering van de rentegevoelige beleggingen binnen de portefeuille anders is dan de reële waardeverandering van de verzekeringstechnische verplichtingen. Met de gehanteerde richtlijnen en limieten in het liquiditeitenbeheer wordt getracht overmatige blootstellingen aan rentebewegingen zoveel mogelijk te beperken en dus het renterisico te verkleinen. Het renterisico heeft met name betrekking op de obligatiefondsen en hypotheekfondsen. De rentedragende beleggingen binnen de geldmarktfondsen kennen een korte looptijd en zijn derhalve nauwelijks gevoelig voor rentewijzingen.

5.2.2 Koersrisico

Dit betreft het risico dat de waarde van de beleggingen in onder meer aandelen en obligaties daalt. Met de gehanteerde richtlijnen, restricties en limieten en uit hoofde van een gematigd risicoprofiel met gebruikmaking van diversificatie wordt getracht koersrisico's te beperken. Mogelijkheden om het koersrisico te verminderen zijn het omzetten in liquiditeiten of het kopen van opties ter bescherming van de portefeuille.

5.2.3 Valutarisico

Dit betreft het risico dat de waarde van beleggingen daalt door veranderingen in wisselkoersen. Voor de meeste beleggingscategorieën wordt overeenkomstig het beleggingsbeleid niet belegd in niet-euro valuta. Alleen voor de wereldwijde beleggingen in aandelen wordt deels in niet-euro valuta belegd zonder afdekking van deze risico's. Voor de aanwezige portefeuille geldt dat, gezien de omvang van het valutarisico, de verwachte opbrengsten van het afdekken van het valutarisico niet opwegen tegen de afname van het vereist kapitaal onder Solvency II en de verwachte uitvoeringskosten van het afdekken van het valutarisico.

5.2.4 Concentratierisico

Als gevolg van het beleggen in beleggingsfondsen bevat de beleggingsportefeuille per definitie geen grote posities in individuele bedrijven of centrale overheden, waardoor het concentratierisico beperkt is.

Kapitaalvereiste marktrisico's

De SCR-component voor marktrisico's is als volgt samengesteld:

(x 1.000 euro)	2025	2024
<i>Renterisico</i>	7.613	6.270
<i>Aandelenrisico</i>	32.335	27.357
<i>Vastgoedrisico</i>		
<i>Spreadrisico</i>	11.049	10.196
<i>Valutarisico</i>	14.429	13.568
<i>Concentratierisico</i>	8.241	8.682
<i>Diversificatievoordeel</i>	(24.622)	(22.866)
Marktrisico's	49.045	43.207

Toelichting

Het marktrisico is met name toegenomen als gevolg van de stijging van de aandelenkoersen in combinatie met de hogere symmetric adjustment ultimo 2025. Daarnaast is het concentratierisico gestegen door de grotere posities in met name de geldmarktfondsen. De stijgingen worden grotendeels gemitigeerd door de stijging van de diversificatie. De verdeling

van de beleggingen in de vorm van de strategische assetmix is in 2025 ingericht conform de uitkomst van de ALM-analyse.

5.3 Tegenpartijkredietrisico

Dit betreft het risico van mogelijke verliezen veroorzaakt door oninbaarheid of een verlaging van de kredietstatus van debiteuren of andere partijen uit hoofde van beleggingen en kredietverstrekking. Hiervoor geldt:

- Van oudsher worden voorschotten verstrekt aan instellingen die te maken hebben met langlopende prestaties die niet direct te declareren zijn. Bij het verstrekken van voorschotten wordt rekening gehouden met de zogenoemde Netto Vorderingspositie (NVP). Deze NVP wordt bepaald door alle bekende financiële verplichtingen tussen DSW en de zorgverlener te combineren met een inschatting van de nog te ontvangen declaraties. Er is sprake van een NVP als de zorginstelling per saldo een bedrag aan DSW verschuldigd is.
- Bij invoering van de basisverzekering heeft de overheid de regeling betalingsachterstand zorgpremie ingevoerd om te voorkomen dat een deel van de bevolking onverzekerd zou raken en om de solidariteit van het zorgstelsel in stand te houden. Door deze regeling is het debiteurenrisico van de basisverzekering beperkt. Verzekerden kunnen bij een betalingsachterstand niet overstappen naar een andere verzekeraar en het risico van de betalingsachterstand is beperkt tot maximaal zes maanden premie. Voor het risico na deze periode worden de zorgverzekeraars gecompenseerd door de overheid. DSW volgt het landelijke incassoprotocol. In de premie wordt jaarlijks een opslag opgenomen voor het risico van het oninbare deel van de premie.
- Vanaf 2024 hanteert DSW een preferentiebeleid voor een deel van de geneesmiddelen. Dit betekent dat DSW met bepaalde fabrikanten kortingsafspraken heeft gemaakt over specifieke geneesmiddelen. Door deze kortingsafspraken heeft DSW een vorderingspositie op deze fabrikanten.

De kredietportefeuille van DSW Zorgverzekeraar, zoals gebruikt voor de berekening van het tegenpartijrisico, bestaat voor de type 1-blootstellingen (Single Name Exposures) uitsluitend uit direct opeisbare tegoeden bij Nederlandse banken met minimaal een BBB-rating.

Kapitaalvereiste tegenpartijkredietrisico's

De SCR-component voor tegenpartijkredietrisico's is als volgt samengesteld:

<i>(x 1.000 euro)</i>	2025	2024
Type 1 exposures (banken)	5.061	4.008
Type 2 exposures (instellingen, verzekerden en overig)	10.026	9.473
Diversificatievoordeel	(866)	(723)
Tegenpartijkredietrisico's	14.221	12.757

5.4 Operationeel risico

De risicomanagement activiteiten met betrekking tot het operationeel uitvoeringsrisico zijn specifiek gericht op het beheersen van de interne processen en systemen, fraude en compliance. Bij DSW staan dienstverlening, klantvriendelijkheid, bereikbaarheid en informatievoorziening hoog in het vaandel. Goede dienstverlening en informatievoorziening kunnen alleen bestaan met juiste en volledig ingerichte processen die worden ondersteund door geautomatiseerde systemen.

Het begrip operationeel risico binnen DSW Zorgverzekeraar omvat de volgende risicocategorieën: IT risico, compliancerisico, integriteitsrisico's, uitbestedingsrisico en het frauderisico.

IT risico

De bedrijfsprocessen bij DSW, zoals de verwerking van polis- en declaratiegegevens en financiële transacties, zijn in hoge mate geautomatiseerd. Ook de communicatie richting onze verzekerden verloopt vrijwel volledig via geautomatiseerde processen, zoals via web, app, chatbot, e-mail en brieven.

Een betrouwbare geautomatiseerde gegevensverwerking is een belangrijke voorwaarde voor een ordelijk en controleerbaar financieel beheer. Automatisering brengt echter ook risico's met zich mee die voldoende moeten worden beheerst. Het is van cruciaal belang dat de bedrijfsprocessen en de informatievoorziening optimaal beschikbaar en beveiligd zijn. Informatiebeveiliging en cyberweerbaarheid spelen hierbij een grote rol, waarbij wij uitgaan van de basisprincipes beschikbaarheid (continuïteit), integriteit (betrouwbaarheid) en vertrouwelijkheid (exclusiviteit).

Om de veiligheid van de IT-voorzieningen te borgen, hanteert DSW de internationale norm voor informatiebeveiliging (ISO 27002) als leidraad. Op basis hiervan en van de jaarlijkse ICT-risicoanalyse worden passende maatregelen getroffen tegen zowel interne als externe bedreigingen.

Ten aanzien van de beschikbaarheid zijn diverse maatregelen genomen. Zo zijn voor alle bestanden en databases adequate 'back-up and recovery'-procedures ontwikkeld en in gebruik. De systemen zijn dubbel uitgevoerd, zodat de dienstverlening bij een storing kan worden voortgezet. Voor calamiteiten is er een uitwijkprocedure naar een tweede datacenter, die jaarlijks wordt getest.

Voor de integriteit en vertrouwelijkheid is een breed pakket aan organisatorische en technische maatregelen geïmplementeerd. Informatiebeveiliging wordt hierbij niet gezien als een statisch gegeven, maar als een continu proces van beheersing en verbetering. DSW beschikt over een eigen Security Operations Center (SOC) dat de systemen permanent monitort om incidenten vroegtijdig te signaleren en op te volgen. Daarnaast wordt de beveiliging periodiek getoetst door middel van diverse weerbaarheidstesten, waarbij onder andere cyberaanvallen worden gesimuleerd om eventuele kwetsbaarheden op te sporen.

De werking van de algemene ICTbeheersingsmaatregelen (de General IT Controls) wordt jaarlijks door een externe auditor onderzocht. Daarbij ligt de focus op de beschikbaarheid en de beveiliging van de geautomatiseerde gegevensverwerking van de kernapplicaties van onze zorgverzekeringssystemen. Daarnaast toetst deze auditor jaarlijks een aantal Application Controls. Uit deze jaarlijkse onderzoeken blijkt dat de beschikbaarheid, integriteit en vertrouwelijkheid van de IT-omgeving in voldoende mate zijn gewaarborgd.

Desondanks geldt dat IT-risico's, met name door wereldwijde ontwikkelingen in cybercriminaliteit, nooit volledig weg te nemen zijn. Hoewel we zo veel mogelijk doen om deze risico's te mitigeren, zal er altijd sprake zijn van een beperkt restrisico. Dit restrisico wordt door DSW geaccepteerd.

Juridisch risico

Als zorgverzekeraar moet DSW primair voldoen aan de Zorgverzekeringswet (Zvw) en de Wet langdurige zorg (Wlz) en bijbehorende regelgeving. DSW moet net als alle verzekeraars uiteraard ook voldoen aan onder andere de Wet op het financieel toezicht (Wft), de Algemene verordening gegevensbescherming (AVG), de Digital Operational Resilience Act (DORA) en de Sanctiewet 1977. De compliancefunctie ziet erop toe dat de bedrijfsvoering van DSW voldoet en blijft voldoen aan wet- en regelgeving.

Integriteitsrisico

Integriteit dient van nature hoog in het vaandel te staan. DSW voert mede daarom jaarlijks een zogenoemde Systematische Integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uit. Op het gebied van integriteit zullen indien nodig passende maatregelen worden getroffen.

Uitbestedingsrisico

Als het gaat om de kernactiviteiten wil DSW zoveel mogelijk zelfvoorzienend zijn. In geen geval mag de continuïteit, integriteit of kwaliteit van dienstverlening van DSW door uitbesteding in gevaar komen. De eisen aan externe partijen zijn dan ook gelijk aan de eisen die we aan onszelf stellen. De kwaliteit van de werkzaamheden door derden wordt onder meer geborgd door Service Level Agreements, ISAE 3402-verklaringen, door frequent te overleggen met de desbetreffende organisaties, door wederzijdse terugkoppeling bij knelpunten en door (steekproefsgewijze) controle van uitgevoerde werkzaamheden.

Frauderisico

Preventie en bestrijding van interne en externe fraude, misbruik en oneigenlijk gebruik zijn speerpunten in het beleid van DSW. Fraude ondermijnt het vertrouwen in de gezondheidszorg en tast ons op solidariteit berustend verzekeringsstelsel aan. Het is niet acceptabel dat door fraude de kosten van zorg onnodig hoog zijn. Zorgverzekeraars hebben een wettelijke verantwoordelijkheid voor een rechtmatige en doelmatige besteding van financiële middelen en een grote rol ter voorkoming van fraude, misbruik en oneigenlijk gebruik. Daarnaast vindt DSW dat het een maatschappelijke plicht heeft om fraude actief te bestrijden en bij voorkomende te voorkomen. Fraudebestrijding vindt vooral plaats door de afdeling Bijzonder Onderzoek, die direct onder de voorzitter van de RvB valt. Het signaleren en opsporen van mogelijke fraude is ingebed in het interne risicobeheersings- en controlesysteem (zie 9.3). Er vindt hierbij een verschuiving plaats van het opsporen van fraude naar het proberen te voorkomen van fraude.

In het kader van Solvency II vindt jaarlijks tijdens de ORSA een Strategische Risico Analyse (SRA) plaats over de risico's die DSW loopt. Het doel hiervan is om de risico's te bepalen en voor ieder risico, op basis van kans en impact, vast te stellen hoe hoog het risico is. De risico's worden ingegeven door zowel interne als externe ontwikkelingen en er wordt rekening gehouden met bestaande beheersmaatregelen.

Bijna alle risico's vallen, rekening houdend met de getroffen beheersmaatregelen, binnen onze risicobereidheid. De risico's waarbij onze huidige inschatting van het risico hoger is dan onze bereidheid en die hoger zijn dan 'beperkt', betreffen vooral risico's gebaseerd op externe factoren en/of ontwikkelingen. Dit betreft de volgende risico's:

- a. Onvoldoende werking van het risicovereveningsmodel (zie de jaarrekening) kan voor DSW op termijn leiden tot een te hoge premie (omgevingsrisico);
- b. Cybercrime is wereldwijd een belangrijk risico. Het belang van cybersecurity en cyberweerbaarheid zal naar de toekomst toe verder toenemen. De focus is verschoven van preventie naar preventie én adequaat reageren. Desondanks blijft er altijd de mogelijkheid van een verstoring met een grote impact (IT-risico);
- c. Door een verkeerde inschatting tijdens de premieberekening, van de kostenontwikkeling en/of het te ontvangen budget, kan een te lage premie (gevolg: financieel verlies en verzekerdersgroei) of een te hoge premie (gevolg: verlies aan verzekerden en positief financieel resultaat) worden vastgesteld ten opzichte van andere zorgverzekeraars;
- d. Door steeds hogere kosten van de gezondheidszorg stijgt de gemiddelde zorgpremie in Nederland steeds verder. Dit kan ertoe leiden dat mensen gaan bezuinigen op hun uitgaven en overstappen naar de goedkoopste naturapolissen. Dit kan de solidariteit van het zorgstelsel onder druk zetten en voor DSW leiden tot een verlies van verzekerden.

Kapitaalvereiste operationele risico's

De SCR-component voor operationele risico's is als volgt bepaald:

(x 1.000 euro)	2025	2024	Ontwikkeling
SCR Operationele risico's	75.045	69.599	7,8%
Premievolume	2.501.507	2.319.978	7,8%

Toelichting

Het operationele risico wordt bepaald als percentage van het premievolume of de hoogte van de technische voorzieningen. Voor DSW Zorgverzekeraar is het premievolume in de berekening leidend. Omdat in 2025 het premievolume is gegroeid is ook het operationele risico toegenomen.

5.5 Overige risico's

DSW Zorgverzekeraar maakt voor het beheersen of mitigeren van haar risico's geen gebruik van afgeleide instrumenten of herverzekering.

De overige risico's zijn omgevingsrisico en het liquiditeitsrisico.

Omgevingsrisico

Het omgevingsrisico bestaat uit veranderingen op het gebied van onder andere ondernemingsklimaat, concurrentieverhoudingen en reputatie. Hiervoor geldt:

- De afhankelijkheid van de overheid, als wetgever van de inhoud van de Zorgverzekeringswet, is een door DSW niet te beïnvloeden risico.
- De uitkomst en afhankelijkheid van het risicovereveningsmodel en de jaarlijkse wijziging hiervan door de overheid, is voor DSW een nauwelijks te beïnvloeden risico.
- Voor het concurrentierisico geldt dat DSW er nadrukkelijk voor kiest om zijn eigen koers te varen en zich niet te laten leiden door de keuzes die andere zorgverzekeraars maken. Het is daarbij lastig te voorspellen wat verzekerden gaan doen als gevolg van eventuele keuzes van andere zorgverzekeraars. DSW wil niet de grootste zorgverzekeraar zijn, maar wel de beste. DSW heeft geen groeidoelstelling geformuleerd op verzekerdenaantallen en mutaties daarin. Een beperkt verlies van het aantal verzekerden is in enig jaar dan ook acceptabel voor de organisatie.
- Voor wat betreft reputatie heeft DSW in het publieke domein een beeld van zichzelf neergezet, dat gebaseerd is op zijn kernwaarden. Een van de kernwaarden is dat DSW eigenzinnig en daarmee anders is dan anderen. DSW wenst op dit gebied zijn onderscheidend vermogen te behouden.

Liquiditeitsrisico

Dit betreft het risico dat een rechtspersoon loopt als zij niet de mogelijkheid heeft om aan de benodigde financiële middelen te komen om aan de financiële verplichtingen te voldoen. DSW heeft een sterke liquiditeitspositie. Door het voeren van actief cashmanagement worden voldoende liquiditeiten in rekening-courant beschikbaar gehouden om permanent aan de kortlopende verplichtingen te voldoen.

6 Financiële positie op Solvency II grondslagen

6.1 Solvency II balans

De financiële positie van DSW Zorgverzekeraar op Solvency II grondslagen is als volgt:

<i>(x 1.000 euro)</i>	<i>BW 2</i>	<i>Herrubricering</i>	<i>Herwaardering</i>	<i>Solvency II</i>
ACTIVA				
Beleggingen				
<i>Deelnemingen</i>	1.860			1.860
<i>Aandelen</i>	63.751			63.751
<i>Obligaties</i>	106.414			106.414
<i>Hypotheekfondsen</i>	17.624			17.624
<i>Geldmarktfondsen</i>	414.704			414.704
<i>Overige beleggingen</i>	0			0
Totaal beleggingen	604.353			604.353
Vorderingen				
<i>Directe verzekering</i>	14.359			14.359
<i>Herverzekeraars</i>				
<i>Overige vorderingen</i>	326.987	(34.687)		292.300
Totaal vorderingen	341.346	(34.687)		306.659
Overige activa				
<i>Liquide middelen</i>	25.879			25.879
<i>Materiële vaste activa</i>	4.339			4.339
<i>Overige activa</i>	116.831	27.401		144.232
Totaal overige activa	147.049	27.401		174.450
Totaal activa	1.092.748	(7.286)		1.085.462
PASSIVA				
Technische voorzieningen				
<i>Best estimate</i>	378.636	(7.286)	(11.214)	360.136
<i>Risicomarge</i>			23.203	23.203
<i>Overige tech. voorz.</i>	837			837
Totaal Technische voorzieningen	379.473	(7.286)	11.989	384.176
Overige schulden	239.397			239.397
Totaal passiva	618.870	(7.286)	11.989	623.573
Vermogen	473.878		(11.989)	461.889

6.2 Informatie over de waardering van activa

Beleggingen

<i>Balanspost</i>				
<i>(x 1.000 euro)</i>	<i>BW 2</i>	<i>Herrubricering</i>	<i>Herwaardering</i>	<i>Solvency II</i>
<i>Deelnemingen</i>	1.860			1.860
<i>Aandelen</i>	63.751			63.751
<i>Obligaties</i>	106.414			106.414
<i>Hypotheekfondsen</i>	17.624			17.624
<i>Geldmarktfondsen</i>	414.704			414.704
<i>Overige beleggingen</i>	0			0
<i>Totaal beleggingen</i>	604.353			604.353

De beleggingen worden in de jaarrekening BW 2 gewaardeerd tegen actuele waarde. Deze waarderingmethode is overeenkomstig de Solvency II grondslagen.

Vorderingen

<i>Balanspost</i>				
<i>(x 1.000 euro)</i>	<i>BW 2</i>	<i>Herrubricering</i>	<i>Herwaardering</i>	<i>Solvency II</i>
<i>Directe verzekering</i>	14.359			14.359
<i>Herverzekeraars</i>				
<i>Overige vorderingen</i>	326.986	(34.686)		292.300
<i>Totaal vorderingen</i>	341.345	(34.686)		306.659

De vorderingen uit directe verzekeringen betreffen de nog te ontvangen verzekeringspremies. Alle vorderingen hebben een looptijd van korter dan een jaar.

De vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, rekening houdend met een voorziening voor eventuele oninbaarheid. Omdat de vorderingen allen een kortlopend karakter hebben, wordt deze benadering tevens als adequaat beoordeeld voor toepassing op de Solvency II balans.

In de Solvency-II-balans is het 'zachte deel' met het ZiNL te verrekenen geherrubriceerd vanuit de vorderingen (met het ZiNL te verrekenen) naar de technische voorziening. Onder het zachte deel wordt verstaan: het flankerend beleid, macro-nacalculatie, macroneutraliteit en vangnet. Concreet betekent dit alle mutaties die plaatsvinden na vaststellingen van de lentehrekening.

Overige activa

<i>Balanspost</i>				
<i>(x 1.000 euro)</i>	<i>BW 2</i>	<i>Herrubricering</i>	<i>Herwaardering</i>	<i>Solvency II</i>
<i>Liquide middelen</i>	25.879			25.879
<i>Materiële vaste activa</i>	4.339			4.339
<i>Overige activa</i>	116.831	27.401		144.232
<i>Totaal overige activa</i>	147.049	27.401		174.450

De liquide middelen worden opgenomen tegen nominale waarde.

Materiële vaste activa worden in de jaarrekening BW 2 gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De afschrijving worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met een eventuele restwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming. Deze waarde wordt ook in de Solvency II balans opgenomen, omdat het

verschil met de marktwaarde als niet materieel wordt ingeschat.

De overige activa worden gewaardeerd tegen nominale waarde, rekening houdend met een voorziening voor eventuele oninbaarheid. Omdat de vorderingen allen een kortlopend karakter hebben, wordt deze benadering tevens als adequaat beoordeeld voor toepassing op de Solvency II balans.

In de jaarrekening BW 2 zijn de voorschotten, het prijsarrangement en het preferentiebeleid gesaldeerd met de technische voorziening. In de Solvency-II-balans is deze post geherrubriceerd vanuit de technische voorziening naar de overige activa. De vorderingen met betrekking tot op te leggen eigen risico en opbrengst verhaal zijn in de BW-balans opgenomen als overlopende activa en is onder Solvency II gesaldeerd met de technische voorziening.

6.3 Informatie over de waardering van technische voorzieningen

Technische voorzieningen

<i>Balanspost</i>				
<i>(x 1.000 euro)</i>	<i>BW 2</i>	<i>Herrubricering</i>	<i>Herwaardering</i>	<i>Solvency II</i>
<i>Best estimate</i>	378.636	(7.286)	(11.214)	360.136
<i>Risicomarge</i>			23.203	23.203
<i>Overige tech. voorz.</i>	837			837
Totaal Technische voorziening	379.473	(7.286)	11.989	384.176

In de Solvency II rapportage zijn andere waarderingsgrondslagen toegepast dan in de statutaire jaarrekening. De waarderingsgrondslagen onder Solvency II zijn gebaseerd op de eerdergenoemde uitgangspunten en nader uitgewerkt in onder meer:

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

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

- de discontering (van de kasstromen van de voorzieningen);
- de berekening van een risicomarge.

Discontering

Discontering van de toekomstige kasstromen vindt plaats tegen de risicovrije rentecurve zoals deze maandelijks door EIOPA wordt gepubliceerd en bepaald in artikel 43 en verder van de Gedelegeerde verordening Solvency II (2015/35).

Vanwege de duur van de toekomstige verplichtingen zijn onzekerheden omtrent de Ultimate forward rate (UFR) niet of nauwelijks relevant. Het is vanwege de beperkte duratie en karakteristieken van de verplichtingen voor DSW Zorgverzekeraar niet zinvol om gebruik te maken van overgangsmatregelen zoals de volatility of matching adjustment, danwel van andere overgangsmatregelen.

Berekening risicomarge

De risicomarge wordt onder Solvency II zodanig bepaald dat de waarde van de technische voorzieningen gelijk is aan het bedrag dat verzekerings- en herverzekeringsondernemingen naar verwachting zouden vragen voor de overname en de nakoming van de verzekerings- en herverzekeringsverplichtingen (Solvency II Directive artikel 77 lid 3).

Voor de berekening maakt DSW geen gebruik van zogenoemde vereenvoudigde benaderingsmethoden. Bij de volledige doorrekening wordt per jaar einde verondersteld dat na

t+1 geen premierisico meer resteert en de het catastroferisico ook gelijk zal zijn aan nihil. Derhalve resteert na t+1 louter voorzieningenrisico en operationeel risico. Na t+1 zal het voorzieningenrisico en het operationeel risico uitlopen conform de best estimate schadevoorziening. Even als voor de voorziening zelf geldt dat, omdat de uitloop zeer kort is, de onzekerheid van de onderliggende kasstromen laag is.

Zowel de discontering als de berekening van de risicomarge zijn in bovenstaande tabel opgenomen onder het kopje 'Herwaardering'.

6.4 Informatie over de waardering van andere verplichtingen

Overige schulden

Balanspost (x 1.000 euro)	BW 2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Overige schulden	239.397			239.397

De kortlopende schulden worden gewaardeerd op nominale waarde.

In de jaarrekening BW 2 zijn de afdrachten aan andere zorgverzekeraars met betrekking tot de solidariteitsregelingen in de BW-balans opgenomen als overige schulden. Onder Solvency II worden deze afdrachten opgenomen als technische voorziening.

6.4.1 Andere verplichtingen

Bij het bepalen van de waarde op Solvency II grondslagen wordt rekening gehouden met de verwachte looptijd van de schulden. Statutair worden de schulden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. In de praktijk betekent dit evenwel dat waardering tegen nominale waarde plaatsvindt.

Van de schulden uit hoofde van verzekering en de overige schulden wordt verwacht dat deze binnen 12 maanden na balansdatum worden afgewikkeld. Deze leiden daarom niet tot een verschil tussen de Solvency II waardering en de statutaire waardering.

6.4.2 Garanties en niet uit de balans blijvende verplichtingen

Huurovereenkomsten

De uit huurovereenkomsten ter zake van bedrijfsruimte voortvloeiende huurverplichtingen aan Stichting Phoenix bedragen circa € 2.225.000 (2024: € 2.153.000) per jaar. Dit bedrag wordt jaarlijks geïndexeerd. De resterende looptijd van de huurovereenkomsten varieert van 1 tot 5 jaar.

Fiscale eenheid

OWM DSW Zorgverzekeraar U.A. heeft een fiscale eenheid voor de omzetbelasting met DSW Ziektekostenverzekeringen N.V., DSW Assurantiën B.V., Stichting Phoenix, Zorgkantoor DSW B.V. en Stad Holland Zorgverzekeraar OWM U.A. Ieder is hoofdelijk aansprakelijk voor de schuld van de fiscale eenheid als geheel.

Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden B.V. (NHT)

De NHT treedt op als herverzekeraar van ziektekosten, die onderdeel zijn van het pakket van de Zorgverzekeringwet en het gevolg zijn van terroristische activiteiten. De NHT biedt herverzekeringsdekking aan voor schade boven € 66,7 miljoen per kalenderjaar voor alle deelnemende zorgverzekeraars tezamen. Kosten, die landelijk per jaar en over alle zorgverzekeraars gezamenlijk, niet boven € 66,7 miljoen uitkomen, komen voor rekening van de deelnemende zorgverzekeraars. Het deelnemingspercentage op basis van het aantal verzekerden voor OWM DSW Zorgverzekeraar U.A. bedraagt 3,80% voor 2026.

Zorgcontractering

OWM DSW Zorgverzekeraar U.A. heeft met het merendeel van de zorgaanbieders zorgcontracten afgesloten met een looptijd van een jaar. Met een aantal zorgaanbieders zijn meerjarige overeenkomsten afgesloten. De hoogte van de verplichting is maximaal gelijk aan de te verwachten zorgkosten van deze zorgaanbieders.

6.5 Overige informatie

De overige informatie bevat informatie over de financiële positie, die niet in de eerdere hoofdstukken is opgenomen. Naar onze inschatting hebben we alle belangrijke materiële zaken hiervoor opgenomen met uitzondering van de aansluiting tussen de bedragen in S.05 en de Nationale Staat T2. Op verzoek van DNB wordt deze aansluiting hieronder toegelicht.

<i>Aansluiting Nationale Staat – S.05</i>			
<i>(x 1.000 euro)</i>	<i>Nationale Staat</i>	<i>Reclassificatie</i>	<i>S.05</i>
<i>Verdiende premies eigen rekening</i>	<i>2.505.416</i>		<i>2.505.416</i>
<i>Toegerekende opbrengsten</i>	<i>7.290</i>		<i>7.290</i>
<i>Overige tech. baten eigen rekening</i>	<i>50.878</i>		<i>50.878</i>
<i>Totaal baten / Premiums earned</i>	<i>2.563.584</i>		<i>2.563.584</i>
<i>Geleden schade / claims incurred</i>	<i>2.431.583</i>		<i>2.431.583</i>
<i>Bedrijfskosten</i>	<i>105.773</i>		<i>105.773</i>
<i>Resultaat technische rekening</i>	<i>26.228</i>		<i>26.228</i>

7 Kapitaalbeheer

7.1 Hoofdpijnen van het kapitaalbeleid

Onder Solvency II is de SCR het bedrag dat minimaal aan kapitaal moet worden aangehouden. Om te voorkomen dat het beschikbare vermogen door het optreden van een risico onder deze grens zakt, wenst DSW Zorgverzekeraar een marge boven op deze SCR aan te houden.

De wijze waarop DSW Zorgverzekeraar met zijn kapitaal omgaat in termen van streefoplossbaarheid en aan te houden kapitaal in relatie tot de risico's is uitgewerkt in de jaarlijks opgestelde ORSA. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen hebben gezamenlijk de interne minimale norm op 120% van de Solvency Capital Requirement (SCR) vastgesteld. De aanwezige solvabiliteit zou zich tussen de 120% en 130% moeten bevinden. Deze bandbreedte is de zogenoemde streefoplossbaarheid.

In de ORSA wordt voorts ingegaan op de mogelijkheden van DSW Zorgverzekeraar om risico's te verminderen en eventueel extra kapitaal te genereren.

7.2 De structuur, het bedrag en de kwaliteit van het Eigen Vermogen

Het beschikbare Eigen Vermogen is als volgt samengesteld:

<i>(x 1.000 euro)</i>	<i>2025</i>	<i>2024</i>	<i>Ontwikkeling</i>
<i>Reconciliatiereserve</i>	<i>461.889</i>	<i>424.494</i>	<i>8,8%</i>
<i>Aandelenkapitaal</i>			
<i>Waarborgkapitaal</i>			
<i>Aanwezig Eigen Vermogen Solvency II</i>	<i>461.889</i>	<i>424.494</i>	<i>8,8%</i>
<i>Reserve Zorgkantoor</i>	<i>(1.683)</i>	<i>(1.489)</i>	<i>13,1%</i>
<i>Beschikbaar Eigen Vermogen voor solvabiliteit</i>	<i>460.206</i>	<i>423.005</i>	<i>8,8%</i>

Het Eigen Vermogen op Solvency II grondslagen staat geheel ter beschikking van de vennootschap. Er is geen sprake van aanvullende vermogenscomponenten zoals garanties, toezeggingen of niet volgestort kapitaal.

Het volledige Eigen Vermogen van DSW Zorgverzekeraar is ingedeeld als Tier 1 Eigen Vermogen, waardoor het te duiden valt als beschikbaar vermogen voor de Solvency II kapitaalvereiste.

Er zijn geen besluiten genomen die tot afname van het beschikbare vermogen leiden. Het gehele vermogen is derhalve beschikbaar en komt in aanmerking ter dekking van de SCR en ter dekking van de verzekeringsverplichtingen, met uitzondering van het vermogen van Zorgkantoor DSW B.V. Dit vermogen is niet beschikbaar ter dekking van de SCR van DSW Zorgverzekeraar.

7.3 De solvabiliteit van DSW Zorgverzekeraar

De solvabiliteitsratio van DSW Zorgverzekeraar is in 2025 gestegen naar 135,1%. De solvabiliteit kan als volgt worden toegelicht:

(x 1.000 euro)	2025	2024	Ontwikkeling
<i>Beschikbaar Eigen Vermogen (SII)</i>	460.206	423.005	8,8%
<i>Solvency Capital Requirement (SCR)</i>	340.755	315.276	8,1%
Solvabiliteitsratio	135,1%	134,2%	

De solvabiliteitseis is in 2025 toegenomen met € 25,5 miljoen (8,1%). Dit is met name het gevolg van een toename van de premie-omvang en de technische voorziening. Een nadere uitleg van de opbouw en ontwikkeling van de SCR is in hoofdstuk 5 gegeven.

Omdat naast de stijging van de SCR het beschikbare Eigen Vermogen met € 37,2 miljoen is toegenomen, is de solvabiliteitsratio gestegen.

DSW heeft gedurende het gehele jaar 2025 voldaan aan de solvabiliteitseisen van Solvency II. Bij de premievaststelling wordt rekening gehouden met de solvabiliteitseisen, zodat DSW ook in de toekomst aan zijn kapitaalsverplichting kan voldoen.

7.3.1 Samenstelling van het kapitaalvereiste

Hoewel in de Solvency II wetgeving wordt gesproken over een Minimum Capital Risk (MCR) is in feite de Solvency Capital Risk (SCR) bepalend. De wettelijke toezichtsnorm onder Solvency II is 100%, waarbij de ratio wordt berekend door het beschikbare Eigen Vermogen te delen door de SCR.

Opbouw van het kapitaalvereiste:

(x 1.000 euro)	2025	2024	Ontwikkeling
<i>Verzekeringstechnische risico's</i>	244.751	227.354	7,7%
<i>Marktrisico's</i>	49.045	43.207	13,5%
<i>Tegenpartijkredietrisico's</i>	14.221	12.757	11,5%
<i>Diversificatievoordeel</i>	(42.307)	(37.642)	12,4%
<i>Operationele risico's</i>	75.045	69.599	7,8%
Solvency Capital Requirement (SCR)	340.755	315.276	8,1%

De MCR bedraagt voor 2025 € 134.497.000 (2024: € 125.501.000).

De solvabiliteitseis is risicogebaseerd en daarmee een weerspiegeling van de financiële risico's die door middel van een standaardformule worden berekend.

7.4 De berekening van de SCR

DSW Zorgverzekeraar maakt voor de berekening van de kapitaalvereisten geen gebruik van ondernemings specifieke parameters. Wel maakt DSW Zorgverzekeraar gebruik van parameters die op voordracht van DNB en Zorgverzekeraars Nederland zijn vastgesteld, te weten de HRES-factor voor het berekenen van het ziektekostenverzekeringsrisico's en de schadebedragen en de mitigerende factor voor het berekenen van het catastroferisico (ZN).

DSW Zorgverzekeraar maakt geen gebruik van de ondermodule aandelenrisico.

7.5 Verschillen tussen de standaardformule en intern model

DSW Zorgverzekeraar maakt geen gebruik van een intern model. In een analyse is per risicocategorie kwalitatief en/of kwantitatief nagegaan in hoeverre het standaardmodel past bij het daadwerkelijke risicoprofiel. Op basis van deze analyse is DSW van mening dat het standaardmodel als passend kan worden beschouwd. In de ORSA komt deze analyse breder aan bod

7.6 Niet-naleving van de MCR en de SCR

Niet van toepassing: DSW Zorgverzekeraar voldoet gedurende het gehele jaar aan de MCR en de SCR.

7.7 Overige informatie

De overige informatie bevat informatie over het kapitaalbeheer, die niet in de eerdere hoofdstukken is opgenomen. Naar onze inschatting hebben we alle belangrijke materiële zaken hiervoor opgenomen.

7.8 Bijlage 1 : Normenkader

Het normenkader voor het opstellen van deze rapportage wordt gevormd door de volgende wet- en regelgeving, aangevuld met toelichtingen van de toezichthouder:

- Solvency II Directive (2009/138/EG)
- Gedelegeerde Verordening Solvency II (EU 2015/35)
- Uitvoeringsverordening (EU 2015/2450)
- Gedelegeerde Verordening/Delegated Acts (EU 2019/981)
- Implementing Technical Standards (ITS)
- Relevante richtsnoeren van EIOPA, waaronder EIOPA-BoS-15/109 en EIOPA-Bos-14/166
- DNB Guidance bij kwalitatieve SII Preparatory Guidelines rapportage.
- Q&A Open Boek DNB
- Afspraken binnen de branche (Zorgverzekeraars Nederland/ZN)
- Accounting COVID-19 onder Solvency II (afspraken met APZ over verwerking COVID-19 regelingen)

7.9 Bijlage 2 : Lijst met gebruikte afkortingen

AF	Actuariële Functie
ALRA	Asset & Liability Risk Analysis
ALM	Asset & Liability Management
AMSB	Administrative, Management of Supervisory Board
ARC	Audit & Risk Commissie
BoS	Board of Supervisors
BW	Burgerlijk Wetboek
DNB	De Nederlandsche Bank
EIOPA	European Insurance and Occupational Pensions Authority
ESG	Environmental, Social and Governance
IA(F)	Interne Audit (Functie)
IC	Interne Controle
KRC	Key Risk Controls
MCR	Minimum Capital Requirement
NHT	Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden
ORSA	Own Risk & Solvency Assessment
OTAP	Ontwerp, Test, Acceptatie, Productie
OWM	Onderlinge Waarborg Maatschappij
Rbb	Regeling beheerst beloningsbeleid
RMA	Regeling Medische zorg Asielzoekers
RSR	Regulatory Supervisory Report
RvB	Raad van Bestuur
RvC	Raad van Commissarissen
SCR	Solvency Capital Requirement
SII	Solvency II
SIRA	Systematische Integriteits Risico Analyse
SFCR	Solvency & Financial Condition Report
SRA	Strategische Risico Analyse
U.A.	Uitgesloten Aansprakelijkheid
UFR	Ultimate Forward Rate
VCP	Vorbereidend Crisis Plan
Wlz	Wet langdurige zorg
Wft	Wet financieel toezicht
WNT	Wet Normering Topinkomens
ZiNL	Zorginstituut Nederland
Zvw	Zorgverzekeringswet