

Bedrijf & Strategie

DKV Belgium NV (hierna “DKV België”, “DKV” of “de Vennootschap”), een lid van ERGO Group, richt zich op ziekteverzekeringen in België en heeft een marktleidende positie op de Belgische ziekteverzekeringsmarkt via diverse distributiekanaal in de verkoop. Sinds 1964 biedt DKV België innovatieve en kwalitatieve ziekteverzekeringsproducten en -diensten aan haar klanten (particulieren, zelfstandigen, kleine groepen en bedrijven). Het is de basis van haar missie, die krachtig wordt ondersteund door haar voltallige personeel, haar aandeelhouders en distributiepartners.

DKV België zet verder in op haar de-risking strategie, zoals weerspiegeld in de productstrategie. Implementatie en monitoring van managementacties resulteren in positieve effecten op de winstgevendheid van de Vennootschap en de Solvency II-positie, wat de intentie om de verschillende de-risking maatregelen te blijven toepassen verder versterkt.

Als leider van de ziekteverzekeringsmarkt speelt DKV België een hoofdrol in maatschappelijke debatten over gezondheidszorg, meer bepaald omtrent sensibilisering, preventie & efficiëntie van het zorgstelsel. DKV versterkt haar positionering als 'gezondheidspartner' in het hart van het gezondheidstraject van haar klanten, wat verder gaat dan een 'betaler van zorggerelateerde kosten' die pas achteraf betrokken raakt. DKV zal verschillende mogelijkheden overwegen om waarde te creëren voor haar klanten gedurende hun hele gezondheidstraject.

DKV België werkt samen met makelaars, een kleine groep van gebonden agenten en verzekeraars (om hun zorgverzekeringsaanbod te vervolledigen). Daarnaast doet DKV België haar directe activiteiten groeien via een focus op het versterken van de online aanwezigheid door projecten gericht op digitalisering.

Het investeringsresultaat van DKV bedroeg €48,97M in 2024. In vergelijking met 2023 werd het investeringsresultaat beïnvloed door hogere herinvesteringsrendementen en positieve kasstromen.

Bestuurssystemen

De belangrijkste bestuursorganen in het “System of Governance” zijn de Raad van Bestuur, het Audit- & Risicocomité, het Nominatie & Remuneratie comité en het Directiecomité. Voor deze bestuursorganen zijn er beleidslijnen opgesteld die de rollen en verantwoordelijkheden beschrijven.

Het bedrijf heeft een solide risicobeheer systeem opgezet, gebaseerd op een risico-strategie die risico's identificeert, beoordeelt, stuurt, monitort en rapporteert. Het is gericht op het "Three Lines of Defence"-model, waarbij de eerste lijn de risiconemer en risico-eigenaar is. De tweede lijn bestaat uit de drie onafhankelijke controlefuncties (de risicobeheersfunctie, de compliancefunctie en de actuariële functie), die optreden als risicocontroleurs. De derde lijn (interne audit) is de onafhankelijke beoordelaar van de eerste en de tweede lijn.

De beoordeling door het Directiecomité van de corporate governance-structuur van DKV België leverde een algemeen resultaat op dat als goed werd geclassificeerd in termen van ontwerp en implementatie. Dit geeft aan dat het management zich over het algemeen comfortabel voelt bij de manier waarop de corporate governance-structuur is opgezet (alle ontwerpen worden als goed beoordeeld) en functioneert (implementatie). Verbeteringen ten opzichte van de vorige beoordeling zijn te zien aan de kant van het ontwerp. Enkele verdere aandachtspunten en verankering van deze punten in de processen zijn aangegeven voor de implementatie.

Risicoprofiel

Het risicoprofiel van de Vennootschap geeft een overzicht van alle risico's waaraan de Vennootschap wordt blootgesteld via zijn producten en activiteiten. De belangrijkste risico's omvatten:

- *Verzekeringsrisico:* Wijzigingen in de verwachte evolutie van schadelast kunnen een direct en merkbaar effect hebben op DKV België. Het resultaat van de Vennootschap hangt sterk af van de mate waarin de feitelijke claimevoluitie in lijn is met de aannames die zijn vastgelegd in het

prijstellings- en reserveringsproces. Medische trends binnen de markt worden weerspiegeld in de medische index, maar met enige vertraging (en mogelijk niet in de volledige mate). Ook de andere spelers op de markt zijn gevoelig voor dit risico.

- **Renterisico:** Sinds 2011 zijn de marktreses aanzienlijk gedaald, gevolgd door een sterke stijging in 2022 en meer volatiliteit sindsdien. De flexibiliteit om te reageren op rentewijzigingen is beperkt door de Belgische wet Verwilghen II, die de regels voor mogelijke premie-aanpassingen voor individuele zorgcontracten duidelijk definieert. Wijzigingen in de rentetarieven hebben invloed op zowel de activa (de vastrentende activa) als de passiva. Voor individuele contracten verzekert DKV België de klanten levenslang. Bijgevolg zijn de passiva ook langlopend. Daarom is het relevante risico voor DKV België dat de rentecurve zou dalen, wat zou resulteren in een herinvesteringsrisico voor onze obligaties.
- **Cyberisico:** Met de focus op de digitale manier van werken en de digitalisering van de business, zijn de operationele prestaties en veerkracht van de informatie technologie (IT) activiteiten van groot belang voor de Vennootschap. Een belangrijk aandachtspunt is de toenemende cyberdreiging, waardoor de Vennootschap investeert in het optimaliseren van de cybersecurity maturiteit en de voortdurende versterking van de IT-beveiligingsprocessen bij DKV België.
- **Compliance & Legal risico:** Dit is het risico van niet-naleving van alle toepasselijke wettelijke en reglementaire vereisten, industriestandaarden en de bijbehorende impact op de activiteiten, de reputatie en financiële toestand van de Vennootschap. DKV heeft de nodige processen en controles geïnstalleerd om ervoor te zorgen dat elke relevante verandering binnen het regelgevingskader wordt geïntegreerd in haar dagelijkse activiteiten en interactie met de klanten. In 2024 was de implementatie van de Digital Operational & Resilience Act (DORA) een belangrijk aandachtspunt.
- **Strategisch risico:** Strategisch risico wordt gedefinieerd als het risico om foutieve zakelijke beslissingen te nemen, beslissingen slecht uit te voeren of niet in staat zijn om zich aan te passen aan veranderingen in de operationele omgeving. Verdere acties werden ondernomen in overeenstemming met de Nationale Bank van België om de kwaliteit van de SII-modellering te verbeteren. Andere belangrijke aandachtspunten waren de digitalisering en de flexibiliteit om te reageren op veranderingen in de markt en de regelgeving, en de evoluties binnen de herziening van ziekenhuisfinanciering en de herziening van de RIZIV-nomenclatuur.
- **Duurzaamheidsrisico:** Als onderdeel van de bijgewerkte groepsbrede strategie hebben Munich Re en ERGO Group hun ambities op het gebied van duurzaamheid uitgesproken met een groepsbreed project. DKV België werkt in dit door de Groep gecreëerd kader in België aan haar eigen initiatieven. Dit omvat duurzaamheid in termen van impact op de productportefeuille, op de gedane investeringen en op de werking als bedrijf.

Alle risico's worden regelmatig gemonitord en de berekende risicokapitalen worden geïntegreerd in de solvabiliteitsratio van de Vennootschap. Binnen de Vennootschap worden verschillende maatregelen genomen om de risico's onder controle te houden. Om effectieve risicogeïntegreerde besluitvorming te garanderen, worden risico's transparant gemaakt voor het senior management door middel van regelmatige risicoreportering.

Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

De Solvency II balans van de Vennootschap bevat activa, technische voorzieningen en andere passiva. Technische voorzieningen zijn reserves voor claims en premies plus een risico marge. Zowel activa, technische voorzieningen en andere passiva worden gewaardeerd op een 'fair value' basis volgens de vereisten van Solvency II, wat betekent dat de financiële positie van de Vennootschap gevoelig is voor veranderingen in hun waardering. Bovendien bestaan er verschillen tussen Solvency II- en BEGAAP-rekeningen vanwege een verschil in waarderingmethodologieën.

Sinds 2019 past DKV België de volatiliteitsaanpassing toe bij de waardering van de Best Estimate Liabilities.

Management van Kapitaal

Het risicokapitaal voor DKV België wordt berekend met behulp van de Solvency II 'standaardformule'-benadering, die als adequaat wordt beoordeeld voor het risicoprofiel van DKV België. Binnen de ORSA-oefening wordt een bijkomende kapitaalvereiste toegevoegd voor het spreidingsrisico op overheidsobligaties van landen die tot de eurozone behoren.

Onder de huidige modelassumpties en methodologie toont de solvabiliteitspositie van DKV België 350% (18% lager indien volatiliteitsaanpassingen buiten beschouwing worden gelaten) eind 2024 een ruim voldoende kapitalisatie. Met betrekking tot de Minimum Capital Ratio zien we een resultaat van 1.399%, wat wijst op een comfortabele kapitalisatiepositie in vergelijking met minimale vereisten.

De resultaten van de basisprojecties die zijn uitgevoerd als onderdeel van de ORSA-oefening in 2024 leiden tot de conclusies dat DKV België voldoende gekapitaliseerd is om de risico's te dekken die voortvloeien uit huidige en verwachte bedrijfsactiviteiten. Bovendien tonen de resultaten een stijgende solvabiliteitspositie doordat het eigen vermogen procentueel meer toeneemt dan het totale risicokapitaal.

Macro-economische context in 2024

De resultaten van de DKV Solvency II-berekeningen zijn de afgelopen jaren aanzienlijk beïnvloed door macro-economische ontwikkelingen (volatiliteit van de rente, inflatiepercentage, enz.). De stijging van de rente op de markten in 2022 en 2023 heeft een impact gehad op de marktwaarde van de vastrentende activa van DKV. De rentetarieven in 2024 waren stabiel, hoewel de inflatie hoger bleef dan de ECB-doelstelling van 2%. De ontwikkeling van de marktwaarde van de activa ten opzichte van de waarde van de passiva wordt nauwlettend gevolgd door de Vennootschap en frequent gerapporteerd aan en besproken met de toezichthouder.

In 2024 heeft DKV het Capital Management Plan bijgewerkt om de door het bedrijf gestelde risicobereidheid te valideren. In het Capital Management Plan van 2024 geven de stresstests die zijn uitgevoerd op basis van het model van eind 2024 aan dat de DKV Solvency II-positie van DKV zeer stabiel is ten opzichte van de evolutie van macro-economische en niet-economische variabelen. De succesvolle uitkomst van de stresstests bevestigt de robuustheid van het model en de stabiliteit ervan tegen potentiële significante schokken.

Omdat de economische en geopolitieke vooruitzichten voor 2025 zeer onzeker zijn, zal het bedrijf de economische situatie en de impact op zijn Solvency II-positie blijven monitoren.