

SCILDON NV
JAARVERSLAG 2017

INHOUDSOPGAVE

	Pagina
Kerncijfers	3
Raad van commissarissen, directie, management en externe adviseurs	4
Bericht van de raad van commissarissen	5
Personalía van de raad van commissarissen	7
Verslag van de directie	8
Personalía dagelijkse beleidsbepalers op grond van de Wft	24
Jaarrekening	25
Overige gegevens	72
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	73
Bijlage:	
Detailoverzicht beleggingen	80

KERNCIJFERS

(in miljoenen Euro's)

31 december	2017	2016	2015	2014	2013
Solvabiliteit *)					
Beschikbare financiële middelen **)	212	246	266	309	344
Solvabiliteit kapitaalvereiste	92	103	101	102	105
Solvabiliteits ratio %	230	238	263	304	330
Balans					
Totaal activa	2.248	2.244	2.236	2.354	2.295
Verplichtingen verzekeringscontracten	2.007	2.001	1.977	1.990	1.980
Eigen vermogen	153	138	157	196	186
Verhouding eigen- / vreemd vermogen %	7,3	6,6	7,6	9,1	8,8
Totaal geïnvesteerde financiële activa					
Beleggingen voor rekening en risico polishouder	911	906	821	766	691
Obligaties overheid	732	750	697	736	764
Obligaties private sector	536	508	617	703	700
Overige	30	25	25	49	70
Resultatenrekening					
Bruto premies	220	229	221	248	236
Uitgaande herverzekeringspremies	-17	-16	-15	-14	-14
Netto premies	203	213	206	234	222
Beleggingsresultaten	88	101	61	193	93
Netto uitkeringen	-235	-225	-242	-293	-275
Bruto mutatie voorziening voor levensverzekering	-6	-23	13	-10	29
Operationele kosten	-31	-35	-35	-40	-41
Resultaat voor belastingen	19	31	3	84	28
Aantal polissen (in duizenden) ***)					
Aantal polissen (in duizenden) ***)	170	166	162	158	158
NPS score	2	-7	-12	-18	-23
Cost ratio %	12,0	11,2	11,5	10,4	11,2
Dividend	25	68	41	52	16

*) tot en met 2015 zijn de cijfers herrekend op basis van Solvency II uitgangspunten per 1 januari 2016 (exclusief Ancillary Own Funds). Hierop is geen accountantscontrole toegepast

**) na aftrek van €25 miljoen slotdividend in 2018 over 2017

***) met ingang van 2016 inclusief Prisma polissen

RAAD VAN COMMISSARISSEN, DIRECTIE, MANAGEMENT EN EXTERNE ADVISEURS

Raad van commissarissen¹

Dhr. D.A. Finch (t/m 5 april 2017), voorzitter

Dhr. mr. R.L.M. Hillebrand (tot 13 april 2017)

Dhr. drs. H. Kadiks (tot 28 april 2017)

Mw. K. Martin (t/m 5 april 2017)

Dhr. drs. B.J. Haasdijk (per 5 april 2017), voorzitter

Dhr. H. Duthler (per 5 april 2017)

Mw. drs. M. Haandrikman AAG (per 5 april 2017)

Vacature

Directie

Dhr. P. Glas (tot 1 april 2017), Algemeen Directeur²

Dhr. G.J. Fritzsche (per 5 april 2017), Algemeen Directeur, CEO²

Dhr. drs. P.C. de Bruijne AAG MBA (tot 1 maart 2018), Financieel Directeur, CFO²

Dhr. drs. F.A.J. Tuitert RA MBA (vanaf 1 maart 2018), Financieel Directeur, CFO²

Dhr. M.I.F. van Dam MM, Commercieel Directeur, CCO

Dhr. R. van der Zande, Operationeel Directeur, COO

Management

Dhr. W.H. van Huizen RA, manager Finance & Control

Dhr. drs. P.D. de Kruijk MM, manager Marketing

Dhr. J. Simons MBA, manager ICT

Medisch adviseur

Dhr. J. Bronsema, Verzekeringsarts, RGA

Externe accountant

Ernst & Young Accountants LLP

¹ Zie pagina 7 voor personalia raad van commissarissen.

² Zie pagina 24 voor personalia dagelijkse beleidsbepalers op grond van de Wft.

BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders

Hierbij bieden wij u de jaarrekening aan over 2017, zoals die is opgesteld door de directie van Scildon N.V. In het verslag is de goedkeurende controleverklaring van Ernst & Young Accountants LLP opgenomen.

Het jaar 2017 wordt gekenmerkt door de verkoop, geëffectueerd op 5 april 2017, van Scildon door het Britse Legal & General Group plc aan Chesnara Holdings B.V., een 100% dochter van Chesnara plc. Daarna zijn drie nieuwe commissarissen toegetreden. Afgelopen jaar is vanwege de overdracht afscheid genomen van mevrouw Martin en de heren Finch, Hillebrand en Kadiks, allen commissaris. Ook is afscheid genomen van de heer Glas als algemeen directeur. Als nieuwe algemeen directeur is de heer Fritzsche benoemd. Drie nieuw aangestelde, onafhankelijke commissarissen zijn mevrouw Haandrikman en de heren Duthler en Haasdijk. Het ligt in de verwachting dat de ondernemingsraad (OR) begin 2018 een vierde commissaris zal voordragen.

De Raad van Commissarissen (RvC) heeft in 2017 naast vier reguliere vergaderingen nog twee maal extra vergaderd. Eén maal was dat in de oude samenstelling. De voornaamste reden hiervoor was de wisseling van aandeelhouder. Begin 2017 is door de toenmalige RvC positief op de overdracht van aandelen gereageerd. De Nederlandsche Bank (DNB) heeft een Verklaring van Geen Bezwaar (VGB/DNO) afgegeven en de OR heeft actief in het proces geparticipeerd. De Raad is verheugd te kunnen vaststellen dat de overname onder de medewerkers van Scildon positief is ontvangen evenals bij de met Scildon samenwerkende adviseurs en de verzekeren.

Qua reguliere onderwerpen is in het voorjaar het financieel jaarverslag 2016 besproken, inclusief de betrokken rapportages van de actuariële functiehouders en de externe accountant en later in het jaar ook de *Solvency and Financial Condition Report* (SFCR). Na de aandelenoverdracht is met de directie onder andere intensief gesproken over het Strategisch Plan 2018-2020, de bijbehorende uitkomsten van de *Own Risk and Solvency Assessment* (ORSA) en is er veel aandacht besteed aan de bestaande governance structuur zoals Scildon die historisch heeft ontwikkeld ten opzichte van het governance beleid van Chesnara plc. Verder zijn er diverse educatieve sessies gehouden om het bedrijf beter te leren kennen. Tevens is naast gebruikelijke contacten, een gesprek met DNB gevoerd ter kennismaking. Daarnaast hebben de commissarissen allen deelgenomen aan het programma van permanente educatie dat in samenwerking tussen het Verbond van Verzekeraars en Business Universiteit Nyenrode is opgezet.

De *risk committee* en *audit committee* zijn vóór april 2017 ieder éénmaal bijeengekomen. Met de externe accountant is de controle op de jaarrekening 2016 en de interim controle besproken.

De *audit charter* en de *audit standard* voor de interne *auditor* zijn besproken en goedgekeurd.

Na april 2017 zijn de beide *committees* samengevoegd tot één *audit & risk committee*. Deze is driemaal bijeengekomen en heeft een review gedaan op het complete *system of governance* (SOG), inclusief alle bijbehorende *policies*.

In het kader van de overname en werving van een nieuwe commissaris heeft de RvC het afgelopen jaar diverse keren met de OR gesproken. De OR heeft begin 2017 veel tijd en energie gestoken in haar adviesvorming over de voorgenomen aandelentransactie. Dit advies was uiteindelijk neutraal. De gesprekken werden wederzijds op prijs gesteld.

BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Wij stellen u voor om goedkeuring aan de jaarrekening te verlenen. Deze goedkeuring strekt tot decharge van de directie voor het gevoerde beleid en eveneens tot decharge van de RvC voor het in 2017 gehouden toezicht.

De Raad spreekt haar grote waardering uit voor zowel de directie als alle medewerkers van Scildon. Dit nog temeer omdat men, na een periode van onzekerheid, heeft moeten wennen aan een nieuwe aandeelhouder en met een gewijzigde naam, toch de lopende zaken succesvol heeft uitgevoerd. Met als uitkomst dat de verkoopresultaten die van 2016 hebben overtroffen, terwijl ook financieel van een prima jaar kan worden gesproken, waarbij de solvabiliteit gedaald is van 238% naar 230%. Dit wordt veroorzaakt door een voorgenomen dividendbetaling ad € 25 miljoen hetgeen een negatieve impact heeft op het Solvency II percentage van 28%-punt.

In een jaar van transitie is het verder een bijzondere prestatie dat Scildon in het Adfiz Prestatieonderzoek wederom is verkozen tot beste lijfrente- en pensioenverzekeraar van Nederland in 2017.

16 maart 2018

Drs. B.J. Haasdijk
Voorzitter

PERSONALIA VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

D.A. Finch (52) – (t/m 5 april 2017)

Nationaliteit: Engelse

Zittingsperiode: Toegetreden in 2013

Vorige functie: Managing Director Insurance van Legal & General Assurance Society Ltd

Mr. R.L.M. Hillebrand (62) – (tot 13 april 2017)

Nationaliteit: Nederlandse

Zittingsperiode: Toegetreden in 2014

Huidige functie: Coach en adviseur Hillebrand Coaching & Advies

Vorige functie: Voorzitter Raad van Bestuur Coöperatie VGZ UA

Nevenfuncties: Voorzitter Raad van Toezicht Hogeschool Arnhem Nijmegen (HAN) en

Lid Raad van Advies Platform Zorgobligatie

Drs. H. Kadiks (69) – (tot 28 april 2017)

Nationaliteit: Nederlandse

Zittingsperiode: Toegetreden in 2013

Vorige functie: Lid Raad van Bestuur KasBank N.V.

Nevenfuncties: Voorzitter Secva, Voorzitter VSI en Voorzitter BoVoM

K. Martin (52) – (t/m 5 april 2017)

Nationaliteit: Schotse

Zittingsperiode: Toegetreden in 2015

Huidige functie: Customer Service Director Insurance van Legal & General Assurance Society Ltd

Vorige functie: Customer Service Director Retail Protection Legal & General Assurance Society Ltd

Nevenfuncties: Director Legal & General Insurance Ltd

Drs. B.J. Haasdijk (74) – (per 5 april 2017)

Nationaliteit: Nederlandse

Zittingsperiode: Toegetreden in 2017

Huidige functie: Directeur/eigenaar Haasdijk Consulting

Vorige functie: Directievoorzitter Equens Nederland

Nevenfuncties: Voorzitter RvC Waard Verzekeringen en Lid (non-executive) Board Chesnara Holdings B.V.

H. Duthler (65) – (per 5 april 2017)

Nationaliteit: Nederlandse

Zittingsperiode: Toegetreden in 2017

Huidige functie: Directeur/eigenaar Upmountain Investment B.V.

Vorige functie: Algemeen directeur a.i. Van Lanschot Chabot Holding B.V.

Nevenfuncties: Lid RvC Waard Verzekeringen, Lid RvC Van Lanschot Chabot en Holding B.V., Lid RvC Bovemij N.V. (tot 1 september 2017)

Drs. M. Haandrikman AAG (52) – (per 5 april 2017)

Nationaliteit: Nederlandse

Zittingsperiode: Toegetreden in 2017

Huidige functie: Managing Director Risk Perspectives B.V.

Vorige functie: Adviseur/partner 4thline/Sprenkels & Verschuren

Nevenfuncties: Voorzitter RvC Commissie Onderlinge van 1719, Lid RvT De Regenboog Groep,

Lid RvC Centramed, Lid RvC Waard Verzekeringen, Lid RvC NSI N.V. en Lid RvC Monuta

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Algemeen

Scildon N.V. (Scildon) is een leven- en pensioenverzekeraar, actief op de Nederlandse markt. Scildon is sinds begin april 2017 onderdeel van Chesnara plc, een Engelse financieel dienstverlener met vestigingen in Engeland, Nederland en Zweden. In de periode 1984 - juli 2017 was Scildon actief onder de naam Legal & General Nederland.

De *core business* van Scildon is het afsluiten van overlijdensrisicoverzekeringen (ORV), beleggingsverzekeringen en collectief pensioen. Dit sluit aan bij de missie van de onderneming:

“Scildon helpt haar klanten bij het realiseren van financiële zekerheid en beschermt hen tegen onvoorziene financiële omstandigheden. Scildon biedt mogelijkheden die de financiële toekomst van klanten en hun nabestaanden veiligstellen. ‘Nu voor Later’. Dit is het uitgangspunt van Scildon om een betekenisvolle bijdrage te leveren aan klanten, business partners, medewerkers en onze omgeving.”

Als distributiekanaal kiest Scildon exclusief voor de onafhankelijke financieel adviseur, vanuit de overtuiging dat klanten behoefte hebben aan goede advisering over hun financiële toekomst. Scildon werkt samen met bijna 3.300 financieel adviseurs. De doelgroep voor ORV zijn particuliere klanten en DGA's. Het accent ligt echter op gezinnen en partners die een verzekering afsluiten in combinatie met een hypotheek (woonzekerheid). Naast de koppeling met de hypotheek is de zorg voor nabestaanden een belangrijk motief.

Voor vermogensopbouw bestaat de doelgroep uit *up-market* particuliere klanten (vanaf 1,5 keer modaal inkomen) en Directeur Grootaandeelhouders (DGA).

Collectief pensioen wordt aangeboden aan het midden- en kleinbedrijf (MKB) tot ca. 250 medewerkers.

Scildon onderscheidt zich door snelle en foutloze processen in combinatie met een excellente service voor klanten en distributiepartners.

Het business model is gebaseerd op de verkoop van winstgevende nieuwe productie en het maximaleren van de waarde uit de bestaande portefeuille. Dit is de basis voor de continuïteit en verdere groei op de Nederlandse markt.

Relatie met Chesnara

Scildon is een 100% dochtermaatschappij van Chesnara Holdings B.V., welke vennootschap deel uitmaakt van Chesnara plc. Gert Jan Fritzsche, CEO van Scildon en Ben Haasdijk, voorzitter van de Raad van Commissarissen (RvC) van Scildon, maken deel uit van de *one tier board* van Chesnara Holdings B.V. Gert Jan Fritzsche is *executive member* en Ben Haasdijk is *non-executive member*. Chesnara Holdings B.V. is tevens eigenaar van enkele in Wognum gevestigde verzekeraars, de Waard bedrijven.

Scildon bedient ruim 215.000 verzekeringnemers en verzekerden en is een zelfstandige vennootschap met een eigen verantwoordelijkheid ten opzichte van klanten, toezichthouders, het intermediair en andere *stakeholders*. Het interne beleid van Scildon is in lijn met het beleid van Chesnara met inachtneming van de Europese en Nederlandse wet- en regelgeving en de richtlijnen van de toezichthouders. Scildon staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Met beslissingen die een beduidende wijziging in de identiteit van Scildon tot gevolg zouden hebben zal naast de Raad van Commissarissen ook de aandeelhouder moeten instemmen.

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Klanttevredenheid en klachtafhandeling

Scildon ontwikkelt continu nieuwe activiteiten die bijdragen aan de verbetering van de klanttevredenheid. De ambitie is de verwachtingen van klanten te overtreffen.

In 2017 is het AFM activatieprogramma afgerond voor klanten met een hypotheek- of pensioengebonden beleggingsverzekering. Bijna 6.000 klanten zijn zorgvuldig geïnformeerd over de verzekering die zij hebben lopen en vervolgens zijn zij actief benaderd voor een reactie. Bijvoorbeeld door middel van rappelbrieven, telefoontjes en kaarten. De klanttevredenheid wordt op twee manieren onderzocht. Op permanente basis wordt de tevredenheid van de klanten over het afsluiten van een nieuwe verzekering en over het contact via e-mail gemeten. Resultaten worden dagelijks intern op schermen getoond, wat de betrokkenheid van de medewerkers bij de klant vergroot. Daarnaast wordt eenmaal per jaar een transactiemeting gedaan op vijf verschillende processen. De waardering van de klant is ten opzichte van 2016 gestegen van een 7,4 naar een 7,6. Daarnaast heeft Scildon dit jaar een positieve Net Promotor Score (NPS) gerealiseerd.

Klachten en signalen van ontevredenheid met betrekking tot de individuele en collectieve portefeuille worden vastgelegd en geregistreerd. Het aantal klachten is in 2017 afgenomen met bijna 20% tot een totaal aantal van 672 stuks. De intensiteit van de klachten is zeer verschillend. Bij de vastlegging wordt onderscheid gemaakt of de klacht direct kan worden behandeld en opgelost (eerste lijn) of schriftelijk moet worden beantwoord (tweede lijn). Ruim 99% van deze klachten is al in 2017 volledig afgehandeld. In 2017 zijn in totaal drie klachten ingediend bij Stichting Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (Kifid). Eén klacht is aangekondigd maar nog niet in behandeling, één klacht had nog niet de gehele klachtenprocedure bij Scildon doorlopen en is daarom terug verwezen. De derde klacht is afgedaan en geheel in het voordeel van Scildon beslist.

Elk kwartaal wordt aan de hand van de klachtenregistratie een klachtenrapportage opgesteld door de klachtencommissie van Scildon. Op basis van deze analyse doet de commissie aanbevelingen richting de verschillende *stakeholders* binnen de onderneming ter verbetering van producten, processen en diensten. Dit is een continu proces om klachten zoveel mogelijk te voorkomen en de klanttevredenheid verder te verbeteren.

Marketing en distributie

In 2017 heeft de transitie plaatsgevonden van Legal & General Nederland naar de nieuwe merknaam Scildon. Medewerkers zijn als eerste geïnformeerd over de nieuwe naam en voortdurend op de hoogte gehouden over het transitieproces. In juli 2017 is de naam daadwerkelijk geïntroduceerd op alle merkdragers. Een belangrijke boodschap bij de transitie is dat hetzelfde gedreven team de klanten en de adviseurs blijft bedienen. Ook is in de communicatie benadrukt dat Scildon blijvend kiest voor de onafhankelijk financieel adviseur als exclusief distributiekanaal. Verder is benadrukt dat het de ambitie heeft om verder te groeien op de Nederlandse markt.

Via websites, e-mail nieuwsbrieven, schriftelijke communicatie, brochures, *roadshows*, banners en social media is ruim aandacht besteed aan de naamswijziging en de positionering van Scildon. In het najaar van 2017 is een *corporate* campagne gelanceerd waarbij het merk Scildon is uitgedragen via radio, billboards langs de snelwegen en via internet. Het merk is "geladen" als beste aanbieder van zakelijk pensioen. Uit metingen naar naamsbekendheid blijkt dat nagenoeg alle financieel adviseurs waarmee Scildon samenwerkt op de hoogte zijn van de nieuwe naam Scildon. Naast de *corporate* activiteiten zijn er binnen de drie productpijlers ook veel activiteiten ontplooid richting klanten en distributiepartners.

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Vermogensopbouw

Scildon heeft campagnes gevoerd voor het Particulier Pensioen Plan (PPP) en Scildon Beleggen.

De pluspunten voor PPP zijn het fiscaalvriendelijk uitstellen van de lijfrente-uitkering, opnames en schenkingen. Met Scildon Beleggen biedt Scildon aantrekkelijke oplossingen voor klanten die geld apart willen zetten voor een lijfrente (box 1) en voor het opbouwen van vrij vermogen (box 3). Scildon Beleggen is een beleggingsverzekering met dezelfde kenmerken en flexibiliteit als een bancaire beleggingsrekening. Een belangrijk voordeel van Scildon Beleggen is dat uitsluitend fondsen van derden worden aangeboden in plaats van huisfondsen. Financieel adviseurs hebben Scildon uitgeroepen tot de beste levensverzekeraar 2017 in de categorie Particulier Lijfrente van het Adfiz Prestatieonderzoek. Voor Scildon een bevestiging dat de beleggingsproducten goede toegevoegde waarde bieden voor klanten en adviseurs.

Pensioen

Voor collectief pensioen is in het najaar aansluitend op de massa-mediale uitingen rond zakelijk pensioen een campagne gevoerd gericht op pensioenadviseurs. Het najaar is een belangrijke periode voor commerciële activiteiten. In de communicatie is aandacht besteed aan de efficiënte processen richting adviseurs en werkgevers. Verder onderscheidt Scildon zich op het gebied van vermogensbeheer met *lifecycles* die behoren tot de beste van de markt. Tot slot is aandacht gevraagd voor de introductie van het onbepaalde partnersysteem. Dit is goed ontvangen door de financieel adviseurs en heeft ook geresulteerd in nieuwe contracten voor het MKB. In totaal is het aantal contracten onder beheer in 2017 met bijna 20% gegroeid.

Naast de campagne heeft Scildon voor adviseurs diverse pensioenbijeenkomsten georganiseerd in 2017. Binnen het "Professional Pension Program" wordt elk kwartaal een bijeenkomst voor pensioenadviseurs georganiseerd, waarbij actuele pensioenonderwerpen behandeld worden die aansluiten bij de praktijk. Dit draagt bij aan het permanente educatie programma voor deze adviseurs. Ook deze bijeenkomsten hebben hun toegevoegde waarde bewezen en werden gewaardeerd met een "goed tot zeer goed" door de adviseurs.

Verder zijn er door het jaar heen diverse regionale workshops georganiseerd voor pensioenadviseurs waarbij bijvoorbeeld is ingegaan op het belang van de beleggingsstrategie voor het realiseren van pensioenambitie. Op basis van de kwaliteit van het Prisma Pensioen en de ondersteunende activiteiten voor adviseurs hebben de pensioenadviseurs Scildon uitgeroepen tot Beste Verzekeraar Zakelijk Pensioen 2017 in het Adfiz Prestatieonderzoek.

Overlijdensrisicoverzekeringen

De markt van ORV's in Nederland is zeer concurrerend. Prijs, product en gemak zijn belangrijke factoren in de keuze voor een aanbieder. Scildon heeft in 2017 twee premiewijzigingen doorgevoerd. Daarmee behoort Scildon tot de partijen in de markt die de premie het sterkst hebben verlaagd. Mede door een concurrerende premiestelling, heeft de omzet zich met name in het vierde kwartaal goed ontwikkeld. Scildon hecht er grote waarde aan dat de aanvraag van een ORV gemakkelijk kan worden ingediend. Een eenvoudige wijze van aanvragen verlaagt de kosten voor de klant, adviseur en voor de onderneming zelf. In 2017 zijn er efficiencyverbeteringen in dit proces doorgevoerd en heeft Scildon een nieuwe versie van de digitale gezondheidsverklaring geïntroduceerd. Het implementeren van verdere *straight through processing* (STP) staat ook de komende jaren centraal.

Ook is geïnvesteerd in *dedicated* software voor de consument en de adviseur. In 2017 is een nieuwe versie van ORV Online geïntroduceerd met een koppeling aan de premiechecker. De tools voor ORV passen binnen de hybride distributie door het intermediair, waarmee het adviesproces beter en efficiënter kan verlopen.

De diverse initiatieven hebben geleid tot een productiestijging van 7%, gemeten in nieuwe premie, ten opzichte van 2016.

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Succesvol door focus

Het management van Scildon is verheugd te zien dat de focusstrategie die is geformuleerd ook door de nieuwe aandeelhouder wordt onderschreven. Gedurende 2017 is de strategie wel verder aangescherpt. De grootste stappen zijn gemaakt in de geautomatiseerde ondersteuning van adviseurs, werkgevers en klanten in de productpijler collectief pensioen. In 2018 en 2019 zal dit ook plaats gaan vinden aan de kant van individuele levensverzekeringen van het bedrijf.

Financiële informatie

De markt voor overlijdensrisico verzekeringen was ook in 2017 onverminderd uitdagend. Door onder meer een scherp prijsbeleid is het marktaandeel niettemin structureel verder gestegen. Door een nieuw geavanceerd platform voor collectief pensioen heeft Scildon ook in 2017 weer nieuwe contracten afgesloten en is de portefeuille verder gestegen. Ook de productie van nieuwe beleggingsverzekeringen is in 2017 gestegen, onder meer als gevolg van een stijgende markt voor beleggingsverzekeringen.

Het financieel resultaat over 2017 bedraagt €18,9 miljoen voor belastingen. Dit is een daling van 38%. Deze daling is nagenoeg geheel te wijten aan (ongerealiseerde) herwaarderingen op beleggingen als gevolg van renteveranderingen in de markt, aangezien nagenoeg alle beleggingen op actuele waarde worden gewaardeerd, terwijl de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten in overeenstemming met IFRS4 worden gewaardeerd op basis van grondslagen zoals gehanteerd vóór de invoering van IFRS. De spreads op landen- en bedrijfsobligaties zijn licht gedaald wat weer een positief effect heeft gehad op het IFRS-resultaat.

De bruto premies zijn licht gedaald van €229,5 miljoen naar €220,3 miljoen. Deze daling is het gevolg van een lichte daling in koopsommen die als bruto premie worden verantwoord.

De kapitaalpositie is onverminderd sterk en is per eind 2017 op basis van Solvency II uitgangspunten berekend op 230%. Eind 2016 bedroeg dit nog 238%. De daling is voornamelijk het gevolg van de voorgenomen dividenduitkering in 2018 over 2017 van € 25 miljoen, waarmee bij de berekening rekening is gehouden. Voorts zijn van invloed enkele assumptie aanpassingen in 2017 en het behaalde resultaat over 2017.

Risico- en kapitaalmanagement

Algemeen

De maatschappij verkoopt producten waarbij het verzekerings- en/of financieel risico wordt overgenomen. De maatschappij streeft naar een gezonde balans tussen rendement en risico.

Verzekeringsrisico

Verzekeringsrisico betreft het risico dat de daadwerkelijke uitkeringen op een hoger niveau liggen dan aangenomen toen het tarief werd vastgesteld.

De portefeuille van de maatschappij bestaat voor een groot deel uit verzekeringen met positief overlijdensrisico. Voor een positief overlijdensrisico is de toename van de levensverwachting gunstig, omdat het verwachte uitkeringsmoment later in de tijd komt te liggen en het aantal overlijdensgevallen bij verzekeringen bij overlijden lager is dan verwacht. Trends in bevolking- en verzekerdensterfte worden gevolgd en de waargenomen sterfte in de portefeuille wordt bewaakt.

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Op basis van deze gegevens wordt de verwachte sterfte up-to-date gehouden, zodat de prijsstelling voor nieuwe risicoverzekeringen op de meest recente inzichten gebaseerd kan worden. Voor bestaande risicoverzekeringen zijn de grondslagen gegarandeerd.

Lijfrenten kennen een negatief overlijdensrisico. Lijfrenten die gevoerd worden zonder winstdeling en tegen koopsom zouden bij toename van de gemiddelde levensverwachting een risico kunnen vormen. Dergelijke lijfrenten vormen een relatief beperkt deel van de portefeuille en hebben over het algemeen een korte looptijd.

Binnen de portefeuille van de maatschappij is de omvang van het arbeidsongeschiktheidsrisico zeer beperkt. Om het sterfterisico van de overlijdensrisicoverzekeringen en het arbeidsongeschiktheidsrisico te beheersen is de maatschappij herverzekeringscontracten aangegaan. Belangrijk punt bij de selectie van herverzekeraars is de rating. De hoogte van de retentie wordt periodiek geëvalueerd. Indien de portefeuille het toelaat, wordt de retentie aangepast voor nieuwe productie.

Binnen de portefeuille van de maatschappij is het verval ten opzichte van het marktgemiddelde relatief gering. Ook hier wordt jaarlijks onderzoek naar gedaan en de ontwikkelingen binnen de eigen portefeuille afgezet tegen de ontwikkelingen in de markt.

Wettelijke wijzigingen, concurrentie en wijzigingen in het vertrouwen van consumenten in verzekeraars kunnen het verval beïnvloeden. Afkoop van een verzekering draagt in het jaar van afkoop over het algemeen licht positief bij aan het resultaat van de maatschappij, aangezien de afkoopwaarde niet groter is dan de aangehouden voorziening. De maatschappij loopt het risico dat de huidige voorzieningen niet voldoende zijn om toekomstige kosten te kunnen dekken. Hogere kosten of meer kosteninflatie dan verwacht zouden ertoe kunnen leiden dat een hogere voorziening noodzakelijk is.

De maatschappij verkoopt haar verzekeringen uitsluitend in Nederland. Voor het overige loopt zij met haar verzekeringsportefeuille geen andere significante concentratierisico's dan degene zoals hierboven behandeld, zijnde verkoop van levensverzekeringen met een overwegend positief overlijdensrisico alsmede verkoop uitsluitend in Nederland.

Herverzekering wordt gebruikt om het (resterende) verzekeringsrisico te beperken. Dit ontlast de maatschappij echter niet van haar verplichtingen als primaire verzekeraar. Indien een herverzekeraar een claim niet honoreert, blijft de maatschappij verantwoordelijk voor de betaling aan de polishouder. De kredietwaardigheid van de herverzekeraars wordt gebaseerd op de rating informatie.

De verwachte uitkeringen van de verzekeringscontracten (niet verdisconteerd) luiden als volgt:

31 december 2017	0-5 jaar	6-10 jaar	11-15 jaar	16-20 jaar	>20 jaar
Euro verzekeringen	331.955	222.206	134.701	71.760	40.643
Beleggingsverzekeringen	887.452	453.196	255.090	126.058	69.068
Totaal	1.219.407	675.402	389.791	197.818	109.711

31 december 2016	0-5 jaar	6-10 jaar	11-15 jaar	16-20 jaar	>20 jaar
Euro verzekeringen	315.311	204.585	125.304	68.493	38.312
Beleggingsverzekeringen	847.993	442.747	254.822	126.788	67.716
Totaal	1.163.304	647.332	380.126	195.281	106.028

Voor al deze contracten geldt dat deze binnen gestelde voorwaarden kunnen worden afgekocht. De afkoopwaarde is in principe lager dan de boekwaarde vanwege in rekening te brengen kosten.

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Financieel risico

De maatschappij loopt met name een financieel risico over het saldo van aangehouden financiële activa inclusief derivaten en de verplichtingen uit verzekeringscontracten onder aftrek van herverzekering. Derivaten zijn hierbij onderhevig aan verschillende marktrisico's, waaronder liquiditeits-, krediet- en valutarisico. Deze risico's zijn vergelijkbaar met die van de onderliggende financiële instrumenten. Het belangrijkste financiële risico dat door de maatschappij wordt gelopen is dat de opbrengsten van de financiële activa onvoldoende zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten te kunnen voldoen. De belangrijkste componenten van dit financiële risico zijn: marktrisico (renterisico), kredietrisico, liquiditeitsrisico en valutarisico. Deze risico's ontstaan door het innemen van posities in zowel vastrentende als zakelijke waarden. De waarden van deze posities zijn onderhevig aan algemene en specifieke marktschommelingen.

Marktrisico (renterisico)

Marktrisico voor Scildon betreft alleen renterisico. Scildon loopt alleen renterisico omdat de aandelen allemaal voor rekening en risico van de polishouders zijn.

De maatschappij dekt haar posities voornamelijk af door middel van toepassing van een 'Asset en Liability' model (ALM) dat ontwikkeld is om de marge tussen de te behalen rendementen uit bovengenoemde posities tegenover de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten positief te laten zijn (zie onder paragraaf 11 van de toelichting op deze derivaten).

De basistechniek die Scildon hanteert bij het managen van haar markt- c.q. renterisico is het koppelen van beleggingen en verplichtingen in termen van in rentegevoeligheid uitgedrukte looptijd ('duration'). Van specifieke groepen verplichtingen uit hoofde van verzekeringen, niet zijnde lijfrenten, wordt de duur bepaald ('duration buckets'). De totale vastrentende beleggingsportefeuille wordt vervolgens op basis van vaste verdeelsleutels verdeeld naar deze 'buckets'. De aldus tegenover elkaar gezette beleggingen en verplichtingen worden vergeleken.

Tenslotte wordt de gemiddelde duration van de totale verplichtingen inclusief eigen vermogen vergeleken met die van de totale vastrentende beleggingsportefeuille.

Voor de lijfrenten specifiek geldt dat deze op basis van kasstromen worden afgedekt. Het marktrisico op beleggingen voor rekening en risico polishouder is vrijwel nihil. De tabel op pagina 45 toont de aansluiting van de balans met de categorieën uit het ALM raamwerk.

De risico's voor Scildon, verbonden aan de producten en/of beleggingen zijn met name:

- Sterfterisico (kortlevenrisico en langlevenrisico)
- Vervalrisico
- *Credit Spread* risico
- Kostenrisico
- Catastroferisico

Kortlevenrisico (er overlijden meer verzekerden dan verwacht) is een risico dat door Scildon wordt gemanaged door een degelijk acceptatiebeleid en eenduidige implementatie daarvan. Met hulp van software van één van de herverzekeraars is zowel het digitale als het handmatige acceptatieproces voorspelbaar ingericht.

Langlevenrisico (klanten leven langer dan verwacht) is een risico dat met name speelt bij pensioenfondsen en pensioenverzekeraars, bij Scildon is dit risico relatief klein. De onderneming is zes jaar geleden begonnen met de verkoop van collectieve pensioenverzekeringen. De omvang van de portefeuille ingegaan pensioen is nog groeiende. Dat betekent dat het risico van de uit te keren lijfrentes in de toekomst wel belangrijker zal worden.

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Vervalrisico heeft betrekking op het opzeggen of afkopen van verzekeringen door klanten voor het einde van de looptijd. Door een deskundige en vooral persoonlijke service te verlenen zorgen de medewerkers, samen met de onafhankelijke adviseurs, ervoor dat klanten goed geïnformeerd worden over de consequenties van afkoop.

Credit spread risico is het risico dat samenhangt met waarderingsverschillen van bedrijfsobligaties. Scildon heeft als beleid om maximaal 50% van haar belegd vermogen voor eigen rekening in bedrijfsobligaties te beleggen. Dat heeft extra rendement opgeleverd, maar levert ook extra risico op. Scildon belegde begin 2017 5% van haar belegd vermogen voor eigen rekening in aandelen wereldwijd in een passief fonds, met een belangrijke *environment, social en governance (ESG)* component. In het tweede kwartaal is de aandelenpositie voor eigen rekening en risico geliquideerd.

Kostenrisico is het risico dat de in het product toegerekende kosten in de toekomst onvoldoende blijken te zijn. Bij een levensverzekering kan de premie niet eenzijdig worden verhoogd om eventuele hogere administratie kosten te kunnen betalen. Bij het vaststellen van de premie moet dus een aanneming worden gedaan over wat in de toekomst de kosten zullen gaan worden. Om die reden is de solvabiliteitsopslag op dit punt voor levensverzekeraars hoog. Scildon is stap voor stap de administratie aan het moderniseren met als doel lagere kosten per polis en ook betere beheersbaarheid van het kostenrisico.

Als laatste is er het catastroferisico. Afgelopen jaar is de herverzekeringsconstructie verlengd met de bestaande herverzekeraars. De structuur is niet gewijzigd, omdat deze goed aansluit op de *risk appetite*. Komend jaar zal dit onderwerp van overleg zijn in combinatie met de *risk appetite* van de nieuwe aandeelhouder Chesnara. Voor al de hiervoor genoemde risico's had Scildon doelstellingen vastgesteld en in de *risk appetite* worden ook de maximale afwijkingen geformuleerd. Hierover is elk kwartaal gerapporteerd aan het *audit & risk committee (ARC)* en de aandeelhouder. Daarnaast wordt ook ieder kwartaal over het benodigde solvabiliteitskapitaal gerapporteerd.

De vijf grootste financiële risico's met het bijbehorende solvabiliteitskapitaal per 31 december 2017 (vóór diversificatie) zijn:

- *Credit spread* risico 53 miljoen euro.
- Vervalrisico 48 miljoen euro
- Sterfterisico 29 miljoen euro.
- Kostenrisico 21 miljoen euro.
- Catastroferisico 20 miljoen euro.

De impact van de overige risico's en diversificatie bedraagt -/- EUR 79 miljoen, waarvan -/- EUR 80 miljoen veroorzaakt wordt door diversificatie en EUR 1 miljoen door overige risico's (waarvan belastingeffect -/- EUR 31 miljoen).

Risicobereidheid

In het *Own Risk and Solvency Assessment (ORSA)* van de onderneming wordt voornamelijk naar de toekomstige effecten van mogelijke risico's gekeken. In die beoordeling worden "wat-als" scenario's doorgerekend zoals het verlagen en verhogen van rente, bewegingen op de aandelenmarkt, andere verkoopcijfers en het opzeggen door klanten. Omdat Scildon als verzekeraar ook in slechte scenario's in de toekomst aan haar verplichtingen wil voldoen, is bij elk scenario een lijst gemaakt van mogelijke managementacties.

Voor Scildon zijn de twee meest belangrijke risico's, het plotseling enorm stijgen van *credit spreads* en het risico dat een groot deel van de klanten hun verzekering opzegt. Dit sluit ook aan op de belangrijkste strategische risico's die het management met de RvC heeft besproken: marktvolatiliteit en de verzekeringsmarkt die gekenmerkt wordt door overcapaciteit en vergrijzing. In de paragraaf 'het beheersen van risico's' is gemeld welke acties het management in 2017 heeft genomen om deze risico's te beperken.

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Het beheersen van risico's

Voor het management van Scildon is het managen van risico's een belangrijk onderdeel van zijn activiteiten. Daarbij worden niet alleen de eerder genoemde financiële risico's beoordeeld, maar ook bijvoorbeeld het operationele risico, reputatierisico, *compliance* risico en *counterparty* risico. Scildon opereert volgens het model van drie "lines of defense" (verdedigingslijnes). De eerste linie wordt gevormd door de operationele afdelingen die zelf verantwoordelijk zijn voor het beheren en beheersen van hun risico's. De tweede linie bestaat uit de gespecialiseerde afdelingen en functionarissen zoals actuaariaat, *compliance* en risicomangement. Vanuit hun specialismen ondersteunen zij de business bij het identificeren, beoordelen en mitigeren van risico's.

Binnen iedere overlegstructuur van de eerste en tweede linie van de onderneming worden de risico's geïdentificeerd en acties genomen om de risico's weg te nemen. De geaggregeerde rapportage wordt aan de *risk* en *compliance* commissie (RCC) voorgelegd. Deze commissie beoordeelt deze risico's en bewaakt de voortgang van de genomen maatregelen. Dit hele proces wordt ondersteund met een risicomatrix die alle risicocategorieën onderling weegt. De RvC en het door haar benoemde ARC, houden toezicht en maken gebruik van de onafhankelijke interne *auditor* (de derde verdedigingslinie).

Het ARC bespreekt naast de financiële rapportages ook de gerapporteerde risico's en voorgenomen beheersmaatregelen vanuit de eerste en tweede lijn. De interne *auditor* is gevraagd door het ARC om op kwartaalbasis over de voortgang te rapporteren. Ook bespreekt de commissie de kwartaalrapportages over de *risk appetite*. In het verslagjaar zijn in het kader van de Solvency richtlijnen alle beleidsdocumenten behorende bij de SOG opnieuw met het management en het ARC doorgesproken en in lijn gebracht met de uitgangspunten van de groep. Vervolgens zijn deze door de RvC vastgesteld.

De uitkomsten van de ORSA op het Strategisch Plan 2018-2020 zijn besproken met het ARC en de RvC. De uitkomsten tonen aan dat Scildon ook onder zware stress scenario's blijft voldoen aan de Solvency criteria. Het renterisico wordt door middel van een *asset and liability management* (ALM) dashboard bewaakt. De onderneming stemt de rentegevoeligheid van bezittingen af op de rentegevoeligheid van de verplichtingen. Dit renterisico is grotendeels afgedekt. Scildon merkt daardoor op marktwaarde relatief weinig effect van de volatiele rente.

Het liquiditeitsrisico beschouwt Scildon als een laag risico omdat er voldoende liquide beleggingen beschikbaar zijn om deze, indien noodzakelijk, snel om te zetten in liquide middelen. Aangezien de onderneming voldoende *cash* capaciteit heeft, is er geen behoefte aan externe financiering. Scildon bezit een zeer beperkte hoeveelheid derivaten (beschreven in punt 11 van de toelichting op de balans) ter dekking van het renterisico. In 2016 zijn de geplaatste aandelen geheel volgestort door de vorige aandeelhouder. Dit betekent dat er door Scildon alleen van zogenaamd *tier-1* kapitaal gebruik wordt gemaakt. Dit is de meest degelijke vorm van kapitaal die er is.

Internal Audit

Scildon heeft de *internal audit* functie ingericht. De *internal auditor* is in dienst van Scildon en houdt zich bezig met het onafhankelijk toetsen van de processen binnen Scildon. De *internal audit* functie is hiërarchisch gepositioneerd onder de CEO en functioneel onder het *audit & risk* committee (ARC).

De *internal auditor* stelt jaarlijks een *auditplan* op met een horizon van drie jaar en stemt de resultaten af met het management en het ARC. Alle activiteiten van alle entiteiten binnen Scildon zijn hierbij in scope. Het *auditplan* wordt jaarlijks vastgesteld door het ARC. De rapportages met de bevindingen evenals de te nemen managementacties van de uitgevoerde *audits* worden met het management en het ARC besproken.

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

In 2017 zijn elf *audits* uitgevoerd¹, onder meer op *outsourcing*, acceptatieprocessen, IT *controls*- en *release* en configuratie management. Deze *audits* zijn in de *management board* en de ARC besproken. De aandachtspunten zijn of worden opgevolgd en gemonitord door het management en de ARC.

Governance

Scildon spant zich voortdurend in om een solide governance te waarborgen en de beginselen hiervan daar waar nodig verder te implementeren en te reviewen. De Gedragscode Verzekeraars wordt hierbij nageleefd. Scildon draagt hiermee bij aan het verder verbeteren van het functioneren van de Nederlandse financiële sector en aan het herstel van vertrouwen in de sector.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Scildon voert een actief beleid op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Specifiek is aandacht voor de volgende onderwerpen:

- Medewerkers en maatschappij
- Duurzaam beleggen
- Energie en grondstoffen

Medewerkers en maatschappij

Op diverse terreinen is de onderneming actief bij maatschappelijke activiteiten. Medewerkers worden hierbij zoveel mogelijk betrokken.

Sherpa

Sherpa en Scildon werken inmiddels al vijf jaar samen. Sherpa is een instelling voor geestelijke gezondheidszorg. Met hen maakt Scildon ieder jaar een programma voor het verrichten van vrijwilligerswerk. In 2017 zijn er elf activiteiten voor cliënten georganiseerd. In 2017 hebben 89 medewerkers zich als vrijwilliger voor Sherpa ingezet.

Hilversum City Run

Om gezond leven onder de aandacht te brengen van medewerkers en financieel adviseurs, sponsort Scildon al een aantal jaren de Hilversum City Run. De City Run zamelt geld in voor Stichting Spieren voor Spieren. In april 2017 liepen zestig lopers van Scildon en Sherpa afstanden van 5 of 10 kilometer.

Digitale kerstkaart met donatie

Sinds een aantal jaren verstuurt Scildon geen kerstkaarten meer aan haar relaties met de post. Hierdoor bespaart Scildon € 2.500,- aan kosten, bijvoorbeeld voor aanschaf en porto. Na ontvangst van de digitale kerstkaart kunnen de ontvangers hun stem uitbrengen voor één van de drie goede doelen. Scildon heeft bedragen gedoneerd aan War Child, Spieren voor Spieren en de CliniClowns.

¹ Remuneration, Medical acceptance, Salary administration, Premium collection, Underwriting, General IT controls, Pension engine, Release and configuration management, Outsourcing, Data Quality, Beleggingsverzekeringen (external)

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Bijdrage goede doelen medewerkers

Scildon ondersteunt goede doelen waarvoor medewerkers zich inzetten. Hiervoor stelt Scildon € 2.000,- beschikbaar. Diverse landelijke en lokale goede doelen hebben donaties ontvangen zoals: Unicef, Alpe d'HuZes, Run for KiKa, Stichting AAP en de Voedselbank.

Duurzaam beleggen

Scildon hanteert een aantal principes en uitgangspunten voor haar beleggingsbeleid.

Verantwoord beleggen beslaat meerdere dimensies en thema's zoals neergelegd in de Code Duurzaam Beleggen van het Verbond van Verzekeraars. Onderliggende richtlijnen zijn *Principles for Responsible Investments* (PRI) en de *UN Global Compact Principles*.

Verder heeft de UN in 2015 zeventien *Global Goals for Sustainable Development* benoemd. De UN goals 'climate action', 'life below water and life on land', 'good health and well-being' en 'decent work and economic growth' zijn ook voor Scildon belangrijke doelen en een inspiratie voor het duurzaam beleggingsbeleid van de onderneming.

Dit beleid is van toepassing op de intern beheerde beleggingen voor rekening en risico van Scildon maar ook voor de afspraken die worden gemaakt met asset managers waarmee vermogensbeheerovereenkomsten worden gesloten.

Vanuit de overtuiging dat alleen met een duidelijke focus veranderingen kunnen worden bewerkstelligd is dit vertaald in specifiek beleid voor een aantal thema's en sectoren.

Het betreft de **thema's**:

- mensenrechten
- arbeidsrechten
- klimaatverandering
- natuur en omgeving

Daarbij wordt in het beleggingsbeleid extra kritisch gekeken naar de **sectoren**:

- elektriciteitsproductie
- maakindustrie
- mijnbouw en olie- en gasindustrie
- wapenindustrie

en worden de volgende sectoren principieel uitgesloten:

- tabak
- bont en exotisch leer
- pornografie
- gokindustrie

Op basis van duidelijk omschreven criteria wordt per thema en per sector bepaald welke bedrijven niet goed presteren en die niet voldoen aan de beleidsprincipes van Scildon. Deze bedrijven worden geplaatst op een zogenaamde uitsluitingenlijst. Voor deze lijst wordt verwezen naar de website van Scildon: www.scildon.nl. In de bijlage is een overzicht opgenomen van de posities van Scildon waarin wordt belegd.

Ten aanzien van alle zogenaamde extern beheerde vermogenscategorieën, welke voor rekening en risico van de polishouders worden aangehouden door Scildon, wordt gemonitord en extern getoetst of deze partijen voldoende actief zijn op het gebied van duurzaam beleggen. Binnen het fondsenpalet dat wordt aangeboden is een aantal uitgesproken 'groene' fondsen waaruit klanten kunnen kiezen.

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Energie en grondstoffen

Terugdringen van het energie- en papierverbruik zijn twee belangrijke pijlers van het duurzaamheidsbeleid. Op het gebied van energie is het de ambitie om CO₂ neutraal te ondernemen.

Elektraverbruik

In 2017 is maximaal geprofiteerd van alle maatregelen die vanaf 2013 zijn getroffen. De totaal ingekochte groene stroom in 2017 bedraagt 249 MWh. Daarmee is een afname van het elektriciteitsverbruik van ruim 48% gerealiseerd. Ten opzichte van 2016 is de reductie 10%.

Papierverbruik

Door de verdergaande digitalisering van het offerte- en aanvraag proces, de digitale polis en de verbetering van de klanten- en adviseurs portalen neemt het papierverbruik van Scildon steeds verder af. In de onderneming is het aantal afdrucken in 2017 vergeleken met 2016 met 13% afgenomen.

Scildon CO₂-neutraal

Als onderdeel van het MVO-beleid heeft Scildon aan Groenbalans gevraagd een CO₂-footprint op te stellen over het jaar 2017. De CO₂-footprint geeft een overzicht van de verschillende soorten energie die door Scildon zijn gebruikt en de impact op CO₂-emissie van de onderneming. Scildon kiest er voor om de emissie (de footprint) CO₂-neutraal te maken met de aanschaf van *Voluntary Carbon Standard credits*. Hiervoor ontvangt Scildon een certificaat van de Groenbalans.

Personeel en organisatie

In een dienstverlenende organisatie als Scildon maken de mensen het verschil. Scildon heeft al vele jaren een betrokken en zeer gemotiveerd team van medewerkers. Scildon streeft naar een hoge mate van klanttevredenheid. Dit kan alleen maar gerealiseerd worden als medewerkers met plezier werken, zich gewaardeerd voelen, mogelijkheden krijgen om zich te ontplooiën en zelf verantwoordelijkheid kunnen en durven nemen. Scildon is een van de grotere werkgevers van Hilversum. Veel medewerkers wonen in Hilversum en omgeving. Scildon heeft 167 medewerkers in dienst (148,8 Fte). De verhouding tussen mannen en vrouwen blijft stabiel en is 55% respectievelijk 45%. De Raad van Commissarissen bestaat ultimo 2017 uit drie leden en een vacature voor vierde lid. De drie ingevulde zetels betreffen twee mannen en een vrouw.

De zetels binnen het bestuur worden voor 100% ingevuld door mannen. Hiermee is sprake van een onevenwichtige man-vrouw verhouding hetgeen voortvloeit uit het niet beschikbaar zijn van geschikte kandidaten op het moment van invulling van deze zetels. Het selectiebeleid van Scildon zal in de toekomst gebaseerd blijven op het benoemen van de beste kandidaten. Bij gelijke kwaliteiten wordt getracht het aantal vrouwen op bestuurs- en managementfuncties omhoog te brengen.

De vier merkwaaarden deskundig, vooruitstrevend, verbindend en slagvaardig zijn voor de organisatie en de medewerkers een kompas. De organisatie stuurt op borging van de merkwaaarden in gedrag van medewerkers en de verankering in de cultuur. Er wordt veel aandacht besteed om de strategie over te brengen naar medewerkers en om de strategie te operationaliseren naar plannen op afdelingsniveau. Vanaf 2018 zal ieder jaar een van de merkwaaarden centraal staan. Voor 2018 is dat "slagvaardig".

Scildon is een lerende organisatie. Een organisatie die haar medewerkers in staat stelt de dienstverlening aan te passen aan een voortdurend veranderende omgeving door scholing, ontwikkeling en initiatief te stimuleren. Scildon heeft haar eigen *Academy* met interne en externe trainingsmogelijkheden en een programma voor permanente educatie.

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Binnen Scildon is er aandacht voor diversiteit. Scildon heeft een diverse personeelssamenstelling en benut de verschillende achtergronden en kwaliteiten van de medewerkers. Door met deze verschillen rekening te houden biedt Scildon medewerkers de kans zich optimaal te ontplooiën en in te zetten.

Mede vanuit maatschappelijke betrokkenheid en goed werkgeverschap streeft Scildon ernaar jaarlijks een aantal scholieren en/of studenten een stageplaats aan te bieden. In 2017 heeft Scildon vier stagiairs de mogelijkheid geboden om hun opleiding in de praktijk te brengen.

Scildon hecht veel waarde aan het welzijn van de medewerkers. Duurzame inzetbaarheid is een onderwerp dat veel aandacht binnen de organisatie krijgt. In 2017 hebben de medewerkers kunnen deelnemen aan een vitaliteitsprogramma met focus op "bewegen en ademhaling". Het ziekteverzuimpercentage onder de medewerkers is met 2,6% laag te noemen. Het verzuim is ten opzichte van 2016 hetzelfde gebleven.

Eind 2017 heeft Scildon een medewerkersonderzoek gehouden. Binnen het onderzoek was er aandacht voor een achttal thema's zoals bevlogenheid, tevredenheid en werkgeverschap. Zeven van de acht thema's scoorden een zeven of hoger. Het responspercentage was met 96,4% zeer hoog. Scildon is blij met de resultaten van dit onderzoek. Dit geeft inzicht in de onderwerpen die verbeterd kunnen (en soms ook moeten) worden maar geeft ook zeker reden om trots te zijn op de organisatie.

Automatisering

Verdergaande automatisering leidt tot aanpassing van projectsturing en onderlinge samenwerking tussen afdelingen en medewerkers. In 2017 zijn stappen gezet om de IT-omgeving verder te rationaliseren en om de IT-complexiteit (veelheid aan systemen, talen en tools) te verminderen. Het *OutSystems* (OS) platform is in de eindsituatie het enige ontwikkelplatform.

In de collectief pensioen administratie (Connexion) zijn nieuwe functionaliteiten toegevoegd waaronder 'onbepaald partner systeem' en nieuwe *lifecycles*. Ook is er in 2017 een begin gemaakt met de administraties voor risico en vermogensopbouw. Voor risico is een online aanvraagmodule gebouwd op het OS-platform. Deze module kan door financieel adviseurs worden geplaatst op hun eigen website. Voor risico en vermogensopbouw is het klantportaal volledig vernieuwd. En ook het adviseursportaal is met een moderne *look en feel* op het OS-platform ontwikkeld.

Voor IT-ontwikkeling en projectsturing is in 2017 een begin gemaakt met *agile* werken met behulp van *scrum*. Door middel van opleiding en coaching van teams wordt deze nieuwe manier van werken door Scildon ondersteund. In eerste instantie zullen projecten *agile* worden opgezet en in de toekomst, waar nuttig, volgen de operationele afdelingen.

2018: Samen meer bereiken

De Nederlandse economie draait op volle toeren en de verwachtingen voor 2018 zijn positief: de economische groei wordt geraamd op 3,1%, de banengroei is flink en de werkloosheid daalt naar 3,9%. De economische groei wordt voor een substantieel deel aangejaagd door de huizenmarkt en aantrekkende binnenlandse bestedingen.

Op de markt van levensverzekeringen wordt na jaren van daling een stabilisatie verwacht.

De markt voor ORV's is robuust door de sterke woning- en hypotheekmarkt. Door de sterke aandelenmarkten is er een toenemende belangstelling voor beleggingsverzekeringen, zoals lijfrenteproducten voor aanvullend pensioen.

De markt voor collectieve pensioenen op basis van premieregelingen is groeiend. De druk naar een meer individueel systeem met meer keuzevrijheid neemt toe.

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Scildon speelt in op deze kansen door sterk in te zetten op *operational excellence* en *service excellence* voor klanten en adviseurs. Door te investeren in foutloze en snelle digitale processen wordt een kostenefficiënte dienstverlening gewaarborgd. Aanvullend wil Scildon klanten een hoog serviceniveau bieden. Via internet, digitale portalen en een uitstekende telefonische klantenservice wil Scildon voor klanten en financieel adviseurs een toegankelijke organisatie zijn. In 2018 is het doel de klanttevredenheid verder te verbeteren. Voor de herkenbaarheid in de markt zal Scildon, voortbouwend op de campagne in 2017, investeren in vergroting van de naamsbekendheid en in een onderscheidende profilering.

Scildon wil “de ORV verzekeraar van Nederland” zijn. Door een scherpe prijsstelling te combineren met een zorgvuldig en volledig geautomatiseerd acceptatieproces (STP), kunnen grote volumes worden behaald waardoor het mogelijk is om de kosten laag te houden. Voor de aan hypotheken gekoppelde ORV’s wordt een nieuwe propositie ontwikkeld met als onderscheidend voordeel voor klanten en adviseurs de directe acceptatie. Voor de Scildon Lifestyle ORV wordt het aanvraagproces herzien waarmee de graad van STP verder wordt verhoogd en de kosten worden verlaagd.

Voor beleggingsverzekeringen wil Scildon het marktleiderschap handhaven. Speerpunt hierbij is Scildon Beleggen, een nieuwe generatie beleggingsverzekering: eenvoudig, transparant en flexibel en tegen een scherpe prijs. Scildon Beleggen kan goed concurreren met bancaire producten als beleggingsrekeningen en banksparen. De migratie naar een nieuw beheerplatform zal leiden tot een aanzienlijke kostenreductie en vergroting van de winstgevendheid. Op de markt van collectief pensioen is volumegroei vooralsnog de belangrijkste doelstelling. Prisma Pensioen is een nieuw innovatief pensioenproduct voor het MKB met een snel digitaal platform en portaal voor werkgever, werknemer en adviseur. Door het intermediair is Scildon (net zoals in 2015 en 2016) in 2017 opnieuw verkozen tot Beste Verzekeraar Zakelijk Pensioen. Daarmee is een uitstekende basis gelegd voor de groeiplannen in de komende planperiode.

Met de ingezette plannen is Scildon uitstekend gepositioneerd. Met de onafhankelijke financieel adviseur als distributiepartner wil Scildon voorop blijven lopen in de verschillende deelmarkten. Met Chesnara als aandeelhouder is een groeistrategie ingezet en zal het sterke imago van intermediaire maatschappij en beste levensverzekeraar worden uitgebouwd.

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid is een belangrijk onderdeel van de governance principes. Scildon heeft een beloningsbeleid opgesteld dat voldoet aan de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen (Wbfo) en is goedgekeurd door DNB en de remuneratiecommissie van Scildon.

Naast het goedkeuren van het beloningsbeleid is de remuneratiecommissie verantwoordelijk voor de tenuitvoerlegging ervan en zorgt zij voor een periodieke toetsing. Tevens is de commissie verantwoordelijk voor het voorbereiden van beslissingen over belonen en houdt ze rechtstreeks toezicht op de beloning van de medewerkers in functies van *identified staff*.

Het beloningsbeleid van Scildon is zo opgesteld dat het een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid is dat in lijn is met de strategie en risicobereidheid, doelstellingen en waarden van Scildon. Het beloningsbeleid wordt jaarlijks gereviewd door Human Resources, *Legal & Compliance* en de *Risk Management* functie. *Internal audit* heeft in 2017 een interne beoordeling gedaan op de naleving van het beloningsbeleid door Scildon. Hieruit volgden geen actiepunten.

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Identified staff

Voor een aantal functies binnen Scildon geldt dat de werkzaamheden die de medewerkers in die functies uitvoeren zodanig zijn dat ze het risicoprofiel van Scildon materieel zouden kunnen beïnvloeden. Deze functies zijn aangemerkt als *identified staff*. Ook de controlefuncties worden aangemerkt als *identified staff*. Scildon heeft vastgesteld welke functionarissen dit betreft.

Vaste beloning identified staff

Voor het vaste onderdeel van het beloningsgedeelte gelden drie beoordelingscriteria: klantgerichtheid (inclusief zorgplicht), expertise en resultaatgerichtheid. Binnen deze beoordelingscriteria worden medewerkers gestimuleerd om:

- zelf de kwaliteit van de dienstverlening te toetsen;
- klantgericht te handelen vanuit de zorgplicht;
- bij het realiseren van resultaten en het stellen van doelen alleen geoorloofde risico's te nemen, integer te blijven en dit uit te dragen, ook bij interne druk op de resultaten.

Variabele beloning identified staff

De prestatiecriteria van het variabele onderdeel van het beloningsbeleid zijn gekoppeld aan de strategische doelen en de daarvan afgeleide doelen van Scildon. Dit onderdeel kent vijf financiële doelstellingen en vijf persoonlijke doelstellingen, die overwegend kwalitatief van aard zijn. Voor het opstellen en beoordelen van de doelstellingen van de directie is de remuneratiecommissie verantwoordelijk. De CEO kent geen variabele beloning.

Toekenningsbeleid variabele beloning identified staff

De variabele beloning wordt voor 50% in geld en voor 50% in aandelen uitgekeerd. Van de variabele beloning wordt in beginsel 60% onvoorwaardelijk uitgekeerd en 40% voorwaardelijk over een periode van drie jaar. Jaarlijks vindt een herbeoordeling plaats om te bepalen of de variabele beloning onvoorwaardelijk wordt toegekend dan wel naar beneden moet worden bijgesteld. Voor het variabele deel dat in aandelen wordt toegekend, geldt een retentieperiode van een jaar waarin de aandelen niet verzilverd mogen worden. Jaarlijks wordt de variabele beloning van de medewerkers vastgesteld door de remuneratiecommissie.

Ontslagvergoeding Identified Staff

Scildon heeft in 2017 aan 1 medewerker een betaling bij ontslag toegekend.

Beloning directie en senior management

Het toekenningsbeleid variabele beloning en retentiebonus heeft in 2017 tot de volgende beloning geleid*:

Beloning 2017 uitgesplitst naar vast en variabel	Vast	Variabel	Totaal
Directie (4 mw)	1.159.055	67.904	1.226.959
Senior management + Controle functies (6 mw)	988.256	103.600	1.091.856
Totaal	2.147.311	171.504	2.318.815

Variabele beloning uitgesplitst naar cash en aandelen	Cash	Aandelen	Totaal
Directie (4 mw)	33.952	33.952	67.904
Senior management + Controle functies (6 mw)	51.800	51.800	103.600
Totaal	85.752	85.752	171.504

Voorwaardelijke toegekende beloning uitgesplitst naar verworven en niet verworven	Verworven	Niet verworven	Totaal
Directie (4 mw)	40.742	27.162	67.904
Senior management + Controle functies (6 mw)	62.160	41.440	103.600
Totaal	102.902	68.602	171.504

* Betreft beloning van ultimo boekjaar in dienst zijnde *Identified Staff* medewerkers

Beloning 2016 uitgesplitst naar vast en variabel	Vast	Variabel	Totaal
Directie (5 mw)	1.258.702	92.306	1.351.008
Senior management + Controle functies (6 mw)	1.027.238	112.536	1.139.774
Retentiebonus	0	565.570	565.570
Totaal	2.285.940	770.412	3.056.352

Variabele beloning uitgesplitst naar cash en aandelen	Cash	Aandelen	Totaal
Directie (5 mw)	46.153	46.153	92.306
Senior management + Controle functies (6 mw)	56.268	56.268	112.536
Retentiebonus	282.785	282.785	565.570
Totaal	385.206	385.206	770.412

Voorwaardelijke toegekende beloning uitgesplitst naar verworven en niet verworven	Verworven	Niet verworven	Totaal
Directie (5 mw)	27.692	36.922	64.614
Senior management + Controle functies (6 mw)	33.761	45.014	78.775
Retentiebonus	169.671	226.228	395.899
Totaal	231.124	308.164	539.288

Nieuw beloningsbeleid na 2018

Scildon zal zich, als moderne werkgever, in 2018 opnieuw buigen over het totale pakket aan arbeidsvoorwaarden.

Uitgangspunt van de modernisering zal een vereenvoudiging van de bestaande structuren zijn waardoor gericht kan worden gestuurd op de gewenste strategische uitgangspunten.

In control statement

De directie leidt het bedrijf en is verantwoordelijk voor het realiseren van de ondernemingsstrategie, de doelstellingen en de resultaten en voor het nemen van passende maatregelen voor de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, in overeenstemming met het vastgestelde governance systeem. Het systeem zoals beschreven in het SOG is ontwikkeld om de mogelijke risico's tijdig te identificeren, te mitigeren en/of te beheersen, betrouwbaar financieel verslag te leggen en te voldoen aan de geldende wet- en regelgeving.

In 2017 is het SOG met behulp van de Solvency II richtlijnen opnieuw beoordeeld en waar nodig versterkt en aangepast. De resultaten van deze beoordelingen, met inbegrip van wijzigingen en verbeteringen, zijn besproken met het *audit & risk committee* en de raad van commissarissen. Dit is echter geen garantie dat er geen materiële fouten, fraude en/of overtredingen van wet en regelgeving hebben plaatsgevonden. Op basis van de aanpak zoals hierboven beschreven, is de directie van mening dat naar haar kennis met betrekking tot de financiële verslaggeving, de interne risicobeheersings- en controlesystemen adequaat zijn uitgevoerd in 2017 en een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen materiële fouten bevat.

In overeenstemming met artikel 5.25c van de Wet op het financieel toezicht (Wft) bevestigt de directie dat, voor zover haar bekend, de jaarrekening van 2017 een getrouw en eerlijk beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de gerealiseerde resultaten. Tevens geeft het jaarverslag een getrouw overzicht van de situatie per 31 december 2017, van de ontwikkeling en prestaties in 2017 en beschrijft het de belangrijkste risico's.

16 maart 2018

G.J. Fritzsche
Algemeen directeur

PERSONALIA DAGELIJKSE BELEIDSBEPALERS OP GROND VAN DE WFT

G.J. Fritzsche (57), CEO (vanaf 5 april 2017)

Nationaliteit: Nederlandse

In functie: Sinds april 2017

Opleiding: HEAO Economie en Recht (EJ), Hogeschool In Holland te Alkmaar

Aandachtsgebieden: Eindverantwoordelijk voor de realisatie van de strategische en tactische doelstellingen;

HRM; Compliance

Nevenfuncties: Lid Sectorbestuur Levensverzekering van het Verbond van Verzekeraars,

Lid Bestuur Stichting Dienstverlening VOV en Lid (executive) Board Chesnara Holdings B.V.

P. Glas (68), algemeen directeur (tot 1 april 2017)

Nationaliteit: Nederlandse

In functie: Sinds maart 2016

Opleiding: Actuariële Wetenschappen bij Stichting B.U.O.A.W. en aan de Universiteit van Amsterdam

Aandachtsgebieden: Eindverantwoordelijk voor de realisatie van de strategische en tactische doelstellingen;

HRM; Compliance

Drs. P.C. de Bruijne, AAG MBA (56), CFO (tot 1 maart 2018)

Waarnemend algemeen directeur van 1 tot 6 april 2017

Nationaliteit: Nederlandse

In functie: Sinds maart 2014

Opleiding: Actuariële Wetenschappen aan de Universiteit van Amsterdam

Master of Business Administration, IAE Aix-Marseille, Inter-Alpha Risk Management, INSEAD,

Programma voor Commissarissen en toezichthouders, Erasmus Universiteit

Aandachtsgebieden: Finance & Control, Actuarieel, ICT en Riskmanagement

Nevenfuncties: Directeur De Bruijne Bazuin B.V., Voorzitter Pensioenfonds Scildon

Drs. F.A.J. Tuitert, RA MBA (51), CFO (vanaf 1 maart 2018)

Nationaliteit: Nederlandse

In functie: Sinds maart 2018

Opleiding: Bedrijfseconomie aan de Rijksuniversiteit Groningen

Registeraccountant, Rijksuniversiteit Groningen

Master of Business Administration: Rotterdam School of Management, Erasmus University

Aandachtsgebieden: Finance & Control, Actuarieel en Riskmanagement

JAARREKENING

Balans per 31 december (voor winstbestemming)

(in duizenden Euro's)

	Toelichting	2017	2016
Materiële vaste activa	1	5.418	6.026
Vastgoedbeleggingen	2	1.075	1.150
Geactiveerde acquisitiekosten	3	13.830	14.158
<i>Financiële activa</i>	4		
Beleggingen voor rekening en risico polishouder			
- Tegen reële waarde met verwerking in de winst- en verliesrekening		911.385	905.808
Vastrentende waarden			
- Tot einde looptijd gehouden beleggingen		27.148	25.663
- Tegen reële waarde met verwerking in de winst- en verliesrekening		1.240.911	1.233.024
Leningen en vorderingen		29.315	24.626
Totaal financiële activa		<u>2.208.759</u>	<u>2.189.121</u>
Te vorderen vennootschapsbelasting	12	1.123	0
Liquide middelen	5	17.424	33.713
Totaal activa		<u>2.247.629</u>	<u>2.244.168</u>
<i>Eigen vermogen</i>			
Gestort en opgevraagd kapitaal	6	45.378	45.378
Herwaarderingsreserves	7	800	698
Overige reserves		106.527	92.219
Totaal Eigen Vermogen		<u>152.705</u>	<u>138.295</u>
<i>Verplichtingen</i>			
Verzekeringscontracten	8	2.007.327	2.000.886
Beleggingscontracten		30	30
Netto verplichting u.h.v. toegezegde pensioenrechten	9	0	652
Latente belastingen	10	5.039	5.483
Derivaten	11	24.985	29.516
Te betalen vennootschapsbelasting	12	0	15.247
Overige schulden en overlopende passiva	13	57.543	54.059
Totaal verplichtingen		<u>2.094.924</u>	<u>2.105.873</u>
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		<u>2.247.629</u>	<u>2.244.168</u>

De toelichtingen op pagina's 31 t/m 71 vormen een integraal onderdeel van de jaarrekening.

JAARREKENING

Winst- en verliesrekening over het jaar eindigend op 31 december

(in duizenden Euro's)

	Toelichting	2017	2016
<i>Verdiende premies eigen rekening en andere omzet</i>			
Bruto premies		220.289	229.554
Uitgaande herverzekeringspremies		-17.184	-16.189
	15	203.105	213.365
<i>Opbrengsten uit beleggingen</i>			
Directe opbrengsten uit beleggingen	16	35.955	42.969
Gerealiseerde resultaten van vastrentende waarden tegen reële waarde met verwerking in de winst- en verliesrekening		6.977	46.958
Herwaarderingen op vastrentende waarden tegen reële waarde met verwerking in de winst- en verliesrekening		-18.424	-26.299
(On)gerealiseerde resultaten derivaten tegen reële waarde met verwerking in de winst- en verliesrekening		4.531	-2.056
Gerealiseerde resultaten op aandelen tegen reële waarde met verwerking in de winst- en verliesrekening		17.347	1.578
Herwaarderingen op aandelen tegen reële waarde met verwerking in de winst- en verliesrekening		41.622	38.010
Netto-inkomsten		291.113	314.525
<i>Uitkeringen en voorzieningen</i>			
Bruto uitkeringen	17	248.974	239.553
Aandeel herverzekeraars	17	-14.645	-14.620
Bruto mutatie voorziening voor levensverzekering		5.767	22.966
Aandeel herverzekeraars		673	743
Totale uitkeringen en voorzieningen		240.769	248.642
<i>Kosten</i>			
Acquisitiekosten voor verzekeringscontracten	18	9.806	13.649
Operationele kosten	19	19.307	19.099
Beleggingslasten		2.291	2.282
Totale kosten		31.404	35.030
Resultaat vóór belastingen		18.940	30.853
Belasting op het resultaat	20	4.773	7.699
Resultaat na belastingen		14.167	23.154

De toelichtingen op pagina's 31 t/m 71 vormen een integraal onderdeel van de jaarrekening.

JAARREKENING

Overzicht totaal resultaat

(in duizenden Euro's)

	Toelichting	2017	2016
Resultaat boekjaar		14.167	23.154
Bedragen die niet in de winst- en verliesrekening worden verwerkt			
- Herwaardering gebouwen en terreinen, na belasting	1	102	64
- Herwaardering pensioenverplichtingen, na belasting	9	<u>141</u>	<u>-419</u>
Overig totaal resultaat		243	-355
Totaal resultaat		<u><u>14.410</u></u>	<u><u>22.799</u></u>

Het resultaat boekjaar en het totaal resultaat komen volledig toe aan de aandeelhouder van Scildon N.V.

Geen van de door Scildon Nederland, als onderdeel van het totaal resultaat gepresenteerde posten, die zijn verwerkt via het eigen vermogen komen in latere jaren in aanmerking voor verwerking via de winst- en verliesrekening.

De toelichtingen op pagina's 31 t/m 71 vormen een integraal onderdeel van de jaarrekening.

JAARREKENING

Overzicht mutaties in het eigen vermogen

(in duizenden Euro's)

	Toelichting	Gestort en opgevraagd kapitaal	Herwaarderings-reserves	Overige reserves	Totaal
2017					
Balanswaarde 1 januari		45.378	698	92.219	138.295
Herwaardering gebouwen en terreinen, na belasting	7	0	102	0	102
Herwaardering pensioenverplichtingen na belasting	9	0	0	141	141
Overig totaal resultaat		0	102	141	243
Resultaat boekjaar		0	0	14.167	14.167
Totaal resultaat		0	102	14.308	14.410
Dividend		0	0	0	0
Balanswaarde 31 december		45.378	800	106.527	152.705
2016					
Balanswaarde 1 januari		19.059	634	137.803	157.496
Herwaardering gebouwen en terreinen, na belasting	7	0	64	0	64
Herwaardering pensioenverplichtingen na belasting	9	0	0	-419	-419
Overig totaal resultaat		0	64	-419	-355
Resultaat boekjaar		0	0	23.154	23.154
Totaal resultaat		0	64	22.735	22.799
Kapitaalstorting		26.319			26.319
Dividend		0	0	-68.319	-68.319
Balanswaarde 31 december		45.378	698	92.219	138.295

Geen van de door Scildon Nederland als onderdeel van het totaal resultaat gepresenteerde posten die zijn verwerkt via het eigen vermogen komen in latere jaren in aanmerking voor verwerking via de winst- en verliesrekening.

De toelichtingen op pagina's 31 t/m 71 vormen een integraal onderdeel van de jaarrekening.

JAARREKENING

Kasstroomoverzicht

(in duizenden Euro's)

	Toelichting	2017	2016
<i>Kasstroom uit operationele activiteiten</i>			
Kasstromen uit hoofde van resultaat boekjaar			
Premieontvangsten		220.813	225.917
Betalde herverzekeringspremies		-14.713	-15.561
Betalde uitkeringen en claims		-234.308	-227.535
Betalde operationele kosten		-28.328	-26.070
Betalde commissie		-2.411	-2.566
Ontvangen rente inkomsten		20.997	28.458
Ontvangen dividenden		13.645	14.826
Ontvangen / (betaalde) belastingen		-21.164	281
<i>Netto toename/(afname) in beleggingen</i>			
Aankopen financiële activa	4	-1.622.164	-1.571.103
Verkopen en lossingen financiële activa		1.658.819	1.602.948
Overige		-7.453	-3.976
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten		-16.267	25.619
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Netto toename/afname in vaste activa			
Investing vaste activa	1	-51	-1.136
Verkopen vaste activa		29	56
Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten		-22	-1.080
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaalde dividenden			
		-	-42.000
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten		-	-42.000
Netto toe/(afname) liquide middelen		-16.289	-17.461
Liquide middelen aanvang boekjaar	5	33.713	51.174
Liquide middelen einde boekjaar	5	17.424	33.713

De toelichtingen op pagina's 31 t/m 71 vormen een integraal onderdeel van de jaarrekening.

JAARREKENING

Toelichting op het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen, met uitzondering van deposito's met een looptijd langer dan drie maanden. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. Transacties waarbij geen instroom of uitstroom van kasmiddelen plaatsvindt, waaronder financiële leasing, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

JAARREKENING

TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

Algemeen

Scildon N.V., statutair en feitelijk gevestigd Laapersveld 68, 1213 VB te Hilversum (hierna te noemen Scildon), oorspronkelijk opgericht op 1 maart 1984, is met ingang van 5 april 2017 een 100%-dochter van Chesnara Holding B.V., onderdeel van Chesnara plc. Scildon is actief met pensioenverzekering, levensverzekering alsmede beleggingsproducten voor de Nederlandse markt.

De jaarrekening 2017 van Scildon is door het bestuur opgemaakt en ter goedkeuring aan de Raad van Commissarissen aangeboden op 16 maart 2018.

De Raad van Commissarissen heeft de jaarrekening op 16 maart 2018 besproken en goedgekeurd waarna het bestuur tot publicatie is overgegaan.

De jaarrekening is aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aangeboden ter vaststelling.

Waarderingsgrondslagen

De hierna genoemde grondslagen zijn, tenzij anders vermeld, gedurende de gehele verslagperiode van toepassing geweest.

Grondbeginselen

Deze jaarrekening is met ingang van het verslagjaar opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Scildon heeft de volgende nieuwe (wijzigingen op) specifieke standaarden met ingang van 1 januari 2017 toegepast:

- aanpassing IAS 7 Statement of cash flows: aanpassingen die tot doel hebben het inzicht van gebruikers in de verplichtingen die voortkomen uit financieringsactiviteiten van de onderneming te vergroten.
- jaarlijkse verbeteringen van IFRSs, cyclus 2012-2014 (gepubliceerd september 2014)

Toepassing van deze (aanpassingen op) standaarden heeft geen effect gehad op de financiële uitkomsten en de toelichtingen daarop.

De volgende standaarden zijn uitgegeven door de IASB en zullen in komende jaren, na bekrachtiging door de EU, worden ingevoerd:

- aanpassing op IFRS 2: classificatie en berekening van transacties in aandelen; van kracht volgens IASB per 1 januari 2018
- aanpassing IFRS 4: inregeling van de toepassing van de verschillende effectiviteitsdata van IFRS 9 met IFRS 4 verzekeringscontracten en de toepassing van nieuwe verzekeringscontracten standaard IFRS 17; van kracht per 1 januari 2018 (zie ook hierna)
- aanpassing IFRS 9 Financial Instruments; van kracht volgens IASB per 1 januari 2018 (zie ook hierna)
- aanpassing IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts, van kracht volgens IASB per 1 januari 2016; de EU heeft besloten de bekrachtiging uit te stellen tot de vaststelling van de definitieve standaard

JAARREKENING

- aanpassing IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers – nadere verklaring op opbrengsten van contracten met klanten; van kracht volgens IASB per 1 januari 2018
- introductie van IFRS 16 Leases – met het van kracht worden van deze standaard per 1 januari 2019 dienen alle lease- en huurverplichtingen op de balans van de huurder te worden opgenomen. Voor Scildon heeft deze standaard naar verwachting beperkt tot geen impact
- introductie van een nieuwe standaard IFRS 17 betreffende verzekeringscontracten; van kracht volgens IASB per 1 januari 2021 (zie ook hierna)
- aanpassing IFRS 40 – overdracht belegging in onroerend goed; van kracht volgens IASB per 1 januari 2018
- jaarlijkse verbeteringen van IFRSs, cyclus 2014-2016:
 - aanpassingen op IFRS 12 – toelichting op belangen op andere entiteiten (nadere uitleg van de reikwijdte van de toelichtings vereisten van IFRS 12,
 - bepaling van een verbonden entiteit of joint venture op marktwaarde; van kracht volgens IASB per 1 januari 2018
- IFRIC 22 – vreemde valuta transacties en voorafgaande overweging; van kracht volgens IASB per 1 januari 2018

De wijzigingen met een mogelijk belangrijke impact op de financiële positie of de resultaten worden hieronder toegelicht.

IFRS 9 Financiële Instrumenten

De introductie van IFRS 9 'Financiële instrumenten: opname en waardering' introduceert gewijzigde (strikttere) voorwaarden waaronder financiële activa op geamortiseerde kostprijs en financiële verplichtingen op reële waarde kunnen worden verantwoord. IFRS 9 is onderverdeeld in 3 fasen waarbij het vorenstaande fase 1 betreft. Fase 2 betreft wijzigingen in impairment-regelgeving terwijl fase 3 nieuwe regels aan hedge accounting gaat stellen. Scildon onderzoekt momenteel de impact. Aangezien Scildon nagenoeg geheel al haar financiële activa reeds op reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening heeft staan en geen financiële verplichtingen op reële waarde verantwoordt, heeft IFRS 9 naar verwachting beperkte impact op Scildon.

In de aanpassingen van IFRS 4 zijn twee alternatieve opties voor toepassing van IFRS 9 geïntroduceerd: a) een tijdelijk uitstel en b) overloop benadering. Toepassing van een tijdelijk uitstel is mogelijk indien de entiteit niet eerder een versie van IFRS 9 heeft toegepast en indien de activiteiten van de entiteit met name zijn gerelateerd aan verzekeringsactiviteiten vanaf ten minste 1 april 2016. Scildon voldoet aan beide eisen.

Een volledige implementatie van IFRS 9 kan worden uitgesteld tot de implementatie van IFRS 17 per 1 januari 2021.

Eind 2017 is een impactanalyse opgesteld met betrekking tot de implementatie van IFRS 17. Gedurende 2018 zal gestart gaan worden met de voorbereidingen van de implementatie van IFRS 17.

De bedragen in de jaarrekening luiden in Euro 1.000. De Euro is zowel de functionele- als de presentatievaluta

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de jaarrekening brengt met zich mee dat Scildon aannames, schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de gerapporteerde posten in de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening, en op de voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen per de datum van de jaarrekening. Het betreft met name aannames, schattingen en veronderstellingen in het kader van het toetsen van de toereikendheid van voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten, het bepalen van de reële waarde van activa en verplichtingen, het vaststellen van bijzondere waardeverminderingen, personeelsbeloningen en geactiveerde acquisitiekosten.

JAARREKENING

De schattingen en veronderstellingen met betrekking tot actuele feiten, gebeurtenissen en, tot op zekere hoogte, toekomstige gebeurtenissen en handelingen zijn naar het beste weten van het management gemaakt. Wanneer belangrijke aannames zijn toegepast door het management dan is dit opgenomen in de betreffende paragraaf in de toelichting. De feitelijke uitkomsten kunnen uiteindelijk, en mogelijk in belangrijke mate, afwijken van die schattingen.

Vreemde valuta

De functionele valuta is de Euro. Transacties en de daaruit voortvloeiende baten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Monetaire activa en verplichtingen luidend in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Valutakoersverschillen ontstaan bij de omrekening van monetaire activa en verplichtingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord. Er zijn geen monetaire activa en verplichtingen die in vreemde valuta luiden.

Materiële vaste activa

De gebouwen en terreinen voor eigen gebruik worden gewaardeerd op reële waarde zoals jaarlijks door externe onafhankelijke taxateurs bepaald. Deze waardering wordt minimaal jaarlijks per einde boekjaar gedaan. Winsten en verliezen ten gevolge van herwaardering worden toegevoegd respectievelijk onttrokken aan de via het eigen vermogen gevormde herwaarderingsreserve. Indien de actuele waarde onder de oorspronkelijke boekwaarde op basis van historische kostprijs uitkomt, wordt het meerdere ten laste van de winst- en verliesrekening afgewaardeerd. De opstallen worden lineair afgeschreven over de gebruiksduur welke is gesteld op 30 jaar. Deze gebruiksduur wordt jaarlijks getoetst. Op de eigen grond wordt niet afgeschreven.

De overige materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingprijs verminderd met lineaire afschrijvingen gebaseerd op de geschatte gebruiksduur en de eventuele restwaarde van de desbetreffende activa.

De geschatte gebruiksduur van de materiële vaste activa bedraagt voor:

- kantoorinventaris 5 jaar
- informatieverwerkende apparatuur 5 jaar
- vervoermiddelen 5 jaar
- overige 5 jaar

Winsten en verliezen als gevolg van verkoop van materiële vaste activa worden verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen zijn niet voor eigen gebruik en worden aangehouden om lange termijn huur-rendement te realiseren en worden gewaardeerd op door marktgegevens ondersteunde reële waarde zoals bepaald door gekwalificeerde externe taxateurs. Deze waardering wordt minimaal jaarlijks per einde boekjaar gedaan. Reële waardeveranderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening en verantwoord onder opbrengst uit beleggingen.

JAARREKENING

Geactiveerde acquisitiekosten

Kosten die direct zijn toe te rekenen aan de productie van nieuwe verzekeringscontracten worden geactiveerd, mits de kosten kunnen worden gedekt uit toekomstige marges uit deze contracten. De geactiveerde acquisitiekosten voor levensverzekeringscontracten worden afgeschreven over een periode van 5 jaar.

Bij onnatuurlijk verval van polissen kan de betaalde afsluitprovisie worden teruggevorderd. Het terug te vorderen bedrag bestaat in de hoofdregel uit het niet afgeschreven gedeelte van de afsluitprovisie voor deze polissen.

Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

De vennootschap beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individuele actief te bepalen, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Financiële activa

Classificatie

Scildon classificeert haar aandelen en vastrentende waarden als

- financiële activa, gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen via de winst- en verliesrekening of als
- leningen en vorderingen, of als
- beleggingen tot einde looptijd aangehouden of als
- voor verkoop beschikbare financiële activa, ofwel niet behorende tot één van de voorgaande categorieën

De classificatie is afhankelijk van de aard van de beleggingen en het doel waarvoor de beleggingen werden verkregen en wordt door Scildon bepaald bij de eerste opname in de balans.

De categorie 'financiële activa tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening' kent twee subcategorieën: beleggingen die voldoen aan de definitie van beleggingen aangehouden voor handelsdoeleinden en beleggingen die Scildon bij eerste opname verkiest aan te duiden als gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (hierna 'niet aangehouden voor handelsdoeleinden' genoemd).

Waardering

Beleggingen gerubriceerd als 'aangehouden voor handelsdoeleinden', 'niet aangehouden voor handelsdoeleinden' en 'beschikbaar voor verkoop' worden gewaardeerd op reële waarde.

Wijzigingen in de reële waarde van beleggingen aangehouden voor handelsdoeleinden en beleggingen die niet worden aangehouden voor handelsdoeleinden worden in de winst- en verliesrekening opgenomen in de periode waarin deze optreden. Behoudens bijzondere waardeverminderingen worden wijzigingen in de reële waarde van beleggingen die worden gerubriceerd als beschikbaar voor verkoop via het overig resultaat verwerkt in een specifieke herwaarderingsreserve beleggingen.

JAARREKENING

Waardering van leningen en vorderingen, met uitzondering van leningen welke bij initiële opname zijn aangewezen als 'tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening' en tot einde looptijd aangehouden beleggingen, vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs met gebruikmaking van de effectieve rentemethode, waar nodig rekening houdend met bijzondere waardeverminderingen. Oninbare bedragen worden afgeboekt als bijzondere waardevermindering. Eventuele ontvangen bedragen na afboeking worden ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Aan- en verkopen van beleggingen worden op het moment van de transactie, dat wil zeggen de datum waarop Scildon zich verplicht tot aankoop of verkoop van de activa ("trade date"), verwerkt tegen reële waarde.

Transactiekosten

De transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de eerste verwerving van beleggingen worden afhankelijk van de gekozen waardering na de eerste verwerking als volgt opgenomen:

- voor beleggingen geclassificeerd als reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen via de winst- en verliesrekening in de winst- en verliesrekening;
- voor beleggingen geclassificeerd als voor verkoop beschikbaar worden de transactiekosten verwerkt in de eerste waardering. Bij verkoop worden de transactiekosten in de winst- en verliesrekening verwerkt;
- voor beleggingen geclassificeerd als tot einde looptijd aangehouden of als leningen en vorderingen worden de transactiekosten verwerkt in de eerste waardering.

Door toepassing van de effectieve rentemethode worden de transactiekosten als onderdeel van de amortisatie in de winst- en verliesrekening verwerkt.

De transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de eerste verwerving van leningen en vorderingen worden verwerkt in de eerste waardering. Door toepassing van de effectieve rentemethode worden de transactiekosten als onderdeel van de amortisatie in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Reële waarde

De reële waarde van financiële instrumenten wordt bepaald op basis van de reële waarde hiërarchie.

Financiële activa die in een actieve markt worden verhandeld zijn op basis van hun officiële notering gewaardeerd ("niveau 1" van de "Reële waarde hiërarchie"). De reële waarde van beleggingen is gebaseerd op hun biedkoersen.

De niet genoteerde financiële activa zijn gewaardeerd op basis van een waarderingstechniek, waarbij marktconforme veronderstellingen, zoals toepasselijke price/earnings- of price/cashflow ratio's, worden gehanteerd ("niveau 2").

Scildon classificeert voornamelijk enkele niet beursgenoteerde fondsen (onder aandelen) alsmede onderhandse leningen (onder vastrentende waarden) als "niveau 2" beleggingen. Zie de tabel zoals opgenomen onder paragraaf 4 van de toelichting. Scildon heeft geen financiële activa verantwoord op basis van een waarderingmethode zonder gebruik van (significante) waarneembare marktvariabelen ("niveau 3").

Verwerking resultaten financiële activa in resultatenrekening

Bij obligaties en andere vastrentende beleggingen tegen reële waarde inclusief transactiekosten wordt de rente toerekening jaarlijks in de winst- en verliesrekening op basis van de geamortiseerde kostprijs bepaald. Hierbij wordt het verschil tussen de aanvangswaarde en de toekomstige aflossing met behulp van de effectieve rentemethode in de vorm van amortisatie ten laste of ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht. De geamortiseerde kostprijs wordt bij aanvang gelijk gesteld aan de reële waarde inclusief de transactiekosten.

JAARREKENING

Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten

Ongerealiseerde resultaten als gevolg van reële waardeveranderingen worden bij financiële activa en derivaten tegen reële waarde met verwerking van de waardeverandering in de winst- en verliesrekening, verwerkt in de winst- en verliesrekening in de periode waarin deze plaatsvinden. Gerealiseerde resultaten worden hierbij bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde en de oorspronkelijke kostprijs.

Ongerealiseerde resultaten als gevolg van reële waardeveranderingen van voor verkoop beschikbare financiële activa worden verwerkt in de herwaarderingsreserves onder het eigen vermogen, tenzij sprake is van een bijzondere waardevermindering.

Indien sprake is van een bijzondere waardevermindering, worden de reële waardeveranderingen verwerkt in de winst- en verliesrekening. Gerealiseerde herwaarderingsreserves (bijvoorbeeld als gevolg van verkoop) worden vanuit het eigen vermogen verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Bijzondere waardevermindering

Scildon beoordeelt periodiek de boekwaarde van de beleggingen. Indien de boekwaarde van de belegging de reële waarde significant en/of gedurende een langere periode overtreft, wordt de boekwaarde verlaagd ten laste van de winst- en verliesrekening in de periode waarin de waardevermindering is opgetreden. Voor de bepaling van de omvang van bijzondere waardeverminderingen worden de onderstaande grondslagen toegepast:

(a) Financiële activa opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs

Een financieel actief of een groep van financiële activa opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs wordt geacht een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan, als er objectieve aanwijzingen zijn dat de waarde is verminderd als gevolg van gebeurtenissen die zich na de eerste verwerking in de balans hebben voorgedaan (een 'tot verlies leidende gebeurtenis') en als deze gebeurtenis invloed heeft op de geschatte toekomstige kasstromen.

Onder objectieve aanwijzingen dat een financieel actief of een groep van financiële activa een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, worden mede verstaan waarneembare feiten die onder de aandacht van Scildon komen met betrekking tot de volgende tot verlies leidende gebeurtenissen:

- aanzienlijke financiële problemen van de uitgevende instelling of de schuldenaar;
- contractbreuk, zoals wanbetaling of het herhaaldelijk niet nakomen van rente- of aflossingsverplichtingen;
- faillissement van de kredietgever of een financiële reorganisatie;
- het wegvallen van een actieve markt voor dat specifieke actief vanwege financiële problemen;
- waarneembare gegevens die erop wijzen dat er sprake is van een meetbare afname van de geschatte toekomstige kasstroom uit een groep van financiële activa sinds de eerste verwerking van deze activa in de balans, hoewel de afname nog niet is waar te nemen bij de afzonderlijke financiële activa van Scildon, waaronder:
 - nadelige veranderingen in de betalingsstatus van kredietnemers van Scildon;
 - nationale of economische omstandigheden die samenhangen met wanbetaling op activa van Scildon.

Scildon beoordeelt eerst of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardevermindering van financiële activa die ieder afzonderlijk significant zijn.

Als Scildon vaststelt dat er geen objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardevermindering van een individueel beoordeeld financieel actief, ongeacht of dit actief al dan niet significant is, wordt dit actief toegevoegd aan een groep financiële activa met vergelijkbare kenmerken qua kredietrisico, waarna deze groep collectief wordt beoordeeld op bijzondere waardevermindering.

JAARREKENING

Activa die afzonderlijk op bijzondere waardevermindering worden beoordeeld en waarvoor een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen, worden niet betrokken bij een collectieve beoordeling op bijzondere waardevermindering.

Indien er objectieve aanwijzingen zijn dat zich een bijzondere waardevermindering heeft voorgedaan met betrekking tot kredieten en vorderingen die tegen geamortiseerde kostprijs zijn opgenomen, wordt het bedrag van de waardevermindering bepaald op het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van de toekomstige geschatte kasstromen, verdisconteerd tegen de oorspronkelijk effectieve rentevoet van het financieel actief. Toekomstige kredietverliezen worden niet in aanmerking genomen. De waardevermindering wordt ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Voor een financieel actief met variabele rente wordt de actuele, in het contract vastgestelde effectieve rentevoet gebruikt als disconteringsvoet voor het bepalen van de bijzondere waardevermindering. Indien in een latere periode het bedrag van de bijzondere waardevermindering afneemt en de afname in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die zich na opname van de bijzondere waardevermindering in de balans heeft voorgedaan, wordt de voorheen opgenomen bijzondere waardevermindering teruggenomen ten gunste van de winst- en verliesrekening.

(b) Financiële activa opgenomen tegen reële waarde

Scildon beoordeelt elk rapportagemoment of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardevermindering van een voor verkoop beschikbaar financieel actief. In het geval van eigen vermogeninstrumenten die gerubriceerd zijn als 'voor verkoop beschikbaar', is daarvan sprake als de reële waarde significant of duurzaam is gedaald tot onder de kostprijs.

Als de bijzondere waardevermindering structureel van aard blijkt te zijn, dan kan Scildon beslissen tot bijzondere waardevermindering over te gaan. Bijzondere waardeverminderingen op eigen vermogeninstrumenten worden later niet meer teruggenomen via de winst- en verliesrekening.

Tegen reële waarde opgenomen financiële activa waarvoor wijzigingen in de reële waarde zijn verwerkt in de winst- en verliesrekening, worden niet onderworpen aan een toets op bijzondere waardevermindering.

In de reële waarde van deze activa komen mogelijke bijzondere waardeverminderingen reeds tot uitdrukking.

Derivaten

De eerste verwerking van derivaten op de balans geschiedt tegen de reële waarde, die doorgaans gelijk is aan de verkrijgingsprijs. Transactiekosten vormen geen onderdeel van de verkrijgingsprijs. Daarop volgende waardeveranderingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Reële waarden worden ontleend aan genoteerde marktprijzen of, indien deze niet beschikbaar zijn, met behulp van waarderingstechnieken zoals contante waardemethoden of optiewaarderingmodellen.

Derivaten worden opgenomen als activa in geval van een positieve reële waarde en als verplichtingen in geval van een negatieve reële waarde. De voor derivaten betaalde premies (= verkrijgingsprijs) worden als een actief op de balans opgenomen vanaf de datum van aankoop en weerspiegelen de reële waarde op die datum.

Derivatencontracten kunnen zowel ter beurse als niet ter beurse (over-the-counter of OTC) worden verhandeld. Ter beurse verhandelde derivaten zijn gestandaardiseerd en omvatten bepaalde optiecontracten, de reële waarde is gebaseerd op hun officiële notering. OTC derivaten komen op individuele basis tot stand door onderhandelingen tussen de contractpartijen en omvatten swaps. Derivaten zijn onderhevig aan verschillende risico's, waaronder markt-, liquiditeits- en kredietrisico. Deze risico's zijn vergelijkbaar met die van de onderliggende financiële instrumenten.

JAARREKENING

De reële waarde van OTC derivaten is bepaald op basis van waarderingmethoden, rekening houdend met onder meer verwachte toekomstige kasstromen en waarneembare marktvariabelen zoals rente en volatiliteit.

De nominale gecontracteerde bedragen van derivaten worden niet als activa of verplichtingen op de balans opgenomen, omdat zij niet de potentiële winsten of verliezen van dergelijke transacties weergeven. De gecontracteerde bedragen zijn vermeld in paragraaf 11 van de toelichting.

Saldering van financiële instrumenten

Financiële activa en verplichtingen worden uitsluitend gesaldeerd in de balans opgenomen, indien er een wettelijk afdwingbare mogelijkheid bestaat om deze activa en verplichtingen gesaldeerd af te wikkelen en de maatschappij ook voornemens is om op een netto basis af te rekenen.

Herverzekering

Scildon heeft in het kader van de reguliere bedrijfsuitoefening een herverzekering afgesloten, waarbij het eigen behoud varieert per soort verzekering. De kosten van de herverzekering met betrekking tot verzekeringscontracten worden verantwoord gedurende de looptijd van de onderliggende herverzekerde polissen. Hierbij worden veronderstellingen gebruikt die consistent zijn met de veronderstellingen die zijn gebruikt bij de verantwoording van de oorspronkelijke polissen.

Activa uit hoofde van herverzekering bestaan voornamelijk uit vorderingen op herverzekeringsmaatschappijen inzake uitgaande herverzekering. Op herverzekeraars te verhalen bedragen worden geschat op een wijze die in overeenstemming is met de gehanteerde methode voor voorzieningen verzekeringsverplichtingen of afgewikkelde claims in verband met de oorspronkelijke polissen en met het desbetreffende herverzekeringscontract. Als een actief uit hoofde van herverzekering een bijzondere waardevermindering ondergaat, wordt de boekwaarde door Scildon eveneens verlaagd, waarbij de waardevermindering ten laste van de winst- en verliesrekening wordt gebracht. Van een bijzondere waardevermindering is sprake indien er objectieve aanwijzingen zijn dat Scildon, als gevolg van een gebeurtenis na de eerste verwerking van dit actief, mogelijk niet alle volgens het contract aan haar verschuldigde bedragen zal ontvangen en de waardevermindering op betrouwbare wijze te bepalen is.

Scildon herverzekert haar contracten alleen bij herverzekeringsmaatschappijen met een investment grade rating. Premies afgedragen aan herverzekeraars en opbrengsten uit hoofde van herverzekeringspremies worden separaat binnen de winst- en verliesrekening verantwoord.

Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn begrepen rekening-courantsaldi alsmede korte termijn deposito's aangehouden bij diverse bankinstellingen.

JAARREKENING

Eigen vermogen

Herwaarderingsreserve

Hierin zijn begrepen de ongerealiseerde resultaten ten gevolge van herwaardering op terreinen en gebouwen voor eigen gebruik, rekening houdend met latente vennootschapsbelasting. De activa zijn bestemd om duurzaam voor de bedrijfsuitoefening te worden ingezet.

Verzekeringscontracten

Verzekeringscontracten worden gedefinieerd als contracten die een significant verzekeringsrisico overdragen. Hiervan is uitsluitend sprake als een verzekeraar, bij het aangaan van het contract, als gevolg van een verzekerde gebeurtenis, uitgezonderd scenario's zonder bedrijfseconomische betekenis, in een mogelijk scenario substantiële aanvullende uitkeringen zou moeten doen. Het verzekeringsrisico wordt significant geacht indien de betaling zich bij het zich voordoen van een verzekerde gebeurtenis ten minste 10% verschilt van de betaling die zou hebben plaatsgevonden als de gebeurtenis zich niet had voorgedaan. Dergelijke contracten blijven verzekeringcontracten gedurende de gehele verdere looptijd, onafhankelijk van het moment waarop de gebeurtenis zich voor kan doen.

In overeenstemming met IFRS 4, Verzekeringscontracten, worden verplichtingen uit hoofde van verzekeringcontracten met voorwaardelijke winstdeling verantwoord op basis van de grondslagen zoals gehanteerd vóór de invoering van IFRS. De voorzieningen voor levensverzekeringcontracten worden derhalve gebaseerd op het continueren van de bestaande verslaggevingsstandaard die gold voor de invoering van IFRS en algemene actuariële principes, uitgaande van in de bedrijfstak aanvaarde grondslagen. De bepaling van de technische voorzieningen voor levensverzekering en van die voor periodiek te betalen uitkeringen geschiedt door de maatschappij. Scildon hanteert de tariefrente voor het waarderen van de verzekeringsverplichtingen voor een groot deel van haar producten. De technische voorziening verzekeringsverplichtingen, voor zover zij niet betrekking heeft op verzekeringen waarbij polishouders het risico dragen, is grotendeels gebaseerd op de actuariële en economische grondslagen die van toepassing waren op het moment van afsluiten van de polis. Hierdoor heeft een verandering in marktrente in principe geen invloed op de hoogte van deze voorzieningen, tenzij de uitkomsten van de toereikendheidstoets een wijziging van de grondslagen noodzakelijk zou maken. Als uitzondering daarop geldt dat de voorziening voor levensverzekeringcontracten inzake Directe Ingaande Lijfrenten (DIL) wordt berekend op basis van de zogenaamde current market interest (onder IFRS), de swapcurve rekening houdend de Ultimate Forward Rate (UFR) (in plaats van vaste rente) alsmede nieuwe ORV's vanaf 1 januari 2016. Dit is de eerste aanpassing in de richting van waardering van verzekeringsverplichtingen conform de verwachte aanpassing in fase 2 van IFRS 4.

Bij de bepaling van de voorziening worden aannames gemaakt, waarbij in het algemeen een voorzichtigheidsmarge wordt verondersteld. De veronderstellingen alsmede de inschatting van de voorzichtigheidsmarge (indien aanwezig) die bij de berekeningen worden gehanteerd, zijn afhankelijk van de specifieke situaties. De belangrijkste gehanteerde veronderstellingen worden vermeld in paragraaf 8 van de toelichting. De mutaties in de technische voorzieningen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Verzekeringen met gegarandeerde uitkeringen

De voorziening met betrekking tot gegarandeerde uitkeringen voor verzekeringcontracten met winstdeling wordt, conform alle andere technische voorzieningen, berekend in overeenstemming met geldende actuariële principes. Hierbij wordt gebruik gemaakt van een deterministische aanpak en prudente veronderstellingen.

JAARREKENING

Voor de verzekeringen waarbij de investeringspremie wordt opgerent met een variabele rentevoet is de voorziening gelijk aan de afkoopwaarde. De voorziening voor overlijdensverzekeringen is berekend volgens de netto prospectieve methode op basis van een rekenrente van 4% of 3%, afhankelijk van de ingangsdatum van de verzekering. Voor grotendeels de overige verzekeringen is de voorziening berekend volgens de netto prospectieve methode op basis van de grondslagen vermeld onder aannames. Bij de bepaling van de baten en de lasten is hierbij rekening gehouden met eventuele winstgarantie. De voorziening is berekend op een rekenrentevoet die gelijk is aan de tariefsrente. Met een uitkering onmiddellijk na overlijden is voor alle daarvoor in aanmerking komende verzekeringen rekening gehouden. De technische voorziening verzekeringsverplichtingen eigen risico, met andere woorden voor zover zij niet betrekking heeft op verzekeringen waarbij polishouders het risico dragen, wordt bepaald volgens de netto methode op basis van contante waarde lasten minus contante waarde baten. Ingeval van mogelijke winstdeling is de voorziening gelijk aan het maximum van depotwaarde of de netto voorziening op basis van contante waarde lasten minus contante waarde baten.

De maatschappij kent geen discretionaire winstdeling systematieken.

Verzekeringen waarbij de polishouder het beleggingsrisico draagt

De beleggingsverzekeringen, welke direct beleggen in extern beheerde beleggingsfondsen, zijn volledig voor rekening en risico polishouders.

Voor de verzekeringen waarbij door de verzekeraar geen beleggingsrisico wordt gelopen is de voorziening gelijk aan de opgebouwde waarde. De technische voorziening verzekeringsverplichtingen waarbij polishouders het risico dragen is bij inleg in de externe beleggingsfondsen gelijk aan de marktwaarde van de beleggingsfondsen waarin de polishouder belegt. Naast de externe beleggingsfondsen biedt de maatschappij enkele intern beheerde depots aan, waarbij het rendement voor de polishouder gebaseerd is op een externe index. Tegenover deze depots belegt Scildon voor eigen rekening en risico in vastrentende waarden met overeenkomende rendementskarakteristieken. Indien deze verzekeringen een dalende overlijdensuitkering kennen bovenop de opgebouwde waarde welke gefinancierd wordt met een gelijkblijvende risicopremie, wordt tevens een voorziening voor het overlijdensrisico gevormd op basis van de contante waarde van de nog te verwachten verschillen tussen beschikbare en benodigde risicopremie, over de periode van polis-verjaardag tot het laatste negatieve verschil.

Liability Adequacy Test (LAT)

Conform IFRS 4 par 15-19 voert Scildon per elke rapporteringsdatum een toereikendheidstoets ('Liability Adequacy Test', IFRS LAT) uit. Volgens Scildon's toets moet de totale voorziening verzekeringsverplichtingen minimaal gelijk zijn aan de contante waarde van uit de verzekeringscontracten voortvloeiende kasstromen (inclusief afgegeven garanties), vermeerderd met een risicomarge.

De toetsvoorziening is berekend als een actuele beste schatting van alle toekomstige kasstromen uit lopende verzekeringsovereenkomsten, waarbij verwachte toekomstige ontwikkelingen voor sterfte, kosten, verval en invaliditeit alsmede opties en (interest)garanties in aanmerking worden genomen. Daarbij wordt ook rekening gehouden met de tijdswaarde van opties en garanties. In de toetsvoorziening wordt rekening gehouden met een risicomarge, berekend als 6% cost of capital. Verdiscontering vindt plaats met de door EIOPA periodiek gepubliceerde Solvency II-curve, met UFR (eind 2017: 4,2%) maar zonder Volatility- of Matching Adjustments.

Bij de toetsing wordt rekening gehouden met het (per eind 2017 positieve) verschil tussen marktwaarde en boekwaarde van beleggingen die gewaardeerd worden op geamortiseerde kostprijs.

JAARREKENING

Indien uit de toets een tekort blijkt, worden de verzekeringsverplichtingen ten laste van het resultaat versterkt met het toetstekort. Per ultimo 2017 is er geen toetstekort.

Beleggingscontracten

De beleggingscontracten, verplichtingen aan polishouders jegens op beleggingsrekeningen namens hen aangehouden beleggingen, worden zowel voor de initiële als vervolgbaarvering verwerkt tegen reële waarde op balansdatum.

Belasting op het resultaat

Over het boekjaar verschuldigde of terug te vorderen belastingen zijn gebaseerd op het belastbare resultaat over het boekjaar, na eventuele correcties voor aanpassingen uit voorgaande jaren. Belasting wordt afzonderlijk berekend over het resultaat voor belastingen en over bedragen die ten laste of ten gunste van de reserves zijn gebracht.

Latente belastingverplichtingen

Latente belastingverplichtingen en -vorderingen zijn opgenomen ten aanzien van tijdelijke verschillen tussen de fiscale waarde van activa en verplichtingen en de boekwaarde daarvan in de geconsolideerde jaarrekening.

De belangrijkste tijdelijke verschillen vloeien voort uit de herwaardering van financiële activa en verplichtingen waaronder verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten.

Bij het berekenen van de latente belastingvorderingen en -verplichtingen wordt gebruik gemaakt van de belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum dan wel waartoe in principe reeds op balansdatum is besloten. Latente belastingvorderingen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartegen de tijdelijke verschillen kunnen worden afgezet.

Latente belastingen met betrekking tot de herwaardering naar reële waarde van voor verkoop beschikbare financiële activa en overige bedragen die direct in het eigen vermogen worden verantwoord, worden in de balans opgenomen als een latente belastingvordering of -verplichting.

JAARREKENING

Verantwoording inkomsten en uitgaven

Verdiende premies eigen rekening en andere omzet

Premies voor levensverzekeringscontracten worden als inkomsten opgenomen zodra ze opeisbaar zijn, behoudens premies met betrekking tot contracten gekoppeld aan beleggingseenheden. Deze worden verantwoord als de desbetreffende verplichtingen worden opgenomen.

Voor koopsompolissen is dit de laatste van de ingangsdatum dan wel de datum van premie ontvangst van de polis.

Voor polissen met periodieke premiebetaling worden de premies opgenomen per de datum waarop deze verschuldigd zijn.

Premies worden gepresenteerd vóór aftrek van provisies en/of heffingen. Indien polissen vervallen omdat betaling van premies achterwege blijft, worden alle verschuldigde premies vanaf de datum waarop de polissen verondersteld worden te zijn vervallen ten laste gebracht van de verdiende premies eigen rekening.

Uitkeringen en voorzieningen

Claims uit hoofde van levensverzekeringscontracten betreffen de kosten van alle gedurende het jaar ontstane uitkeringsverplichtingen, inclusief behandelingskosten, alsmede opgebouwde, nog niet vastgestelde winstaandelen.

Schadebehandelingskosten omvatten gemaakte interne en externe kosten in verband met de onderhandeling over en afwikkeling van schadeclaims. Onder de interne kosten vallen alle directe kosten van de schadeafdeling en het deel van de algemene beheerskosten dat direct aan dit onderdeel kan worden toegerekend.

Overig

Herverzekering- en andere provisies worden als lasten verantwoord op de transactiedatum.

Overige provisielasten en betaalde vergoedingen betreffen niet uitgestelde provisielasten betaald aan agenten, adviseurs, makelaars en handelaren (bijvoorbeeld prolongatieprovisie).

Opbrengsten uit beleggingen

Opbrengsten uit beleggingen bestaan uit aan het boekjaar toe te rekenen dividend, rente en huren, verkoopresultaten alsmede ongerealiseerde herwaarderingen van beleggingen.

Dividend op aandelen wordt als baten verantwoord op de ex dividenddatum.

Rentebaten worden opgenomen in de periode waarop deze betrekking hebben, waarbij rekening wordt gehouden met het effectieve rendement op de belegging.

Huurinkomsten worden toegerekend op basis van de betreffende huurperiode.

Het gerealiseerde boekresultaat op de verkoop van een belegging is het verschil tussen de ontvangen opbrengsten, na aftrek van transactiekosten, en de oorspronkelijke (geamortiseerde) kostprijs.

Herwaarderingen op beleggingen tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening betreft het verschil tussen de boekwaarde aan het einde van het jaar minus de boekwaarde aan het einde van het voorgaande jaar ofwel de verkrijgingprijs gedurende het jaar.

Deze herwaardering wordt verminderd met de terugnemering van voorheen opgenomen indirecte resultaten met betrekking tot verkopen gedurende het jaar.

JAARREKENING

Personeelsbeloningen

De aanspraken van medewerkers op jaarlijks verlof worden opgenomen in de periode waarin deze rechten ontstaan. Een voorziening wordt getroffen voor de geschatte verplichtingen ten aanzien van jaarlijks verlof uit hoofde van door medewerkers tot de balansdatum verleende diensten. Er zijn geen materiële verplichtingen ten aanzien van jubileumgratificaties.

Pensioenverplichtingen

De maatschappij heeft een toegezegde pensioenregeling. De pensioenregeling is een geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenopbouw van 1,75% per dienstjaar. Hierbij wordt rekening gehouden met de AOW franchise en overige specifieke voorwaarden. De indexering is vanaf 1 januari 2013 voorwaardelijk. De pensioenverplichtingen en uitvoering van de pensioenen zijn ondergebracht bij Stichting Pensioenfonds Scildon. De maatschappij is met de uitvoerder een bijdrage overeengekomen die gelijk is aan de kostendekkende premie voor het onvoorwaardelijke deel van de pensioenopbouw. Afgezien van de verplichtingen die kunnen voortkomen uit de voor de maatschappij geldende CAO-bepalingen, is de maatschappij niet verplicht tot aanvullende bijdragen voor de bij het pensioenfonds ondergebrachte aanspraken. De maatschappij heeft geen recht op restituties of kortingen.

Een deel van de pensioenregeling bestaat uit een toegezegde premieregeling. De maatschappij betaalt een bijdrage aan de Stichting Pensioenfonds Scildon en heeft vervolgens geen financiële verplichtingen meer met betrekking tot dit deel van de pensioenregeling. Deze bijdrage wordt verantwoord als kosten op het moment dat zij betaalbaar zijn.

De lasten van de toegezegde pensioenregeling worden berekend volgens de 'projected unit credit' methode. Dit houdt in dat de kosten van pensioenvoorzieningen ten laste van de winst- en verliesrekening worden gebracht gedurende de actieve dienstjaren van medewerkers, overeenkomstig actuariële berekeningen. De verplichtingen worden berekend als het verschil tussen de contante waarde van de pensioenverplichtingen onder aftrek van de reële waarde van de aanwezige pensioenactiva.

De contante waarde van de pensioenverplichtingen is bepaald door discontering van de verwachte toekomstige pensioen uitkeringen tegen de rendementsvoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties in Euro's die een vergelijkbare resterende duur tot afloop kennen als de pensioenuitkeringen. Het bepaalde tekort wordt opgenomen als een verplichting in de geconsolideerde balans, een surplus als een vordering. Een vordering wordt echter alleen dan in aanmerking genomen wanneer de onderneming het gemoeide voordeel rechtens kan afdwingen in de vorm van terugstortingen dan wel lagere toekomstige premies, anders wordt het surplus als 'Asset Ceiling' buiten de balans verwerkt.

Actuariële winsten en verliezen, die voortvloeien uit afwijkingen ten opzichte van de verwachte ontwikkelingen en wijzigingen in de verwachte ontwikkelingen worden als herwaarderingen volgens IFRS via het totaal resultaat (other comprehensive income) direct in de overige reserves van het eigen vermogen verwerkt.

In het kader van bovenstaande berekeningen wordt gebruik gemaakt van (actuariële) schattingen. Deze zijn nader toegelicht in paragraaf 9.

Beloning in aandelen Identified Staff

Tot en met 2017 over het jaar 2016

De beloningscommissie van Legal & General Group kende onder het Share Bonus Plan (SBP) aan de daarvoor geselecteerde werknemers van Scildon (on)voorwaardelijke rechten op aandelen Legal & General Group toe. Legal & General Group belast gedurende de voorwaardelijke periode van de rechten de kosten voor de beloning van werknemers van Scildon tijdsevenredig door.

JAARREKENING

Vanaf 2018 over het jaar 2017

De Raad van Commissarissen kent onder het Scildon Aandelen Plan aan de daarvoor geselecteerde werknemers van Scildon (on)voorwaardelijke rechten op aandelen Chesnara toe.

Stichting Personeelsaandelenplan neemt de (voorwaardelijke) verplichting van Scildon over. Als tegenprestatie zal Scildon aan de Stichting een zodanig bedrag of aandelen vergoeden om aan de (toekomstige) aanspraken van de deelnemers aan het Scildon Aandelenplan te kunnen voldoen.

Deze toegekende rechten zijn 60% onvoorwaardelijk en 40% voorwaardelijk. Het 40% voorwaardelijke deel wordt over een periode van 3 jaar in evenredige gedeelten toegekend. Ook na uitdiensttreding behoudt de medewerker het recht op de aandelen. Na afloop van deze 3 jaar wordt beoordeeld of het voorwaardelijke gedeelte van de aandelenbeloning onvoorwaardelijk wordt dan wel neerwaarts moet worden herzien. Op de toegekende (on)voorwaardelijke aandelen zit bovendien een retentie van 1 jaar.

Beloning in aandelen overige werknemers

Tot en met 2017 over het jaar 2016

De overige werknemers van Scildon konden onder het Personeel Aandelen Plan (PAP) eveneens voorwaardelijke aandelen van Legal & General Group toegekend krijgen.

Vanaf 2018 over het jaar 2017

De overige werknemers van Scildon kunnen onder het Personeels Aandelen Plan (PAP) voorwaardelijke aandelen Chesnara verkrijgen.

Deze toegekende rechten zijn 100% voorwaardelijk; indien de werknemer vanaf de datum van toekenning drie jaar onafgebroken in dienst blijft van de werkgever wordt het recht onvoorwaardelijk.

Ingevolge een overeenkomst tussen Stichting Personeelsaandelenplan en Scildon neemt de Stichting de (voorwaardelijke) verplichting van Scildon over. Als tegenprestatie zal Scildon aan de Stichting een zodanig bedrag of aandelen vergoeden om aan de (toekomstige) aanspraken van de deelnemers aan de PAP-regeling te kunnen voldoen.

Leasing

Leaseovereenkomsten waarbij de risico's en voordelen met betrekking tot het eigendomsrecht voor een aanzienlijk deel door de lessor worden behouden, worden gerubriceerd als operationele lease. Leasebetalingen die in de hoedanigheid van lessee worden verricht inzake operationele leases worden ten laste van het resultaat gebracht gedurende de leaseperiode, onder aftrek van eventueel van de lessor ontvangen premies. De maatschappij is noch als lessor noch als lessee significante financiële leaseovereenkomsten aangegaan.

JAARREKENING

TOELICHTING OP DE BALANS

(in duizenden Euro's)

31 december 2017	Activa en verplichtingen rekening en risico maatschappij en aandeelhouder	Activa en verplichtingen rekening en risico polis- houder	Overige activa en verplichtingen*	Totaal
Aandelen				
<i>Reële waarde in de winst- en verliesrekening</i>				
Beursgenoteerd		890.453		890.453
Niet beursgenoteerd		20.932		20.932
				<u>911.385</u>
Vastrentende waarden				
<i>Tot einde looptijd aangehouden</i>				
Niet beursgenoteerd	27.148			<u>27.148</u>
<i>Reële waarde in de winst- en verliesrekening</i>				
Beursgenoteerd	622.910	614.998		1.237.908
Niet beursgenoteerd	3.003			3.003
				<u>1.240.911</u>
	653.061	1.526.383	0	2.179.444
Leningen en vorderingen	18.394			18.394
Te ontvangen rente	5.509	5.412		10.921
Liquide middelen	17.424			17.424
Overige activa*			21.446	21.446
Totaal activa	694.388	1.531.795	21.446	2.247.629
Eigen vermogen	152.705			152.705
Verzekeringsverplichtingen tegen vaste en gegarandeerde voorwaarden	461.924			461.924
Verzekeringsverplichtingen voor rekening en risico polishouder		1.545.403		1.545.403
Beleggingscontracten		30		30
Derivaten		24.985		24.985
Overige verplichtingen*			62.582	62.582
Totaal verplichtingen	614.629	1.570.418	62.582	2.247.629

* Overige activa en verplichtingen zijn niet in het ALM raamwerk specifiek toegewezen vorderingen en schulden.

JAARREKENING

Kredietrisico en tegenpartijrisico

De maatschappij loopt kredietrisico, zijnde het risico dat een tegenpartij niet in staat is om aan zijn financiële verplichtingen te voldoen. De maatschappij loopt dit risico ten aanzien van:

- het herverzekeringsgedeelte van de verzekeringsverplichtingen
- de te ontvangen bedragen van herverzekeraars inzake reeds betaalde claims
- de te ontvangen bedragen van het intermediair
- de te ontvangen bedragen uit hoofde van beleggingen (coupons en dergelijke)

De maatschappij stuurt het kredietrisico door het stellen van limieten aan posities met individuele tegenpartijen, groepen van tegenpartijen, geografische verdeling en industriële sectoren.

Onderstaande tabel toont uitgaande van classificatie naar rating het maximale kredietrisico.

31 december 2017

	AAA	AA	A	BBB	BB	Geen rating	Totaal
Vastrentende waarden	234.521	380.622	211.698	434.657	1.840	4.721	1.268.059
Leningen en vorderingen	2.707	3.249	1.541	4.170	36	17.612	29.315
Liquide middelen			1.925	15.436		63	17.424
	237.228	383.871	215.164	454.263	1.876	22.396	1.314.798

31 december 2016

	AAA	AA	A	BBB	BB	Geen rating	Totaal
Vastrentende waarden	303.564	327.511	223.806	399.391		4.415	1.258.687
Leningen en vorderingen	3.077	6.144	1.868	4.093		9.444	24.626
Liquide middelen	0	12.342	13.097	7.850		424	33.713
	306.641	345.997	238.771	411.334	0	14.283	1.317.026

* In deze tabel zijn de derivatenposities ultimo 2017 en 2016 buiten beschouwing gelaten. Deze posities worden volledig door collateral gedekt zodat per saldo geen kredietrisico resteert. Zie paragraaf 11 voor nadere toelichting.

Liquiditeitsrisico

De maatschappij loopt liquiditeitsrisico voornamelijk als gevolg van onzekerheid over de hoogte en het tijdstip van de uit te betalen bedragen als gevolg van claims en afkopen. Liquiditeitsrisico is verder het risico dat liquide middelen voor Scildon niet tijdig beschikbaar zijn tegen een redelijke prijs om te kunnen voldoen aan haar verzekeringsverplichtingen. De maatschappij beheerst dit risico door allereerst een gedeelte van haar verplichtingen te herverzekeren. Zie de toelichting zoals gegeven onder verzekeringsrisico hierboven.

Daarnaast heeft de maatschappij afdoende liquide beleggingen beschikbaar om deze ingeval betalingsverplichtingen op korte termijn tegen marktcondities om te kunnen zetten in liquide middelen.

JAARREKENING

Valutarisico

De bedrijfsactiviteiten vinden uitsluitend plaats in Nederland, waardoor het merendeel van de verzekeringsverplichtingen en de daar tegenoverstaande beleggingen in euro's luiden. Echter, er is een beperkt aantal verzekeringsverplichtingen die niet in euro's luiden. Hier tegenover houdt (zie onderstaande tabel) de maatschappij beleggingen in gelijke omvang van gelijke valuta aan.

31 december 2017	GBP	USD	Totaal
Aandelen			
- tegen reële waarde met verwerking in de W&V	59.698	16.487	76.185
Totaal activa	59.698	16.487	76.185
Verzekeringscontracten	59.633	16.424	76.057
Totaal verplichtingen	59.633	16.424	76.057
31 december 2016	GBP	USD	Totaal
Aandelen			
- tegen reële waarde met verwerking in de W&V	52.228	12.001	64.229
Totaal activa	52.228	12.001	64.229
Verzekeringscontracten	52.165	11.901	64.066
Totaal verplichtingen	52.165	11.901	64.066

Gevoeligheidsanalyse

De tabel in deze paragraaf laat zien hoe gevoelig het resultaat en het eigen vermogen zijn voor wijzigingen in elementen van het verzekerings- en financieel risico. Voor het effect van elke gevoeligheidsfactor worden alle overige aannames gelijk verondersteld. In de praktijk zal dit waarschijnlijk niet het geval zijn. De verschillende gevoeligheden zijn:

Aandelen

Een neerwaartse fluctuatie van 15% van de FTSE World Europe index.

Vastgoed

Het effect van een verlaging van de prijzen van onroerend goed met 15%.

Valuta

Een verandering van 10% in de EUR/GBP en EUR/USD koers.

Rentepercentage

Het effect van een parallelle verlaging of verhoging in het (risicovrije) rentepercentage met 1%, bijvoorbeeld herziening naar 3,4% dan wel 5,4% indien het percentage 4,4% is.

Credit spreads

Het effect van een verandering van de credit spreads met 1%.

JAARREKENING

Sterfte/ziektecijfers

Het effect van een verhoging van de verwachte sterfte- en ziektekansen met 5%.

Kosten

Het effect van een stijging van de doorlopende kosten met 10%.

Deze kosten hebben betrekking op de kosten voor het beheer van de in het verleden afgesloten verzekeringscontracten.

De effecten van bovenstaande gevoeligheidsfactoren op de financiële uitkomsten van de onderneming zijn in de volgende tabel weergegeven. Bij de berekeningen is ervan uitgegaan dat genoemde effecten zich ultimo boekjaar hebben voorgedaan. De bedragen zijn dan ook gebaseerd op de stand van de beleggings- en verzekeringsportefeuille aan het einde van het betreffende jaar. Allereerst is het effect op het eigen vermogen ultimo boekjaar opgenomen. Dit betreft de eenmalige impact op het eigen vermogen als de wijziging in de gevoeligheidsfactor zich voordoet. Dit wordt ook wel het 'waarde' effect of de 'value-at-risk' genoemd. Daarnaast is het effect op toekomstige perioderesultaten opgenomen. Dit toont de impact op het perioderesultaat van de onderneming nadat de wijziging in de gevoeligheidsfactor en het 'waarde' effect zich heeft voorgedaan.

Deze indicatie wordt ook wel aangeduid als 'earnings-at-risk'.

Gevoeligheidsfactor (in miljoenen euro's)	Wijziging	31 december 2017		31 december 2016	
		Effect op eigen vermogen ultimo boekjaar	Effect op volgende periode resultaat	Effect op eigen vermogen ultimo boekjaar	Effect op volgende periode resultaat
Aandelen	-15%	0,0	0,0	-8,5	-0,3
Vastgoed	-15%	-0,5	0,0	-0,6	0,0
Valuta	10%	0,0	0,0	0,0	0,0
Rentepercentage	-1%	37,3	-8,0	31,5	-7,4
Rentepercentage	1%	-34,4	7,8	-30,1	7,6
Credit spreads	1%	-21,6	3,9	-19,9	3,7
Sterfte/ziektecijfers	5%	-0,1	-0,5	0,0	-0,4
Kosten	10%	0,0	-1,0	0,0	-0,7

Aandelen

Vanaf eind 2015 houdt de maatschappij aandelen voor rekening en risico polishouders aan welke tegenover specifieke verzekeringsverplichtingen staan. Tot medio 2017 hield de maatschappij nog aandelen aan voor eigen rekening en risico.

Vastgoed

Het effect betreft uitsluitend de waardedaling ten aanzien van de vastgoedbelegging. De als perioderesultaat verantwoorde huuropbrengsten en -kosten van de belegging wijzigen niet.

Valuta

Zoals hierboven onder "Valutarisico" toegelicht voert de maatschappij een beperkt aantal aandelen (fondsen) in GBP en USD. Deze fondsen komen echter volledig voor rekening en risico van polishouders.

JAARREKENING

Rentepercentage

Een daling van de rente heeft per saldo een positief effect op het eigen vermogen als gevolg van de grotere rentegevoeligheid van de beleggingen dan de verzekeringsverplichtingen welke in de jaarrekening hoofdzakelijk op tariefsgrondslagen worden gewaardeerd. Ingeval een rentedaling zal het resultaat van toekomstige perioden onder druk komen te staan, met name als gevolg van lagere verdiensten op de beleggingsportefeuille.

Een stijging van de rente heeft in ons geval een negatief effect op het eigen vermogen. In deze situatie dalen de beleggingen sterker in waarde dan de verzekeringsverplichtingen. Doordat de waarde van de verzekeringsverplichtingen bij een rentestijging echter veel minder bewegen dan dat zij in geval een rentedaling doen resteert per saldo een groter effect op het eigen vermogen van de maatschappij. Bovenstaande impliceert dat de rentegevoeligheden van beleggingen en verzekeringsverplichtingen niet in alle richtingen hetzelfde is. Dit speelt met name voor de verzekeringsverplichtingen en wordt veroorzaakt door de hierin opgenomen garanties en opties.

Creditspreads

Creditspreads betreffen de rentepremies boven de risicovrije rente die bedrijven over hun obligaties betalen. Het credit spread risico effect betreft de waardedaling van bedrijfsobligaties en daarmee het eigen vermogen als gevolg van een stijging van credit spreads. Indien de credit spreads stijgen zal dit een positief effect hebben op het resultaat van toekomstige perioden als gevolg van hogere verdiensten op de bedrijfsobligaties.

Sterfte/ziektcijfers

Een verslechtering van sterfte/ziektcijfers heeft een geringe impact op het resultaat als gevolg van toegenomen claims.

Kosten

Indien doorlopende kosten hoger uitvallen dan verwacht, zal dit evenmin effect hebben op de verzekeringsverplichtingen zoals verantwoord. Er is derhalve geen sprake van een eenmalig effect op het eigen vermogen. Wel hebben hogere doorlopende kosten een negatief effect op toekomstige perioderesultaten.

Beperkingen van de gevoeligheidsanalyse

Vorenstaande tabel laat het effect zien van een wijziging in één van de hoofdaannames bij overigens ongewijzigde aannames. In werkelijkheid is het vanwege de correlatie tussen factoren zeer onwaarschijnlijk dat dit zich zal voordoen. Een voorbeeld van correlatie voor traditionele verzekeringen vormt het verband tussen afkooppercentage en sterftkans. Verzekerden met een slechte gezondheid zullen hun dekking vermoedelijk niet zo snel opzeggen.

Verder dient men zich te realiseren dat deze gevoeligheden niet-lineair zijn. Grotere en kleinere effecten kunnen niet gemakkelijk aan deze uitkomsten worden afgelezen. Bij de gevoeligheid met betrekking tot het rentepercentage is aangenomen dat alle rentepercentages zich over de gehele linie in dezelfde richting bewegen. In werkelijkheid zal het rentepercentage zich voor verschillende looptijden anders bewegen.

Bovenstaande gevoeligheidsanalyse houdt verder geen rekening met het feit dat activa en passiva actief beheerd worden en kunnen variëren op het moment dat een bepaalde marktontwikkeling zoals een rentestijging of -daling zich voordoet.

Bij de gevoeligheidsanalyse is ervan uitgegaan dat onder de beschreven gevoeligheden geen aanpassing noodzakelijk is van de grondslagen van de voorzieningen. Voor risicomangement doeleinden worden de effecten op de verzekeringsverplichtingen uitgaande van hun marktwaarde in plaats van hun boekwaarde beoordeeld.

JAARREKENING

De gevoeligheden zijn ook alleen bepaald voor dat gedeelte van de voorzieningen waarbij de maatschappij risico loopt. Er is derhalve geen rekening gehouden met effecten op beleggingen en verplichtingen welke voor rekening en risico van de polishouder worden aangehouden.

Solvabiliteit

Een belangrijke graadmeter in het kapitaalmanagement van Scildon betreft haar solvabiliteit overeenkomstig de Wet Financieel Toezicht (Wft). Deze is ultimo boekjaar als volgt samengesteld:

Solvabiliteit

	31 december 2017	31 december 2016
Activa minus passiva	211.633	246.280
Aanvullend eigen kapitaal (volstorting aandelenkapitaal)	-	-
Totaal ¹⁾	211.633	246.280
Solvabiliteit kapitaalvereiste (SCR)	91.754	103.249
Solvency II ratio	230%	238%
¹⁾ De beschikbare financiële middelen bestaan uit		
• Eigen vermogen	152.705	138.295
• Herwaarderingen activa en passiva naar marktwaarde, na belastingen	83.928	107.985
• Voorgenomen dividendbetaling	-25.000	-
	211.633	246.280

Scildon streeft ernaar om de solvabiliteit te houden op tenminste 200% van de benodigde solvabiliteit volgens de EU norm. Scildon voldoet zowel ultimo 2017 als 2016 ruimschoots aan de gestelde kapitaalvereisten van minimaal 200%.

Scildon streeft uit haar aard als commerciële onderneming naar een voldoende niveau van 'return on capital' met behoud van de belangen van al haar stakeholders waaronder het klantbelang. Het eigen vermogen is immers buffer dan wel weerstandsvermogen in het belang van de polishouders.

De ontwikkeling van de solvabiliteit wordt maandelijks in diverse management meetings gemonitord en er is een vooraf gedefinieerd plan van aanpak voor het geval de solvabiliteitsmarge onder haar interne drempel komt. In dat geval zijn vooraf gedefinieerde managementacties gedefinieerd die vervolgens in werking treden.

Dit is conform het kapitaalmanagementbeleid dat is goedgekeurd door zowel de RvC als aandeelhouder. Het beleid beschrijft de wijze waarop Scildon is gefinancierd, gekapitaliseerd, hoe het dividendbeleid luidt en solvabiliteit wordt gemanaged.

In de berekening van de Technische Voorzieningen wordt gerekend met de standaard EIOPA curve, inclusief de Ultimate Forward Rate (UFR). De impact van de UFR op het eigen vermogen is na belasting €1.9 miljoen (2016: €2.6 miljoen per jaareinde). Aankomende wetwijziging met betrekking tot de UFR zullen derhalve nauwelijks van invloed zijn op de solvabiliteit, omdat 100% afschaffen maar een effect heeft van minder dan 2%-punt.

JAARREKENING

TOELICHTING OP DE BALANS

1. Materiële vaste activa

2017	Gebouwen en terreinen	Informatieverwerkende apparatuur	Vervoermiddelen	Overige	Totaal
Aanschaf-/actuele waarde	5.773	3.265	586	1.924	11.548
Cumulatieve afschrijving	-2.023	-1.424	-246	-1.829	-5.522
Boekwaarde 1 januari	3.750	1.841	340	95	6.026
Investeringen		16	35		51
Desinvesteringen			-41		-41
Herwaarderingen	136				136
Afschrijvingen	-161	-457	-115	-43	-776
Terugneming van afschrijvingen			22		22
Aanschafwaarde of waardering	5.909	3.281	580	1.924	11.694
Cumulatieve afschrijving	-2.184	-1.881	-339	-1.872	-6.276
Boekwaarde 31 december	3.725	1.400	241	52	5.418

2016	Gebouwen en terreinen	Informatieverwerkende apparatuur	Vervoermiddelen	Overige	Totaal
Aanschaf-/actuele waarde	5.643	2.298	660	1.924	10.525
Cumulatieve afschrijving	-1.868	-1.213	-261	-1.778	-5.120
Boekwaarde 1 januari	3.775	1.085	399	146	5.405
Investeringen	46	980	110		1.136
Desinvesteringen		-13	-184		-197
Herwaarderingen	84				84
Afschrijvingen	-155	-236	-120	-51	-562
Terugneming van afschrijvingen		25	135		160
Aanschafwaarde of waardering	5.773	3.265	586	1.924	11.548
Cumulatieve afschrijving	-2.023	-1.424	-246	-1.829	-5.522
Boekwaarde 31 december	3.750	1.841	340	95	6.026

JAARREKENING

Gebouwen en terreinen

De gebouwen en terreinen zijn ultimo 2017 en 2016 gewaardeerd door een onafhankelijke taxateur c.q. beëdigd makelaar. De waardering is gebaseerd op de reële waarde afgeleid van in de markt vergelijkbare variabelen en prijzen (niveau 3). Hierin is geen wijziging ten opzichte van voorgaande jaren. Door de taxateur gehanteerde variabelen in haar waardering betreffen onder andere vergelijkbare m2 prijzen van andere commerciële kantoorpanden in de nabije omgeving en de verkoopbaarheid van het pand.

De waardeverandering ten gevolge van herwaardering van gebouwen en terreinen voor eigen gebruik is onder aftrek van de latent verschuldigde vennootschapsbelasting opgenomen in het totaalresultaat en is verantwoord onder de herwaarderingsreserve als onderdeel van het eigen vermogen. De afschrijving is verwerkt in de winst- en verliesrekening.

De op basis van historische kostprijzen herrekende boekwaarde luidt ultimo boekjaar als volgt:

Gebouwen en terreinen	2017	2016
Aanschafwaarde	4.843	4.843
Cumulatieve afschrijving	-2.184	-2.023
Boekwaarde 31 december	2.659	2.820

2. Vastgoedbeleggingen

De vastgoedbeleggingen zijn ultimo 2017 en 2016 gewaardeerd door een onafhankelijke taxateur c.q. beëdigd makelaar, zoveel mogelijk gebruik makend van in de markt waarneembare variabelen. De waardering is derhalve gebaseerd op de reële waarde. De waardeverandering ten gevolge van herwaardering van vastgoedbeleggingen is direct in de winst- en verliesrekening verantwoord. De vastgoedbelegging bevindt zich in Nederland.

Vastgoedbeleggingen	2017	2016
Boekwaarde 1 januari	1.150	1.150
Bruto herwaardering	-75	-
Boekwaarde 31 december	1.075	1.150

De huuropbrengsten uit de vastgoedbelegging bedragen EUR 138 (2016: EUR 142) en zijn verantwoord onder opbrengsten uit beleggingen. Aan de vastgoedbelegging direct toe te rekenen operationele lasten (onroerende zaak belasting) bedragen EUR 2 (2016: EUR 2).

JAARREKENING

3. Geactiveerde acquisitiekosten

	2017	2016
Geactiveerde acquisitiekosten	30.033	48.830
Cumulatieve afschrijvingen	-15.875	-30.183
Boekwaarde 1 januari	14.158	18.647
Toevoegingen	7.067	6.584
Afschrijvingen	-7.395	-11.073
	-328	-4.489
Boekwaarde 31 december	13.830	14.158

Jaarlijks wordt als onderdeel van de toereikendheidstoets (zie paragraaf 8.2) beoordeeld of de geactiveerde eerste kosten kunnen worden terugverdiend uit de aanwezige tariefopslagen in de portefeuille. De boekwaarde van geactiveerde acquisitiekosten per 31 december wordt ten behoeve van de toereikendheidstoets dan ook in mindering gebracht op de netto verzekeringsverplichtingen. Deze systematiek is overeenkomstig voorgaande jaren. Indien blijkt dat deze terugverdien capaciteit onvoldoende is, dan wordt het tekort direct ten laste van de winst- en verliesrekening verwerkt.

4. Financiële activa

De financiële activa van de maatschappij gerangschikt naar waarderingscategorie zijn als volgt:

	2017	2016
Tegen reële waarde met verwerking in de w&v		
- Aandelen, genoteerd	890.453	881.786
- Aandelen, niet genoteerd	20.932	24.022
- Vastrentende waarden, genoteerd	1.237.908	1.229.823
- Vastrentende waarden, niet genoteerd	3.003	3.201
Totaal tegen reële waarde met verwerking in de w&v	2.152.296	2.138.832
Tot einde looptijd gehouden		
- Vastrentende waarden, niet genoteerd	27.148	25.663
Leningen en vorderingen, inclusief herverzekering		
- Te ontvangen rente	10.921	12.143
- Vorderingen op verzekeringnemers	1.788	2.082
- Vorderingen op intermediairs	168	207
- Voorziening voor oninbaarheid vorderingen op intermediairs	-113	-104
- Te ontvangen uit verkoop van beleggingen	1.160	4.009
- Overig	15.391	6.289
	29.315	24.626
Totaal financiële activa	2.208.759	2.189.121

In de post overig is onder meer begrepen een vordering op de belastingdienst van EUR 6 miljoen en vooruitbetaalde lijfrenten van EUR 1.4 miljoen.

JAARREKENING

In de volgende tabel zijn de financiële activa naar categorie in de reële waarde hiërarchie ingedeeld:

2017	Waarderings- methode op basis van gepubliceerde prijzen	Waarderings- methode met waarneembare marktvariabelen	Verschil IFRS waarde ten opzichte van marktwaarde	Totaal 2017
Aandelen				
- Tegen reële waarde met verwerking in de w&v	890.453	20.932		911.385
Vastrentende waarden				
- Tot einde looptijd gehouden beleggingen		28.625	-1.477	27.148
- Tegen reële waarde met verwerking in de w&v	1.237.908	3.003		1.240.911
Leningen en vorderingen		29.315		29.315
Totale financiële activa	2.128.361	81.875	-1.477	2.208.759
2016	Waarderings- methode op basis van gepubliceerde prijzen	Waarderings- methode met waarneembare marktvariabelen	Verschil IFRS waarde ten opzichte van marktwaarde	Totaal 2016
Aandelen				
- Tegen reële waarde met verwerking in de w&v	881.786	24.022		905.808
Vastrentende waarden				
- Tot einde looptijd gehouden beleggingen		28.358	-2.695	25.663
- Tegen reële waarde met verwerking in de w&v	1.229.823	3.201		1.233.024
Leningen en vorderingen		24.626		24.626
Totale financiële activa	2.111.609	80.207	-2.695	2.189.121

In 2017 en 2016 hebben zich geen wijzigingen tussen de aangegeven reële waarde categorieën voorgedaan. Voor de financiële activa tegen (geamortiseerde) kostprijs zijn er ten aanzien van de tot einde looptijd gehouden beleggingen ultimo 2017 en 2016 geen bijzondere waardeverminderingen en/of voorzieningen noodzakelijk geacht. Er zijn geen couponontvangsten verschuldigd gebleven. De reële waarde van de tot einde looptijd gehouden beleggingen is bepaald door de verwachte cashflow tegen de marktrentevoet van vergelijkbare genoteerde stukken te disconteren.

Naast de in bovenstaande tabel opgenomen hiërarchieën is er sprake van een niveau 3 classificatie, waarbij de waardering is bepaald op basis van aannames die niet zijn gebaseerd op observeerbare marktgegevens. Dit betreft de vastgoedbeleggingen ad EUR 1 miljoen (2016: EUR 1 miljoen).

JAARREKENING

Voor de leningen en vorderingen zijn er, met uitzondering van de vorderingen op met name intermediairs, evenmin bijzondere waardeverminderingen en/of voorzieningen van toepassing. Het verloopoverzicht van de voorziening voor oninbaarheid op vorderingen van intermediairs:

	2017	2016
Boekwaarde begin boekjaar	104	101
Dotatie	9	13
Afboekingen		-10
Boekwaarde eind boekjaar	<u>113</u>	<u>104</u>

De reële waarde van de leningen en vorderingen ligt in lijn met de boekwaarde.

Het verloop van de financiële beleggingen gedurende het boekjaar is als volgt:

	Tegen reële waarde met verwerking in de W&V	Tot einde looptijd gehouden beleggingen	Totaal
Saldo 1 januari 2016	2.110.149	24.616	2.134.765
Aankopen	1.571.103	333	1.571.436
Verkopen/lossingen	-1.554.274	-743	-1.555.017
Renteaangroei		1.457	1.457
Herwaarderingen	11.854	-	11.854
Bijzondere waardevermindering	-	-	-
Saldo 31 december 2016	2.138.832	25.663	2.164.495
Aankopen	1.622.164		1.622.164
Verkopen/lossingen	-1.623.025	-87	-1.623.112
Renteaangroei		1.572	1.572
Herwaarderingen	14.325		14.325
Bijzondere waardevermindering			
Saldo 31 december 2017	2.152.296	27.148	2.179.444

5. Liquide middelen

	2017	2016
Rekening-courantsaldi banken	17.424	33.713
Totaal	17.424	33.713

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van Scildon.

6. Gestort en opgevraagd kapitaal

Het maatschappelijk en geplaatst kapitaal bedraagt EUR 45.378.000 verdeeld in 100.000 gewone aandelen van EUR 453.78 nominaal. In 2016 zijn alle aandelen volgestort waardoor het gestort en opgevraagd kapitaal gelijk is aan het maatschappelijk en geplaatst kapitaal. Op de dag van deze kapitaalstorting in 2016 heeft voor eenzelfde bedrag een dividenduitkering ten laste van de algemene reserve plaatsgevonden.

JAARREKENING

7. Herwaarderingsreserves

	2017	2016
Gebouwen en terreinen voor eigen gebruik		
Saldo 1 januari	698	634
Herwaardering lopend boekjaar	136	84
Belasting op herwaardering	-34	-20
Saldo 31 december	800	698

Het gedeelte van de herwaarderingsreserve dat gerelateerd is aan gebouwen en terreinen voor eigen gebruik betreft het kantoorgebouw Laapersveld 68 te Hilversum. Deze herwaarderingsreserve is een wettelijke reserve in de zin van artikel 2: 373 lid 4 BW en is derhalve niet vrij uitkeerbaar.

8. Verzekeringscontracten

	2017	2016
<i>Bruto</i>		
Verzekeringscontracten tegen		
- arbeidsongeschiktheidsrisico en premievrijstelling	3.131	3.262
- nog te betalen claims	125	124
- vaste en gegarandeerde voorwaarden	459.653	479.086
- voor beleggingsverzekeringen	1.545.403	1.520.072
Totaal bruto verzekeringsverplichtingen	2.008.312	2.002.544
Vorderingen op herverzekeraars		
Herverzekeringsdeel arbeidsongeschiktheidsrisico en premievrijstelling	1.785	1.866
Herverzekeringsdeel vaste en gegarandeerde voorwaarden	-800	-208
Totaal vorderingen op herverzekeraars	985	1.658
<i>Netto</i>		
Verzekeringscontracten tegen		
- arbeidsongeschiktheidsrisico en premievrijstelling	1.346	1.396
- nog te betalen claims	125	124
- vaste en gegarandeerde voorwaarden	460.453	479.294
- voor beleggingsverzekeringen	1.545.403	1.520.072
Totaal netto verzekeringsverplichtingen	2.007.327	2.000.886
Opeisbaar < 1 jaar	165.959	166.297
Opeisbaar > 1 jaar	1.841.368	1.834.589
Totaal netto verzekeringsverplichtingen	2.007.327	2.000.886
Herverzekeringsdeel		
- risico maatschappij	436	1.114
- risico polishouder	549	544
	985	1.658

JAARREKENING

8.1 Uitgangspunten voorziening verzekeringsverplichtingen

De IFRS voorziening verzekeringsverplichtingen voor traditionele levensverzekeringen wordt bepaald volgens het principe van contante waarde lasten minus baten op basis van de tariefgrondslagen ten tijde van het aan gaan van het contract inclusief een vaste rekenrente van 3% of 4%. Uitzondering op dit laatste principe betreft de groep van lijfrentes (tijdelijk/levenslang) waarbij de gebruikte intrestaannames gelijk zijn aan de intrestaannames volgens de EIOPA curve (= Solvency II) na aftrek voor verwachte beleggingskosten. Voor de beleggingsverzekeringen is de IFRS voorziening verzekeringsverplichtingen gebaseerd op de depotwaarde, eventueel aangevuld met een voorziening voor garanties.

8.2 Liability Adequacy Test (LAT)

Voor een algemene toelichting op de wijze waarop de door de maatschappij uitgevoerde LAT wordt uitgevoerd, wordt verwezen naar de uitgebreide toelichting op pagina 40, Liability Adequacy Test.

Met betrekking tot de best estimate grondslagen die worden gehanteerd in de LAT geldt met betrekking tot de kosten dat deze worden toegerekend op basis van een normkosten allocatiemethodiek. De verwachte sterfte varieert per product en is gebaseerd op de AG Prognosetafel 2016-2066 met een aanpassing voor ervaringssterfte.

De verwachte arbeidsongeschiktheid is gebaseerd op de eigen ervaring van de maatschappij. Het verwachte onnatuurlijke verval is gebaseerd op de eigen ervaring van de maatschappij. Jaarlijks wordt geëvalueerd of de gehanteerde aannames aanpassing behoeven. De risicomarge SII is conform de richtlijnen van Solvency II opgesteld (6%). Bij de bepaling van de marktwaarde volgens Solvency II is rekening gehouden met de impact van de tijdswaarde van Financial Options and Guarantees.

JAARREKENING

8.3 Invaliditeitsreserve en nog te betalen claims

2017	Bruto	Herverzekerd	Netto
Beginstand invaliditeitsreserve	3.262	1.866	1.396
Beginstand nog te betalen claims	<u>124</u>	<u>0</u>	<u>124</u>
Saldo 1 januari	3.386	1.866	1.520
Afgehandelde claims lopend boekjaar	-408	-338	-70
Toename van de reserve	<u>278</u>	<u>257</u>	<u>21</u>
Saldo 31 december	<u>3.256</u>	<u>1.785</u>	<u>1.471</u>
Eindstand in de invaliditeitsreserve	3.131	1.785	1.346
Eindstand in de nog te betalen claims	<u>125</u>	<u>0</u>	<u>125</u>
Saldo 31 december	<u>3.256</u>	<u>1.785</u>	<u>1.471</u>

2016	Bruto	Herverzekerd	Netto
Beginstand invaliditeitsreserve	3.818	2.181	1.637
Beginstand nog te betalen claims	<u>169</u>	<u>0</u>	<u>169</u>
Saldo 1 januari	3.987	2.181	1.806
Afgehandelde claims lopend boekjaar	-425	-335	-90
Toename van de reserve	<u>-176</u>	<u>20</u>	<u>-196</u>
Saldo 31 december	<u>3.386</u>	<u>1.866</u>	<u>1.520</u>
Eindstand in de invaliditeitsreserve	3.262	1.866	1.396
Eindstand in de nog te betalen claims	<u>124</u>	<u>0</u>	<u>124</u>
Saldo 31 december	<u>3.386</u>	<u>1.866</u>	<u>1.520</u>

8.4 Verzekeringsverplichtingen tegen vaste en gegarandeerde voorwaarden

	2017	2016
Saldo 1 januari	479.086	481.488
Ontvangen premies minus kosten	80.953	81.573
Onttrokken risicopremie	-39.894	-38.463
Vrijval voorziening inzake uitkeringen aan polishouders	-66.867	-61.562
Rentetoevoegingen	6.017	15.142
Overige mutaties	<u>358</u>	<u>908</u>
Saldo 31 december	<u>459.653</u>	<u>479.086</u>

Verzekeringsverplichtingen tegen vaste en gegarandeerde voorwaarden zien op zogenaamde traditionele verzekeringen waarbij een vaste hoofdsom in euro's is overeengekomen eventueel met een gegarandeerd (minimum) rendement.

De post "Overige mutaties" ziet op het totaal van mutaties uit hoofde van overige assumpties als sterfte, arbeidsongeschiktheid, kosten, herverzekering en verval.

JAARREKENING

8.5 Verzekeringsverplichtingen voor beleggingsverzekeringen

	2017	2016
Saldo 1 januari	1.520.072	1.494.104
Ontvangen premies minus kosten	121.006	107.579
Onttrokken risicopremie en beheerkosten	-11.603	-10.107
Vrijval voorziening inzake uitkeringen aan polishouders	-159.550	-157.140
Waarderingsmutaties	75.466	61.972
Overige mutaties	12	23.664
Saldo 31 december	<u>1.545.403</u>	<u>1.520.072</u>

9. Netto verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten

	2017	2016
Contante waarde toegezegde pensioenrechten	53.486	51.840
Reële waarde fondsbeleggingen	<u>-54.495</u>	<u>-51.188</u>
Tekort / (overschot)	-1.009	652
Effect 'asset ceiling test'	1.009	0
Netto verplichting u.h.v. toegezegde pensioenrechten	<u>0</u>	<u>652</u>

JAARREKENING

De mutatie in de netto verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten is per saldo als volgt samengesteld:

	2017	2016
Geboekt ten laste van het resultaat	1.632	1.643
Geboekt via het eigen vermogen (overig totaal resultaat)	-188	559
Werkgeversbijdrage	-2.096	-1.550
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen	-652	652
Mutatie netto verplichting u.h.v. toegezegde pensioenrechten	-652	652

De totale direct via het eigen vermogen verwerkte herwaardering van de netto verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten is als volgt samengesteld:

	2017	2016
Herwaardering netto verplichting u.h.v. toegezegde pensioenrechten voor belasting	1.197	-721
"Asset Ceiling", voor belasting	-1.009	162
Belasting op netto verplichting u.h.v. toegezegde pensioenrechten	-47	140
Totaal resultaat boekjaar niet verwerkt in het resultaat	141	-419

De mutatie van de contante waarde van de toegezegde pensioenrechten gedurende het jaar is als volgt:

	2017	2016
Stand per 1 januari	51.840	43.989
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	2.141	1.670
Rentekosten op de contante waarde van toegezegde pensioenrechten	980	1.209
Werknemersbijdrage	404	400
Herwaardering van de contante waarde van toegezegde pensioenrechten	-1.611	5.205
Betaalde uitkeringen	-496	-403
Waardeoverdrachten	725	-230
Aan verstreken diensttijd toegerekende pensioenkosten	-497	
Stand per 31 december	53.486	51.840

De mutatie van de fondsbeleggingen gedurende het jaar is als volgt:

	2017	2016
Stand per 1 januari	51.188	44.151
Betaalde uitkeringen	-496	-403
Werkgeversbijdrage	2.096	1.550
Werknemersbijdrage	404	400
Waardeoverdrachten	725	-230
Rentebaten op fondsbeleggingen	992	1.240
Herwaardering fondsbeleggingen	-414	4.480
Stand per 31 december	54.495	51.188

JAARREKENING

De mutatie van de afwaardering door toepassingen van een "Asset Ceiling" gedurende het jaar is als volgt:

	2017	2016
Stand per 1 januari	0	162
Herwaardering "Asset Ceiling":		
- Herwaardering door rente	0	4
- Herwaardering door overig	1.009	-166
Stand per 31 december	1.009	0

De kosten uit hoofde van toegezegde pensioenrechten bedragen:

	2017	2016
Pensioenkosten		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	2.141	1.670
Aan verstreken diensttijd toegerekende pensioenkosten	-497	0
Totaal pensioenkosten	1.644	1.670
Netto rente		
Rentekosten op de contante waarde van toegezegde pensioenrechten	980	1.209
Rentebaten op fondsbeleggingen	-992	-1.240
Rentekosten door toepassing "Asset Ceiling"	0	4
Netto rente op de netto verplichting u.h.v. toegezegde pensioenrechten	-12	-27
Totaal ten laste van de winst- en verliesrekening	1.632	1.643

De herwaardering van de netto verplichting u.h.v. toegezegde pensioenrechten bedragen:

	2017	2016
Actuariële winsten en verliezen	-1.611	5.205
Rendement, voorzover meer dan de rentebaten op de fondsbeleggingen en rentelast op de "Asset Ceiling"	414	-4.484
Wijziging door toepassing van de "Asset Ceiling"	1.009	-162
Totaal als overige resultaten direct ten gunste / ten laste van het eigen vermogen gebracht	-188	559

De kosten ten laste van de winst- en verliesrekening zijn opgenomen in de post operationele kosten onder personeelskosten.

De kosten ten gunste / ten laste van de overige resultaten zijn direct in het eigen vermogen verwerkt.

JAARREKENING

De belangrijkste actuariële veronderstellingen zijn:

	2017	2016
Disconteringsvoet	1,90%	1,90%
Rentebaten op fondsbeleggingen	1,90%	1,90%
Algemene salarisverhogingen	2,00%	2,00%
Uitgestelde pensioenverhogingen	0,60%	0,60%
Inflatie	2,00%	2,00%

Sterftetafel

Voor de berekeningen wordt gebruik gemaakt van de Prognosetafel 2016, gecorrigeerd met het verschil in overlevingskansen tussen de werkenden bij de onderneming en de totale bevolking.

Verdeling fondsbeleggingen per 31 december:

	2017	2016
Aandelen	9.301	6.918
Obligaties	44.547	43.753
Liquiditeiten	221	241
Overige	426	276
Totaal	54.495	51.188

2017	Totaal	Met notering	Zonder notering
Aandelen	9.301		9.301
Obligaties	44.547		44.547
Liquiditeiten	221	221	
Overige	426	426	
Totaal	54.495	647	53.848

De fondsbeleggingen bevatten geen beleggingen die zijn uitgegeven door de maatschappij en bevatten geen activa die worden gebruikt door de maatschappij.

	2017	2016	2015	2014	2013
Werkelijk rendement op de fondsbeleggingen	578	5.720	-644	10.142	136

JAARREKENING

Contante waarde van toegezegde pensioenrechten					
	2017	2016	2015	2014	2013
Contante waarde van toegezegde pensioenrechten	53.486	51.840	43.989	43.713	28.784
Reële waarde activa	-54.495	-51.188	-44.151	-43.621	-32.135
Netto verplichting u.h.v. toegezegde pensioenrechten (voor "Asset Ceiling")	<u>- 1.009</u>	<u>652</u>	<u>-162</u>	<u>92</u>	<u>-3.351</u>

De risico's die de maatschappij loopt in verband met de aangegane pensioenverplichtingen worden mede bepaald door de duratie van deze verplichtingen. De tabel hieronder laat zien hoe deze verplichtingen zijn verdeeld over actieve en niet actieve deelnemers.

	Contante waarde toegezegde pensioenrechten	Duratie
Actieve deelnemers	29.599	29,5
Niet actieve deelnemers met uitgestelde aanspraken	11.790	24,4
Geheel of gedeeltelijk arbeidsongeschikte deelnemers	2.150	18,6
Niet actieve deelnemers met ingegane aanspraken	9.947	12,0
	<u>53.486</u>	

Bij Stichting Pensioenfonds Scildon is als gevolg van de leeftijdsopbouw van de deelnemers sprake van 'netto opbouw' waarbij de looptijd van toegezegde aanspraken derhalve in lijn ligt met de hierboven getoonde duratie.

De contante waarde van de toegezegde pensioenrechten is gevoelig voor een wijziging van de gebruikte uitgangspunten. De tabel hieronder laat, voor de uitgangspunten die deze waarde significant kunnen beïnvloeden, zien wat de gevolgen zijn van een wijziging van deze uitgangspunten. Alle andere factoren blijven telkens gelijk.

2017			
		Mutatie contante waarde toegezegde Pensioenrechten	Mutatie Service Cost
Disconteringsvoet			
Plus	0,50%	-6.045	-348
Min	0,50%	7.127	420
Stijging salaris			
Plus	0,50%	893	100
Min	0,50%	-883	-99
Sterfte			
Leeftijdsterugstelling	1 jaar	1.765	75

Het pensioenfonds houdt bij zijn beleggingsbeleid rekening met het risicoprofiel van de verplichtingen (er is sprake van Asset and Liability management door het pensioenfonds). In verband met de risicodeling met de deelnemers werkt dit risicoprofiel niet één op één door bij de maatschappij. De maatschappij heeft immers met het fonds een bijdrage afgesproken die gelijk is aan de kostendekkende premie en heeft daarmee zijn risico's in belangrijke mate

JAARREKENING

beperkt. Dit laat onverlet dat de maatschappij risico loopt in verband met afspraken in het kader van het collectief arbeidsvoorwaardenoverleg voor het verzekeringsbedrijf. De hiervoor gegeven gevoeligheden dienen mede in dit perspectief, en in het perspectief dat bij het fonds sprake is van een lange termijn herstelplan, te worden beoordeeld.

Voor 2018 wordt een werkgeversbijdrage, in duizenden euro's, ad EUR 2.165 verwacht (2017: EUR 2.100).

10. Latente belastingen

In onderstaande tabellen is het verloop van de latente belastingen over 2017 en 2016 zichtbaar.

2017	1 januari 2017	Mutaties via w&v rekening	Mutaties via reserves	31 december 2017
<i>Latente vorderingen</i>				
Geactiveerde acquisitiekosten	8.002	-1.081		6.921
Pensioenverplichtingen	163	-116	-47	0
	8.165	-1.197	-47	6.921
<i>Latente verplichtingen</i>				
Fiscale waarderingsverschillen van de beleggingen	1.607	-2.506		-899
Fiscale waarderingsverschillen van de verzekeringsverplichtingen	6.535	364		6.899
Overig	5.506	420	34	5.960
	13.648	-1.722	34	11.960
Per saldo latente belasting verplichting	5.483	-525	81	5.039
2016	1 januari 2016	Mutaties via w&v rekening	Mutaties via reserves	31 december 2016
<i>Latente vorderingen</i>				
Geactiveerde acquisitiekosten	8.610	-608		8.002
Pensioenverplichtingen	0	23	140	163
	8.610	-585	140	8.165
<i>Latente verplichtingen</i>				
Fiscale waarderingsverschillen van de beleggingen	10.404	-8.797		1.607
Fiscale waarderingsverschillen van de verzekeringsverplichtingen	7.824	-1.289		6.535
Overig	5.485		21	5.506
	23.713	-10.086	21	13.648
Per saldo latente belasting verplichting	15.103	-9.501	-119	5.483

De latente belastingen hebben overwegend een looptijd langer dan 1 jaar. Het kortlopende aandeel van de latente belastingen is derhalve niet nader gespecificeerd.

JAARREKENING

11. Derivaten

De maatschappij maakt, indien nodig, gebruik van rentederivaten om een deel van het risico op waardemutaties in haar verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten af te dekken. Het betreft hier met name verplichtingen gebaseerd op variabele indices en met rendementsgaranties.

De derivaten kunnen verder als volgt worden gespecificeerd:

2017	Nominale bedrag	Reële waarde passief	Resterende gem. looptijd (in jr.)
Renteswaps	113.000	24.985	7,9
Totaal	113.000	24.985	

2016	Nominale bedrag	Reële waarde passief	Resterende gem. looptijd (in jr.)
Renteswaps	113.000	29.516	8,9
Totaal	113.000	29.516	

De waardering van bovengenoemde derivaten wordt gemodelleerd met behulp van in de markt waarneembare variabelen. Zij behoren tot "niveau 2" in de "reële waarde hiërarchie".

Derivatencontracten kunnen zowel een positieve als negatieve waarde hebben. Hierdoor ontstaat kredietrisico ten aanzien van de tegenpartij. Contractueel overeengekomen is dat de partij die een short positie heeft, verplicht onderpand verschafft aan de tegenpartij die deze als zekerheid aanhoudt ter dekking van het eventueel ontstane krediet risico. Onderpand mag verschafft worden in de vorm van liquiditeiten of Europese staatsobligaties van hoge kwaliteit kredietwaardigheid. Het ultimo boekjaar afgegeven onderpand betreft Duitse en Franse staatsobligaties. Onderpand blijft in bezit van de verstrekker en wordt niet in de balans van de ontvanger verwerkt.

Op de interest rente swaps heeft Scildon ultimo 2017 EUR 25.432 collateral in depot gestort. Het collateral wordt voldaan of aangehouden in de vorm van Nederlandse, Duitse en Franse staatsobligaties.

12. Vennootschapsbelasting

	2017	2016
Te betalen vennootschapsbelasting	-30	-16.371
Te vorderen dividendbelasting	1.153	1.124
Totaal	1.123	-15.247

De te betalen vennootschapsbelasting ultimo 2017 betreft alleen 2017. Voor de jaren tot en met 2015 zijn de aanslagen vastgesteld en financieel afgewikkeld.

JAARREKENING

13. Overige schulden en overlopende passiva

	2017	2016
Intermediairs	536	563
Loonheffing en sociale lasten	2.607	3.475
Handelscrediteuren	1.477	1.916
Te betalen beleggingen	1.500	2.236
Polishouders	24.951	20.542
Te betalen personeelskosten	1.209	1.439
Te betalen rechten bonusaandelen personeel	159	215
Te betalen overige kosten	2.136	2.210
Premiedepot	207	246
Nog niet toegerekende premies	12.187	13.145
Te betalen claims	10.224	8.036
Te betalen aan herverzekeraars	350	36
Totaal overige schulden en overlopende passiva	57.543	54.059

Alle verplichtingen zijn gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs en zijn binnen 1 jaar opeisbaar. De reële waarde van de verplichtingen is nagenoeg gelijk aan de boekwaarde.

Onder de te betalen personeelskosten is de ultimo 2016 te betalen vergoeding in 2017 conform het gereserveerde bedrag afgewikkeld.

14. Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Uit hoofde van terrorismeverzekering heeft Scildon voor 2017 een obligo percentage van 1,5883% in een Aggregate Reinsurance Agreement. De omvang van de aansprakelijkheid van Scildon in de rol van herverzekeraar bedraagt $1,5883\% * 33,3\% * 200 \text{ mln.} = \text{EUR } 1,1 \text{ mln.}$ Deze Aggregate Reinsurance Agreement is ondergebracht bij NHT.

Ultimo boekjaar loopt een aantal juridische procedures tegen de maatschappij welke Scildon betwist. Op basis van juridisch advies alsmede overige informatie verwacht de maatschappij geen negatieve financiële consequenties en houdt zij dan ook geen voorzieningen aan.

JAARREKENING

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

15. Verdiende premies eigen rekening

	2017	2016
Koopsommen	107.710	115.791
Premiebetalende posten	112.579	113.763
	<u>220.289</u>	<u>229.554</u>
Uitgaande herverzekeringspremies	-17.184	-16.189
Netto premie-inkomsten	<u>203.105</u>	<u>213.365</u>

16. Opbrengsten uit beleggingen

	2017	2016
Tegen reële waarde met verwerking in de winst- en verliesrekening		
- Dividenden	14.548	15.841
- Rente-inkomsten (incl. derivaten)	19.672	25.718
Tot einde looptijd gehouden beleggingen		
- Rente-inkomsten	1.604	1.456
Liquide middelen		
- Rente-inkomsten	-20	-8
Ontvangen commissies	63	72
Overige	88	-110
Totaal directe opbrengsten uit beleggingen	<u>35.955</u>	<u>42.969</u>

JAARREKENING

17. Uitkeringen

	2017	2016
Verzekeringscontracten tegen vaste en gegarandeerde voorwaarden		
- Expiraties, afkopen en claims	86.247	82.384
- Waarvan herverzekerd	-13.461	-14.379
Voor verzekeringen waarbij de polishouder het beleggingsrisico draagt		
- Expiraties, afkopen en claims	162.727	157.169
- Waarvan herverzekerd	-1.184	-241
Netto uitkeringen aan polishouders	234.329	224.933

	2017	2016
Totaal expiraties, afkopen en claims		
- Uit verzekeringcontracten tegen vaste en gegarandeerde voorwaarden	86.247	82.384
- Uit verzekeringen waarbij de polishouder het beleggingsrisico draagt	162.727	157.169
	248.974	239.553
Waarvan herverzekerd		
- Uit verzekeringcontracten tegen vaste en gegarandeerde voorwaarden	-13.461	-14.379
- Uit verzekeringen waarbij de polishouder het beleggingsrisico draagt	-1.184	-241
	-14.645	-14.620
Netto uitkeringen aan polishouders	234.329	224.933

18. Acquisitiekosten voor verzekeringcontracten

	2017	2016
Amortisatie overlopende acquisitiekosten	7.395	11.073
Provisies	2.411	2.576
Totaal acquisitiekosten voor verzekeringcontracten	9.806	13.649

JAARREKENING

19. Operationele kosten

	2017	2016
Afschrijvingen	776	562
Personeelskosten	15.703	15.685
Verkoop- & marketingkosten	1.533	1.252
Medische kosten	392	316
Advieskosten	4.072	3.504
Overige kosten	3.898	4.364
Sub totaal operationele kosten	26.374	25.683
Uitgestelde acquisitiekosten	-7.067	-6.584
Totaal operationele kosten	19.307	19.099

De accountantshonoraria van Ernst & Young Accountants LLP over het boekjaar zijn hierna samengevat. Deze zijn opgenomen onder de post 'advieskosten'.

Accountantshonoraria (bedragen in EUR 1.000, inclusief BTW)	2017	2016
Jaarrekeningcontrole	309	282
Audit-gerelateerde werkzaamheden	0	0
Overige diensten	0	0
Totaal	309	282

Personeelskosten	2017	2016
Salarissen	11.216	10.939
Sociale lasten	1.464	1.507
Pensioenkosten	1.679	1.822
Beloning in aandelen en contanten	157	238
Overige personeelskosten	1.187	1.179
Totaal personeelskosten	15.703	15.685

Het aantal bij de onderneming werkzame medewerkers (in fte) per einde boekjaar bedroeg:

	2017	2016
Vaste medewerkers	149	152
Tijdelijke medewerkers	24	14
Totaal	173	166

In 2017 zijn 89.695 aandelen Legal & General Group plc over het boekjaar 2016 toegekend (2016 over 2015: 24.430 aandelen Legal & General Group plc). De vennootschap heeft voor de beloning in aandelen over 2017, toe te kennen in maart 2018, EUR 86 (2016: EUR 70) ten laste van het resultaat gebracht.

JAARREKENING

De volgende tabel toont een samenvatting van de ultimo boekjaar uitstaande voorwaardelijke rechten op het aantal aandelen Legal & General Group:

Aandelen SBP	2017	2016
Uitstaand op 1 januari	135.581	205.683
Toegekend	89.695	24.430
Onvoorwaardelijk geworden	-68.812	-94.532
Uitstaand op 31 december	156.464	135.581
Reële waarde per toekenning	EUR 2,94	EUR 3,08
Reële waarde ultimo jaar	EUR 3,08	EUR 2,89

Personeel Aandelen Plan (PAP)

De maatschappij heeft voor de beloning in aandelen over 2017, toe te kennen in maart 2018, EUR 71 (2016: EUR 122) ten laste van het resultaat geboekt.

Bezoldiging commissarissen, bestuurders en key management

De commissarissen hebben over boekjaar 2017 EUR 129 (2016: EUR 87) bezoldiging ontvangen.

De in het boekjaar ten laste van de onderneming gekomen bedragen ter bezoldiging van bestuurders zijn:

	2017	2016
Salarissen	566	675
Sociale lasten	17	14
Pensioenkosten	41	33
Variabele beloning	23	32
Vertrekregeling	164	0
Totaal ten laste van het resultaat	811	754

De in het boekjaar ten laste van de onderneming gekomen bedragen ter bezoldiging van key management zijn:

	2017	2016
Salarissen	1.839	1.964
Sociale lasten	90	86
Pensioenkosten	218	236
Variabele beloning	172	205
Vertrekregeling	164	-
Totaal ten laste van het resultaat	2.483	2.491

Voor een nadere toelichting van de bezoldiging van het key management (exclusief 2017: vertrekregeling en 2016: retentiebonus) wordt verwezen naar de toelichting op pagina 22.

JAARREKENING

20. Belasting op het resultaat

De belasting op het resultaat wordt berekend naar het voor het betreffende boekjaar geldende nominale tarief, rekening houdend met fiscale faciliteiten.

	2017	2016
Acute vennootschapsbelasting	5.298	17.200
Latente vennootschapsbelasting	-525	-9.501
Totaal belastingen	4.773	7.699
Tarief acute vennootschapsbelasting	25%	25%
Tarief latente vennootschapsbelasting	25%	25%

De effectieve belastingdruk bedraagt circa 25% (2016: circa 25%) en wijkt als gevolg van de volgende posten af van de nominale druk ad 25,0%:

	2017	2016
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	18.940	30.853
Belasting berekend op basis van het geldende tarief voor vennootschapsbelasting (25,0%)	4.735	7.713
Aanpassingen als gevolg van:		
• Niet aftrekbare kosten en correcties aangiften	51	68
• Overige	-13	-82
Belastingen op het resultaat	4.773	7.699

21. Verbonden partijen

Alle transacties met verbonden partijen (bestuur, Raad van Commissarissen en Pensioenfonds) geschieden op arm's length basis.

Informatie over de bezoldiging van de commissarissen wordt verstrekt in paragraaf 19.

22. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

23. Besluit over de winstverdeling

Vooruitlopend op de beslissing van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt de directie voor om het resultaat over 2017 van EUR 14.167 toe te voegen aan de reserves. De Raad van Commissarissen stelt voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de uitbetaling van een dividend van EUR 25 miljoen goed te keuren.

OVERIGE GEGEVENS

Statutaire bepalingen over de winstverdeling

In artikel 33 wordt over de winstverdeling het volgende bepaald:

1. De winst staat ter beschikking van de algemene vergadering.
2. Winstuitkeringen kunnen slechts plaats hebben tot ten hoogste het bedrag van de uitkeerbare reserves.
3. Uitkering van de winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

De controleverklaring van de onafhankelijke accountant is op de volgende pagina's opgenomen.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de aandeelhouder en de raad van commissarissen van Scildon N.V.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2017

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2017 van Scildon N.V. te Hilversum gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Scildon N.V. op 31 december 2017 en van het resultaat en de kasstromen over 2017 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (IFRS-EU) en met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2017;
- de volgende overzichten over 2017: de winst-en-verliesrekening, het overzicht totaal resultaat, het overzicht mutaties eigen vermogen en het kasstroomoverzicht;
- de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Materialiteit

Materialiteit	€ 2,3 miljoen (2016: € 1,4 miljoen)
Toegepaste benchmark	1,5% van het eigen vermogen ultimo 2017 (2016: 1% van het eigen vermogen)
Nadere toelichting	Het eigen vermogen wordt relevant geacht door stakeholders en is een relatief stabiele basis voor de bepaling van de materialiteit. Derhalve achten wij het eigen vermogen de meest geschikte basis voor het bepalen van de materialiteit. In voorgaande jaren is een materialiteit van 1% van het eigen vermogen toegepast. Dit percentage is toegepast bij uitvoering van een eerstejaars controle (2014) en is in de jaren erna - in overleg met de directie en rekening houdend met de lopende voorbereidingen op Solvency II rapportering - ongewijzigd toegepast. De verhoging van de materialiteit naar 1,5% van het eigen vermogen hangt samen met de afgeronde Solvency II implementatie waarbij rekening is gehouden met de Solvency II ratio ten opzichte van externe en interne normen.

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

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 115.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De kernpunten van onze controle

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

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Ten opzichte van vorig jaar is sprake van één wijziging in de kernpunten. In 2017 is de 'toelichting Solvency II ratio' is niet meer als kernpunt opgenomen in deze controleverklaring. Dit gezien het feit dat het Solvency II rapporteringsproces geen nieuw proces meer is en omdat de Solvency II ratio ultimo 2017 boven zowel de wettelijke als de door Scildon intern gestelde norm ligt.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Schattingen gehanteerd bij de bepaling en de toetsing van de toereikendheid van de verplichting voor verzekeringscontracten	
Risico	<p>De vennootschap heeft een significante verplichting voortvloeiend uit verzekeringscontracten van € 2,0 miljard, die 89% procent van het balanstotaal vertegenwoordigt. De berekening van de verplichting, alsmede de berekening van de 'best estimate' verplichting ten behoeve van de toereikendheidstoets, bevatten significante inschattingen van onzekere toekomstige uitkomsten.</p> <p>Hierbij wordt onderscheid gemaakt naar de verplichting voor producten met vaste en gegarandeerde voorwaarden en de verplichting voor verzekeringen waarbij polishouders de risico's dragen. Voor de bepaling van de waarde van de vaste en gegarandeerde aanspraken bij toepassing van de toereikendheidstoets is de ontwikkeling van de marktrente bepalend. Ook verschillende andere assumpties worden gebruikt om de waarde van de verzekeringsverplichtingen in te schatten. Voor de 'best estimate' verplichting voor overlijdensrisicoverzekeringen betreft dit met name de inschatting van sterftekansen, kostenontwikkelingen en verval.</p>
Onze controleaanpak	<p>Wij hebben actuariële specialisten ingezet om ons te assisteren bij onze controlewerkzaamheden op de toetsing van de toereikendheid van de verplichting voor verzekeringscontracten.</p> <p>Onze werkzaamheden waren vooral gericht op:</p> <ul style="list-style-type: none"> • de opzet, het bestaan en de werking van interne controles die door de vennootschap zijn uitgevoerd op de waardering van de verplichting voor verzekeringscontracten; • de basisgegevens die door de vennootschap zijn gebruikt; • de gehanteerde methoden en assumpties voor de waardering van de verplichting voor verzekeringscontracten en de toereikendheidstoets aan de hand van historische informatie en sectorinformatie; • het model waarmee de toereikendheidstoets wordt uitgevoerd; • een analyse van de uitkomsten van de toereikendheidstoets; • de analyse van mutaties in resultaten per bron tussen perioden door de vennootschap. <p>Ten slotte hebben wij beoordeeld of de toelichting, op de verzekeringsverplichtingen inclusief de daarmee samenhangende risico's en onzekerheden, en de uitgevoerde toereikendheidstoets, zoals opgenomen in de toelichting (noot 8 balans) voldoet aan de verslaggevingsvereisten.</p>
Belangrijke observaties	<p>Op basis van de uitgevoerde werkzaamheden concluderen wij dat de gehanteerde schattingen acceptabel zijn en dat de toelichting voldoet aan IFRS-EU.</p>

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking	
Risico	<p>De vennootschap is voor de continuïteit van de bedrijfsvoering en de betrouwbaarheid van de geautomatiseerde gegevensverwerking sterk afhankelijk van de IT-infrastructuur. Scildon heeft in 2017 de investeringen ter rationalisering en vereenvoudiging van het IT landschap gecontinueerd. In de beoogde eindsituatie zal het OutSystems platform het enige platform zijn waarop de primaire IT applicaties van de vennootschap draaien.</p> <p>Scildon beoogt met de investeringen tevens de efficiency en effectiviteit van de IT applicaties en IT infrastructuur en de betrouwbaarheid en continuïteit van geautomatiseerde gegevensverwerking te verbeteren, inclusief maatregelen ter mitigering van cybercrime risico's.</p>
Onze controleaanpak	<p>Als onderdeel van onze controle van de jaarrekening hebben IT-auditors in ons team de IT-infrastructuur en de betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking getest. Onze procedures omvatten een evaluatie van de IT-infrastructuur en het testen van de interne beheersingsmaatregelen met betrekking tot IT-systemen en de transacties die relevant zijn voor de totstandkoming van de jaarrekening van de vennootschap inclusief de beoordeling van uitbestede diensten. Ten aanzien van dit laatste punt hebben wij aandacht besteed aan de mate waarin uitbestede processen worden afgedekt door assurancerapportages van serviceorganisaties die toereikende scope en diepgang hebben.</p> <p>Een aandachtspunt in de controle 2017 betrof de logische toegangsbeveiliging waarbij specifiek aandacht is besteed aan de review van toegangsrechten voor IT applicaties die door operationele afdelingen worden beheerd. Wij hebben de interne controles inzake het toekennen van toegangsrechten getest om te bepalen of wij in het kader van de controle van de jaarrekening hierop kunnen steunen. Voor de IT applicaties die niet beheerd worden door de centrale IT afdeling hebben wij vastgesteld dat het niveau van de interne controleomgeving lager is. Ter mitigering van dit risico hebben wij aanvullende testwerkzaamheden uitgevoerd terzake verleende toegangsrechten voor deze applicaties.</p>
Belangrijke observaties	<p>De combinatie van het testen van interne beheersmaatregelen en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden heeft voldoende adequate controle-informatie opgeleverd.</p>

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- Kerncijfers;
- Raad van commissarissen, directie, management en externe adviseurs;
- Bericht van de raad van commissarissen;
- Personalialia van de raad van commissarissen;
- Verslag van de directie;
- Personalialia dagelijkse beleidsbepalers op grond van de Wft;
- Overige gegevens.

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

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

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

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de directie en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- OF REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

Benoeming

Wij zijn door de raad van commissarissen op 27 maart 2014 benoemd als accountant van Scildon N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2014 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

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

Geleverde niet-verboden diensten

Wij hebben naast de wettelijke controle van de jaarrekening de volgende diensten geleverd:

- controle van de Solvency II QRT staten 2017;
- controle van de opgave premie-inkomen 2017 ten behoeve van het Verbond van Verzekeraars.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

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

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

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan het auditcomité op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

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

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

Amsterdam, 16 maart 2018

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. A. Snaak RA

BIJLAGE: DETAILOVERZICHT BELEGGINGEN

Bedrijfsobligatie investeringen	waarde per 31 december 2017	Bedrijfsobligatie investeringen	waarde per 31 december 2017
Uitgevende instelling		overgebracht	321.035
TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA	15.208	HEATHROW FUNDING LTD	4.211
DAIMLER AG	13.980	AMERICA MOVIL SAB DE CV	4.173
ORANGE SA	13.242	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV	4.140
AT&T INC	13.114	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	4.124
EUROGRID GMBH	12.825	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	4.023
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	12.043	GAS NATURAL FENOSA FINANCE BV	3.914
ENI SPA	11.246	CREDIT AGRICOLE SA (LONDON BRANCH)	3.880
COOPERATIEVE RABOBANK UA HOLDING D'INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT SAS	10.699	GAS NETWORKS IRELAND	3.879
RELX CAPITAL INC	10.385	BANK OF AMERICA CORP	3.812
INNOGY FINANCE BV	9.712	CARNIVAL CORP	3.787
TENNET HOLDING BV	9.670	GLOBAL SWITCH HOLDINGS LTD	3.766
UBS AG (JERSEY BRANCH)	9.584	ESB FINANCE DAC	3.679
GENERAL ELECTRIC CO	9.470	APPLE INC	3.585
COMPASS GROUP INTERNATIONAL BV	9.066	TELEFONICA EMISIONES SAU	3.561
BMW FINANCE NV	8.097	NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	3.546
DEUTSCHE BANK AG (LONDON BRANCH)	8.021	CREDIT SUISSE AG (LONDON BRANCH)	3.376
APRR SA	7.968	SAMPO OYJ	3.291
DIAGEO FINANCE PLC	7.789	PSA BANQUE FRANCE	3.264
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES INC	7.761	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	3.263
ELECTRICITE DE FRANCE SA	7.493	BASF SE	3.180
UNIPER SE	7.340	TELSTRA CORPORATION LTD	3.110
NATIONAL GRID NORTH AMERICA INC	6.812	INTESA SANPAOLO SPA	3.092
UNILEVER NV	6.699	CARREFOUR SA	3.045
FCC AQUALIA SA	6.102	DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE BV	3.027
DEUTSCHE BANK AG	6.059	LANXESS AG	3.025
ING GROEP NV	5.845	TELEKOM FINANZMANAGEMENT GMBH	2.998
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	5.752	NOVARTIS FINANCE SA	2.993
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	5.728	WOLTERS KLUWER NV	2.967
ASML HOLDING NV	5.547	SUEZ SA	2.961
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA	5.515	HEINEKEN NV	2.954
OMV AG	5.388	SANTANDER CONSUMER FINANCE SA	2.948
RCI BANQUE SA	5.382	SPAREBANKEN VEST	2.886
VIER GAS TRANSPORT GMBH	5.008	NN GROUP NV	2.879
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV	4.977	ENTEGA NETZ AG	2.865
AEROPORTS DE PARIS SA	4.650	UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG	2.841
DEUTSCHE POST AG	4.598	EUTELSAT SA	2.838
EE FINANCE PLC	4.541	G4S INTERNATIONAL FINANCE PLC	2.834
FCA BANK SPA (IRISH BRANCH)	4.519	CAIXABANK SA	2.828
REDEXIS GAS FINANCE BV	4.511	BNZ INTERNATIONAL FUNDING LTD (LONDON BRANCH)	2.819
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY	4.405	BECTON DICKINSON AND CO	2.701
overbrengen	4.384	ING BANK NV	2.620
	321.035	overbrengen	456.720

BIJLAGE: DETAILOVERZICHT BELEGGINGEN

Bedrijfsobligatie investeringen	waarde per 31 december 2017	Bedrijfsobligatie investeringen	waarde per 31 december 2017
overgebracht	456.720	overgebracht	535.393
TOTAL CAPITAL CANADA LTD	2.619	NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD	1.395
MADRILENA RED DE GAS FINANCE BV	2.600	LLOYDS BANK PLC	1.385
SOCIETE GENERALE SA	2.476	TRANSURBAN FINANCE COMPANY PTY LTD	1.379
GAS NATURAL CAPITAL MARKETS SA	2.323	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS US LLC	1.374
NESTLE HOLDINGS INC	2.294	ROADSTER FINANCE DAC	1.331
ELI LILLY AND CO	2.223	DANICA PENSION	
VERIZON COMMUNICATIONS INC	2.187	LIVSFORSIKRINGSAKTIESELSKAB	1.330
BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC	2.185	TELIA COMPANY AB	1.292
ENGIE SA	2.172	MORGAN STANLEY	1.277
TDF INFRASTRUCTURE SASU	2.094	ABN AMRO MEESPIERSON	1.217
WESTPAC BANKING CORP	2.073	BASF FINANCE EUROPE NV	1.200
JPMORGAN CHASE & CO	2.066	SCHLUMBERGER FINANCE FRANCE SAS	1.170
WPP FINANCE 2013	2.058	AVIVA PLC	1.154
POSTNL NV	2.055	PFIZER INC	1.102
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO		CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA	1.069
FINANZIARIO SPA	2.007	ENEXIS HOLDING NV	1.053
LIBERTY MUTUAL FINANCE EUROPE DAC	1.981	CREDIT LOGEMENT SA	999
BPCE SA	1.945	ELIA SYSTEM OPERATOR NV	931
CRH FINANCE GERMANY GMBH	1.919	PROCTER & GAMBLE CO	911
ELM BV	1.917	AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE SA	898
ANNINGTON FUNDING PLC	1.903	VODAFONE GROUP PLC	851
VOLKSWAGEN BANK GMBH	1.902	EVONIK INDUSTRIES AG	745
SNAM SPA	1.897	ALLIANZ FINANCE II BV	688
DE VOLKSBANK NV	1.894	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	667
STANDARD CHARTERED PLC	1.871	LLOYDS BANKING GROUP PLC	590
AROUNDTOWN SA	1.850	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	575
SODEXO SA	1.842	BERKSHIRE HATHAWAY INC	569
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ	1.840	UBS AG (LONDON BRANCH)	410
VONOVIA FINANCE BV	1.836	CREDIT MUTUEL ARKEA SA	340
ORSTED A/S	1.743	URENCO FINANCE NV	107
TRANSPORT ET INFRASTRUCTURES GAZ		ANHEUSER BUSCH INBEV NV	25
FRANCE SA	1.704	Totaal	563.427
PPG INDUSTRIES INC	1.681		
SPP INFRASTRUCTURE FINANCING BV	1.675		
BNP PARIBAS CARDIF SA	1.669		
ARKEMA SA	1.631		
BANCO DE SABADELL SA	1.582		
JAB HOLDINGS BV	1.568		
COCA-COLA CO	1.556		
VATTENFALL AB	1.516		
COVENTRY BUILDING SOCIETY	1.449		
ESSELUNGA SPA	1.437		
MOLSON COORS BREWING CO	1.433		
overbrengen	535.393		

BIJLAGE: DETAILOVERZICHT BELEGGINGEN

Staatsobligatie investeringen	waarde per 31 december 2017
Uitgevende instelling	
FRANCE, REPUBLIC OF (GOVERNMENT)	202.191
GERMANY, FEDERAL REPUBLIC OF (GOVERNMENT)	178.417
ITALY, REPUBLIC OF (GOVERNMENT)	117.555
BELGIUM, KINGDOM OF (GOVERNMENT)	46.266
AUSTRIA, REPUBLIC OF (GOVERNMENT)	42.443
NETHERLANDS, KINGDOM OF THE (GOVERNMENT)	38.025
FINLAND, REPUBLIC OF (GOVERNMENT)	16.327
IRELAND (GOVERNMENT)	11.961
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY SA	11.156
KFW	11.041
DEXIA CREDIT LOCAL SA	4.094
CAISSE CENTRALE CREDIT IMMOBILIER FRANCE SA	3.824
LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK	3.758
BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV	3.052
NORTH-RHINE WESTPHALIA, STATE OF NRW BANK	2.455
EUROPEAN INVESTMENT BANK	2.141
SLOVAK REPUBLIC (GOVERNMENT)	2.130
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG	1.767
AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT EPIC LUXEMBOURG, GRAND DUCHY OF (GOVERNMENT)	1.390
PORTUGAL, REPUBLIC OF (GOVERNMENT)	531
Totaal	704.632
Aandelen voor rekening en risico polishouder	911.385
Totaal	911.385
Totaal generaal	2.179.444

Postadres:

Postbus 4
1200 AA Hilversum

Bezoekadres:

Laapersveld 68
1213 VB Hilversum
(035) 625 25 25
www.scildon.nl