



# Conservatrix

levensverzekeringen

**Q4 resultaat 2021**

**Financieel & Actuarieel Rapport**



## Index

Samenvatting .....	3
<i>Faillissement</i> .....	3
<i>Covid-19</i> .....	3
<i>Herverzekering</i> .....	3
<i>Solvabiliteitsratio</i> .....	3
<i>Balans</i> .....	3
<i>Winst- en verliesrekening</i> .....	3
<i>NL GAAP Accounting Policy</i> .....	3
<i>Solvency II Accounting Policy</i> .....	4
1 Balans .....	5
2 Toelichtingen op de Balans .....	6
<i>Beleggingen</i> .....	6
<i>Kortlopende vorderingen</i> .....	6
<i>Overige activa</i> .....	6
<i>Eigen vermogen</i> .....	6
<i>Technische voorziening</i> .....	6
<i>Kortlopende schulden</i> .....	6
3 Winst- en Verliesrekening .....	7
4 Toelichting op de Winst- en Verliesrekening .....	8
<i>Netto ontvangen premies</i> .....	8
<i>Opbrengst uit beleggingen</i> .....	8
<i>Niet gerealiseerd resultaat op beleggingen</i> .....	8
<i>Uitkeringen, expiraties en afkopen</i> .....	8
<i>Bedrijfskosten</i> .....	8
<i>Mutatie technische voorziening</i> .....	8
5 Mutatieoverzicht eigen vermogen .....	9
6 Solvency II .....	10
<i>Classificatie van eigen vermogen Q4 2021</i> .....	10
<i>Solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) en solvabiliteitsratio</i> .....	10
<i>Alternatieve interest curves</i> .....	11
<i>Specificatie van de Solvabiliteitskapitaalvereiste SCR</i> .....	12
7 Technische voorziening .....	13
8 Solvency II Balans .....	14
Appendix – Uitsplitsing Solvabiliteitskapitaalvereiste .....	15
<i>SCR Totaal</i> .....	15
<i>SCR Marktrisico</i> .....	16
<i>SCR Tegenpartijrisico</i> .....	17
<i>SCR Levenrisico</i> .....	18

## Samenvatting

### Faillissement

Op verzoek van De Nederlandse Bank (DNB) heeft de rechtbank Amsterdam het faillissement van Conservatrix Levensverzekeringen uitgesproken op 8 december 2020.

### Covid-19

Eind 2019 begon in China een besmetting met een virus, nu Covid-19 genaamd, welke in het begin van 2020 zich over de gehele wereld heeft verspreid. Dit heeft geleid tot de huidige Covid-19 crisis met gevolgen voor zowel gezondheid als economie. De financiële impact voor Conservatrix is tot nu toe beperkt. Sinds 13 maart 2020 wordt door nagenoeg al het personeel vanaf thuis gewerkt. Vooralnog kunnen wij constateren dat Covid-19 geen grote impact heeft op het bedrijfsresultaat.

### Herverzekering

In juni 2021 zijn Conservatrix en Heco Re tot een schikking gekomen, waarbij de herverzekering is beëindigd en over en weer finale kwijting is verleend. De assets in depot zijn daarbij eigendom van Conservatrix gebleven.

### Solvabiliteitsratio

De verhouding tussen het vereist solvabiliteitskapitaal (Solvency Capital Requirement; SCR) en eigen vermogen is gestegen naar -103% (2021Q3 -128%). De SCR is afgenomen en het eigen vermogen is toegenomen. Bij de berekening van de technische voorzieningen en de SCR is rekening gehouden met het feit dat op toekomstige premies vanaf 1 juni 2022 geen garantie meer verleend wordt, naast het vervallen van winstdeling.

### Balans

Het balanstotaal daalde in 2021Q4 naar € 614,0 miljoen (2021Q3 € 620,5 miljoen). Deze daling wordt voornamelijk verklaard door de stijging van de beleggingen met € 34,0 miljoen, daling van de overige activa met € 39,7 miljoen en een afname van de kortlopende vorderingen met € 0,9 miljoen. Op de passivazijde wordt de daling voornamelijk veroorzaakt door de daling van de technische voorziening met € 22,0 miljoen, de toename van het eigen vermogen met € 14,1 miljoen en de toename van de schulden op korte termijn met € 1,2 miljoen.

Voor de traditionele verzekering is een wijziging aangebracht in de behandeling van de toekomstige premies. Het verzekerd bedrag dat uit deze toekomstige premies gefinancierd kan worden is nu gebaseerd op actuele grondslagen, zoals die ook van toepassing zijn op de verificatiewaarde. Voorheen gebeurde dit op een rentecurve inclusief UFR, wat voor een ongelijkheid met de verificatiewaarde zorgde. Deze ongelijkheid is nu weggenomen.

### Winst- en verliesrekening

Het resultaat voor belastingen over 2021Q4 bedraagt € 15,4 miljoen. Dit bestaat op hoofdlijnen uit de volgende componenten (in miljoen euro's).

	YTD Q4 2021	Q4 2021	Q3 2021	Q2 2021	Q1 2021	FY 2020
<b>Samenvatting resultaat</b>						
Netto premies	€ -0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	19,4
Totaal opbrengsten uit beleggingen	€ 16,0	0,0	2,6	3,3	10,0	9,1
Niet gerealiseerde winst/verlies op beleggingen	€ -2,9	3,5	0,4	-1,2	-5,5	4,7
<b>Inkomsten</b>	€ 13,0	3,5	3,0	2,1	4,4	33,2
Netto uitkeringen, expiraties en afkopen	€ 24,6	7,9	4,7	5,6	6,5	51,6
Netto mutatie technische voorziening	€ -96,5	-22,0	-2,3	-8,5	-63,7	-42,0
Bedrijfskosten	€ 9,3	2,2	2,2	2,3	2,6	16,3
<b>Uitgaven</b>	€ -62,6	-11,9	4,6	-0,7	-54,6	25,9
<b>Resultaat voor belastingen</b>	€ 75,6	15,4	-1,6	2,8	59,0	7,3

### NL GAAP Accounting Policy

De financiële resultaten in dit rapport zijn opgesteld in overeenstemming met Dutch Generally Accepted Accounting Principles (NL GAAP). Deze grondslag is gebaseerd op Titel 9 Boek 2 van het

Burgerlijk Wetboek aangevuld met de Richtlijnen voor de Jaarverslaglegging zoals gepubliceerd door de Raad voor de Jaarverslaglegging. Het uitgangspunt van NL GAAP is dat de waardering van balansposten gebaseerd is op marktwaarde en dat het verzekeringsmaatschappijen de mogelijkheid biedt om de marktwaardering van de technische reserve te baseren op Solvency II principes. Op 8 december 2020 is Conservatrix failliet verklaard. De verzekeringsportefeuille bevindt zich formeel in een run-off situatie. Voor dit rapport wordt echter het continuïteitsbeginsel gehanteerd. (d.w.z. geen liquidatiebalans). Dit, omdat het de actuele waarde van Conservatrix beter weergeeft. De volgens NL GAAP opgestelde balans weerspiegelt het Conservatrix eigen vermogen. Het nettoresultaat in de winst- en verliesrekening plus de directe wijzigingen in het eigen vermogen vormen samen het totale resultaat voor de periode en / of wijziging in het eigen vermogen. Alle cijfers in deze rapportage zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

#### Solvency II Accounting Policy

Conservatrix valt als levensverzekeringsmaatschappij onder het toezichtkader van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en staat dus onder toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB). Ieder kwartaal worden de resultaten aangeleverd aan DNB op basis van ingevulde QRT's. Deze rapporten bevatten een balans opgesteld in overeenstemming met de Solvency II-lay-out, waarin het beschikbare eigen vermogen wordt weergegeven als het verschil tussen de activa en passiva. Het beschikbare eigen vermogen komt overeen met het eigen vermogen in de statutaire balans. Conservatrix heeft in haar Solvency Capital Requirement (SCR) volgens de standaardformule berekend. De technische voorzieningen van Q4 zijn gebaseerd op het Assumptiedocument 2021 Q4. Dit document wordt elk kwartaal bijgewerkt.

# 1 Balans

In duizenden euro's

	Q4 2021	Q3 2021	Q2 2021	Q1 2021	FY 2020
Obligaties	245.835	201.676	201.712	205.318	323.636
Hypotheken	174.286	184.368	191.918	201.593	208.111
Overige leningen	5.409	5.484	5.622	5.523	5.630
Beleggingsfondsen	48.411	49.001	48.749	48.753	49.489
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>473.942</b>	<b>440.530</b>	<b>448.002</b>	<b>461.188</b>	<b>586.866</b>
<b>Beleggingen voor risico van polishouders</b>	<b>14.575</b>	<b>13.991</b>	<b>13.653</b>	<b>13.186</b>	<b>12.792</b>
<b>Belastinglatentie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Polishouders	370	1.025	668	778	930
Tussenpersonen	0	0	2	2	2
Groepsmaatschappijen	459	0	0	0	1.526
Overige vorderingen	3	720	2.120	1.344	1.332
Herverzekeraars	0	0	0	1.089	851
<b>Totaal kortlopende vorderingen</b>	<b>831</b>	<b>1.745</b>	<b>2.791</b>	<b>3.213</b>	<b>4.641</b>
Bedrijfsmiddelen	0	0	0	234	279
Liquide middelen	123.179	162.897	161.620	155.078	6.281
<b>Totaal overige activa</b>	<b>123.179</b>	<b>162.897</b>	<b>161.620</b>	<b>155.313</b>	<b>6.560</b>
Overlopende rente	1.477	1.297	1.347	1.256	2.616
<b>Totaal overlopende activa</b>	<b>1.477</b>	<b>1.297</b>	<b>1.347</b>	<b>1.256</b>	<b>2.616</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>614.005</b>	<b>620.459</b>	<b>627.412</b>	<b>634.157</b>	<b>613.475</b>
Aandelenkapitaal	13.848	13.848	13.848	13.848	13.848
Agio	46.926	46.926	46.926	46.926	46.926
Herwaardering reserve	25.761	27.681	28.768	30.826	44.927
Overige reserve	-208.429	-208.429	-208.429	-208.429	-221.009
Resultaat voor winstbestemming	71.030	55.007	56.540	53.485	12.581
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>-50.864</b>	<b>-64.968</b>	<b>-62.348</b>	<b>-63.344</b>	<b>-102.728</b>
Bruto technische voorzieningen	649.129	671.169	673.436	683.534	750.173
Aandeel herverzekeraars	0	0	0	-1.453	-43.581
<b>Netto technische voorzieningen</b>	<b>649.129</b>	<b>671.169</b>	<b>673.436</b>	<b>682.081</b>	<b>706.591</b>
<b>Overige voorzieningen</b>	<b>868</b>	<b>615</b>	<b>907</b>	<b>1.085</b>	<b>1.215</b>
Overige schulden op lange termijn	19	19	19	19	19
<b>Schulden op lange termijn</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>19</b>
Herverzekeraars	55	55	55	55	71
Tussenpersonen	31	31	33	33	33
Groepsmaatschappijen	0	385	876	1.859	0
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.094	987	1.275	1.312	1.357
Verzekeringnemers	12.745	11.094	12.667	10.588	6.573
Overige passiva	927	1.072	494	470	345
<b>Totaal schulden op korte termijn</b>	<b>14.853</b>	<b>13.623</b>	<b>15.398</b>	<b>14.316</b>	<b>8.378</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>614.005</b>	<b>620.459</b>	<b>627.412</b>	<b>634.157</b>	<b>613.475</b>

## 2 Toelichtingen op de Balans

### Beleggingen

De waarde van de Beleggingen voor eigen rekening steeg naar € 473,9 miljoen (2021Q3 € 440,5 miljoen). Afgelopen kwartaal is de waarde van de obligaties gestegen met € 44,2 miljoen door aankopen ter waarde van € 88,6 miljoen, verkopen ter waarde van € 44,5 miljoen en herwaardering van € 3,0 miljoen. De hypothekeken zijn gedaald met € 10,1 miljoen gedaald door (vervroegde) aflossingen van € 7,3 miljoen en een herwaardering van € 2,8 miljoen. De waarde van de overige beleggingen is nagenoeg niet gewijzigd in het afgelopen kwartaal.

### Kortlopende vorderingen

De kortlopende vorderingen zijn gedaald tot € 0,8 miljoen (2021Q3 € 1,7 miljoen). De afname wordt voornamelijk veroorzaakt door een afname van € 0,7 miljoen in vorderingen op polishouders, afname van € 0,7 miljoen op overige vorderingen en de toename met € 0,5 miljoen op de positie groepsmaatschappijen. De belastingvordering/schuld wordt op de rekening Groepsmaatschappijen geboekt.

### Overige activa

De overige activa zijn afgenomen tot € 123,2 miljoen (2021Q3 € 162,9 miljoen). Deze afname wordt veroorzaakt door de afname van de aangehouden cash op een bankrekening van de curatoren (boedelrekening) voornamelijk door de aankoop van beleggingen.

### Eigen vermogen

Het eigen vermogen is gestegen naar € -50,9 miljoen (2021Q3 € -65,0 miljoen). Deze toename wordt veroorzaakt door het netto resultaat van € 16,0 miljoen in 2021Q4 en door mutatie van de herwaarderingsreserve met € -1,9 miljoen door realisatie en marktontwikkelingen.

### Technische voorziening

De technische voorziening is dit kwartaal gedaald naar € 649,1 miljoen (2021Q3 € 671,2 miljoen). De toelichting op de ontwikkeling van de technische voorziening is weergegeven in hoofdstuk 7.

### Kortlopende schulden

De schulden op korte termijn zijn dit kwartaal gestegen naar € 14,9 miljoen (2021Q3 € 13,6 miljoen). Deze toename wordt voornamelijk veroorzaakt doordat schulden aan verzekeringsnemers zijn gestegen met € 1,7 miljoen. Door het faillissement van Conservatrix zijn nog niet alle uitkeringen uitbetaald. Het faillissement heeft de reguliere procesgang m.b.t. uitkeringen behoorlijk beïnvloed. Dit, omdat het faillissement noodzakelijkerwijs ingrijpt op vaststelling van de hoogte en de mogelijkheid van het doen van uitkeringen. Het proces van uitbetalen van (voorschotten op) uitkeringen is hervat. Het gedeelte van de uitkering dat niet is meegenomen in het voorschot (20%), zal als restvordering op de balans blijven staan, totdat zeker is wat hiervan nog uitgekeerd kan worden. Deze nabetaaling wordt op de verificatievergadering vastgesteld.

### 3 Winst- en Verliesrekening

In duizenden euro's

	YTD Q4 2021	Q4 2021	Q3 2021	Q2 2021	Q1 2021	FY 2020
Bruto premies	-70	21	-5	-10	-76	19.756
Herverzekerings premie	11	0	0	0	10	-370
<b>Netto premies</b>	<b>-60</b>	<b>21</b>	<b>-5</b>	<b>-10</b>	<b>-65</b>	<b>19.387</b>
Hypothecaire leningen	7.856	1.919	1.855	2.146	1.936	8.782
Aandelen	203	7	110	81	5	291
Obligaties	2.525	698	711	538	578	3.950
Betaalde rente	-137	-23	-97	-2	-15	-64
Overige leningen	153	39	40	37	38	144
Dividend investeringsfondsen	1.533	670	0	363	500	1.491
<b>Opbrengst beleggingen</b>	<b>12.135</b>	<b>3.310</b>	<b>2.618</b>	<b>3.164</b>	<b>3.043</b>	<b>14.594</b>
Gerealiseerde winst op beleggingen	3.830	-3.263	0	112	6.980	-5.543
<b>Totaal opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>15.964</b>	<b>47</b>	<b>2.618</b>	<b>3.276</b>	<b>10.023</b>	<b>9.051</b>
<b>Niet gerealiseerde winst/verlies op beleggingen</b>	<b>-2.858</b>	<b>3.464</b>	<b>380</b>	<b>-1.172</b>	<b>-5.530</b>	<b>4.724</b>
Overlijden	2.091	681	443	568	399	2.595
Expiraties	12.233	4.467	1.231	3.015	3.520	17.069
Lijfrente	1.556	410	368	399	379	1.667
Pensioenen	5.983	1.493	1.488	1.497	1.505	6.215
Lasten premievrij	0	0	0	0	0	64
Aandeel Herverzekerbaar	-244	0	0	0	-244	-1.038
<b>Totaal uitkeringen en expiraties</b>	<b>21.618</b>	<b>7.051</b>	<b>3.530</b>	<b>5.479</b>	<b>5.559</b>	<b>26.571</b>
Afkoop	3.006	854	1.139	78	934	25.054
<b>Netto uitkeringen, expiraties en afkopen</b>	<b>24.624</b>	<b>7.905</b>	<b>4.668</b>	<b>5.557</b>	<b>6.493</b>	<b>51.624</b>
Toevoeging bruto technische voorziening	-101.043	-22.039	-2.267	-10.098	66.639	-39.121
Aandeel herverzekerders	4.509	0	0	1.620	2.889	-2.895
<b>Netto mutatie technische voorziening</b>	<b>-96.535</b>	<b>-22.039</b>	<b>-2.267</b>	<b>-8.479</b>	<b>-63.749</b>	<b>-42.016</b>
<b>Acquisitiekosten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>275</b>
Salarissen	1.287	308	278	313	388	2.244
Ontslagvergoeding	0	0	0	0	0	276
Sociale lasten	169	31	43	38	56	250
Pensioenen	220	51	48	55	66	335
Reis- en verblijfkosten	79	16	13	15	34	115
Extern personeel	866	216	185	238	227	1.678
Overige personeelskosten	259	94	12	115	37	-249
<b>Personeelskosten</b>	<b>2.880</b>	<b>717</b>	<b>579</b>	<b>776</b>	<b>808</b>	<b>4.648</b>
Kantoorkosten	1.214	439	188	280	307	1.158
Huisvestingskosten	214	45	39	60	70	273
Marketing kosten	19	0	0	0	19	13
Overige kosten	4.438	918	1.331	894	1.295	9.355
<b>Overhead</b>	<b>5.885</b>	<b>1.402</b>	<b>1.558</b>	<b>1.234</b>	<b>1.691</b>	<b>10.799</b>
Afschrijving	223	0	0	178	45	179
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>8.988</b>	<b>2.119</b>	<b>2.138</b>	<b>2.188</b>	<b>2.543</b>	<b>15.901</b>
Beleggingskosten	329	98	66	70	96	353
Belastingen	4.611	-574	-78	-297	5.560	-5.281
<b>Netto resultaat</b>	<b>71.030</b>	<b>16.023</b>	<b>-1.533</b>	<b>3.055</b>	<b>53.485</b>	<b>12.581</b>

## 4 Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

### Netto ontvangen premies

Door het faillissement van Conservatrix zijn de premie-inkomsten bevroren. Hierdoor zijn de netto ontvangen premies in 2021Q4 nagenoeg nul, uitgezonderd enkele premierestituties.

### Opbrengst uit beleggingen

Het resultaat op beleggingen bedraagt in 2021Q4 nagenoeg € 0 miljoen. Het resultaat bestaat grotendeels uit rente op hypothecaire leningen (€ 1,9 miljoen), rente op obligaties (€ 0,7 miljoen) en dividend uitkeringen van investeringsfondsen (€ 0,7 miljoen). Hier staat tegenover een negatieve realisatie van winst op beleggingen ter waarde van € 3,3 miljoen.

### Niet gerealiseerd resultaat op beleggingen

Het niet gerealiseerde resultaat op beleggingen bedraagt in 2021Q4 € 3,5 miljoen. Het resultaat is voor € 0,6 miljoen voor rekening en risico van polishouders en voor € 2,9 miljoen voor eigen rekening.

### Uitkeringen, expiraties en afkopen

De uitkeringen, expiraties en afkopen bedragen in 2021Q4 € 7,0 miljoen. De pensioenen (€ 1,5 miljoen) zijn in lijn met 2020Q4, de expiraties en overlijdens zijn licht gedaald ten opzichte van 2020 en de afkopen zijn in verband met het faillissement van Conservatrix sterk gedaald ten opzichte van 2020 (2021Q4 € 0,9 miljoen, 2020Q4 € 7,2 miljoen).

### Bedrijfskosten

De bedrijfskosten zijn in 2021Q4 nagenoeg gelijk gebleven op € 2,1 miljoen. In vergelijking met 2021Q3 zijn de salariskosten licht gestegen (voornamelijk veroorzaakt door het uitkeren van de 13<sup>e</sup> maand) en de overige kosten afgenomen.

### Mutatie technische voorziening

De technische voorziening is in 2021Q4 afgenomen met € 22,0 miljoen. In hoofdstuk 7 wordt dieper ingegaan op de technische voorziening.



## 5 Mutatieoverzicht eigen vermogen

In duizenden euro's

	YTD Q4 2021	Q4 2021	Q3 2021	Q2 2021	Q1 2021	FY 2020
<b>Netto resultaat</b>	<b>71.030</b>	<b>16.023</b>	<b>-1.533</b>	<b>3.055</b>	<b>53.485</b>	<b>12.581</b>
Mutaties:						
Herw reserve obligaties	-12.597	49	149	-277	-12.518	12.229
Herw reserve hypotheek	-6.364	-2.324	-1.091	-1.825	-1.125	-3.958
Herw reserve overige leningen	-337	-95	-127	46	-161	127
Herw reserve beleggingsfondsen	132	451	-19	-3	-297	255
<b>Totaal directe vermogensmutaties</b>	<b>-19.166</b>	<b>-1.920</b>	<b>-1.087</b>	<b>-2.058</b>	<b>-14.101</b>	<b>8.653</b>
<b>Mutatie eigen vermogen</b>	<b>51.864</b>	<b>14.104</b>	<b>-2.620</b>	<b>996</b>	<b>39.384</b>	<b>21.233</b>
Eigenvermogen begin periode	<b>-102.728</b>	<b>-64.968</b>	<b>-62.348</b>	<b>-63.344</b>	<b>-102.728</b>	<b>-123.962</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>-50.864</b>	<b>-50.864</b>	<b>-64.968</b>	<b>-62.348</b>	<b>-63.344</b>	<b>-102.728</b>

## 6 Solvency II

In dit hoofdstuk zijn alle bedragen weergegeven in € 1.000,-, tenzij anders vermeld.

### Classificatie van eigen vermogen Q4 2021

	Q3 2021	Q4 2021	Q4 2020
Tier1 unrestricted	(50.864)	(50.864)	(50.864)
Tier1 restricted	-	-	-
Tier2	-	-	-
Tier3	-	-	-
Total	(50.864)	(50.864)	(50.864)

Door het afwaarderen van de DTA naar 0 is ook het Tier3 kapitaal afgenomen tot 0.

De Rentecurve inclusief VA heeft in Q1 2021 een stijging ondergaan met een daling van de technische voorziening tot gevolg. Zowel eind Q2 2021 als eind Q3 2021 is de rentecurve vrijwel gelijk aan de rentecurve eind Q1 2021. Eind Q4 2021 is de rente verder gestegen, wat tot een verdere daling van de technische voorzieningen heeft geleid.

Naast de vrijval wegens uitkeringen zijn gewijzigde assumpties, met als meest belangrijke naast de hogere rente het niet meenemen van garanties op toekomstige premies vanaf 1 juni 2022, de reden dat de technische voorziening per saldo is gedaald. In het vierde kwartaal van 2021 is dit net als in het eerste halfjaar gedempt door de daling van de waarde van de beleggingen, enkel in het derde kwartaal was de afname van de beleggingen groter dan de afname van de verplichtingen.

### Solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) en solvabiliteitsratio

Kapitaalwaarden en ratio's	Q3 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q4 2021	Q4 2020
<b>SCR</b>	49.512	50.595	50.599	50.980	60.215
<b>Eigen vermogen voor SCR</b>	(50.864)	(64.968)	(62.352)	(63.344)	(102.728)
<b>SCR-ratio</b>	-103%	-128%	-123%	-124%	-171%
<b>MCR</b>	19.663	20.365	20.453	20.722	21.944
<b>Eigen vermogen voor MCR</b>	(50.864)	(64.968)	(62.352)	(63.344)	(102.728)
<b>MCR-ratio</b>	-259%	-319%	-305%	-306%	-468%

De verschillen tussen Q4 2021 en Q3 2021 zijn positief; het solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) is afgenomen terwijl het eigen vermogen is toegenomen.

Het SCR is sinds Q4 2020 gedaald. Het in aanmerking komend eigen vermogen is gestegen ten opzichte Q4 2020. Dit heeft zich vertaald in een toename van de solvabiliteitsratio in vergelijking met Q4 2020. De MCR-ratio is vanaf 2020 eveneens toegenomen.

Bij een daling van de SCR hoeft minder kapitaal verplicht aangehouden te worden. Dat is een gunstige ontwikkeling. Maar doordat het eigen vermogen op dit moment negatief is, is ook de Solvency ratio negatief. Het vreemde gevolg hiervan is dat als de SCR daalt, de ratio nog meer negatief wordt. Bij een positief eigen vermogen zou de ratio stijgen bij een daling van de SCR, maar bij een negatief eigen vermogen daalt de ratio juist bij een daling van de SCR. De negatieve ratio geeft dus minder informatie over de solvabiliteitspositie dan een positief getal.

De rapportage van de activa in het Tikehau-fonds was niet volledig afgerond op rapportagedatum. Het moment dat de fondsbeheerder van Tikehau deze waarden levert, ligt na afsluitingsdatum van dit rapport. Daarom worden steeds de waarden van het vorige kwartaal gebruikt voor de doorkijk. De Q4 2021-waarde van ons aandeel van de fondsen is gebruikt om het aandeel van Conservatrix in de verschillende activa binnen het fonds te berekenen. Dit systeem van het gebruik van eerdere kwartaalwaarden voor doorkijken wordt elk kwartaal gebruikt, aangezien de verslagen van het Tikehau-fonds niet eerder dan tien weken na sluiting van het kwartaal beschikbaar zijn. Wel wordt

steeds beoordeeld of er gebeurtenissen zijn die het gebruik van cijfers van het vorige kwartaal in de weg staan.

Het niveau van de LAC DT is sinds Q3 2019 op 0% gesteld. De impact van de LAC DT is dus nihil. Omdat op de Winst- en Verliesrekening een te betalen vennootschapsbelasting over 2021 van € 4,7 miljoen is opgenomen, had dit bedrag ook als LAC DT opgenomen kunnen worden. Vanwege mogelijke verliesverrekening met eerdere jaren en de huidige situatie van Conservatrix is hiervan afgezien.

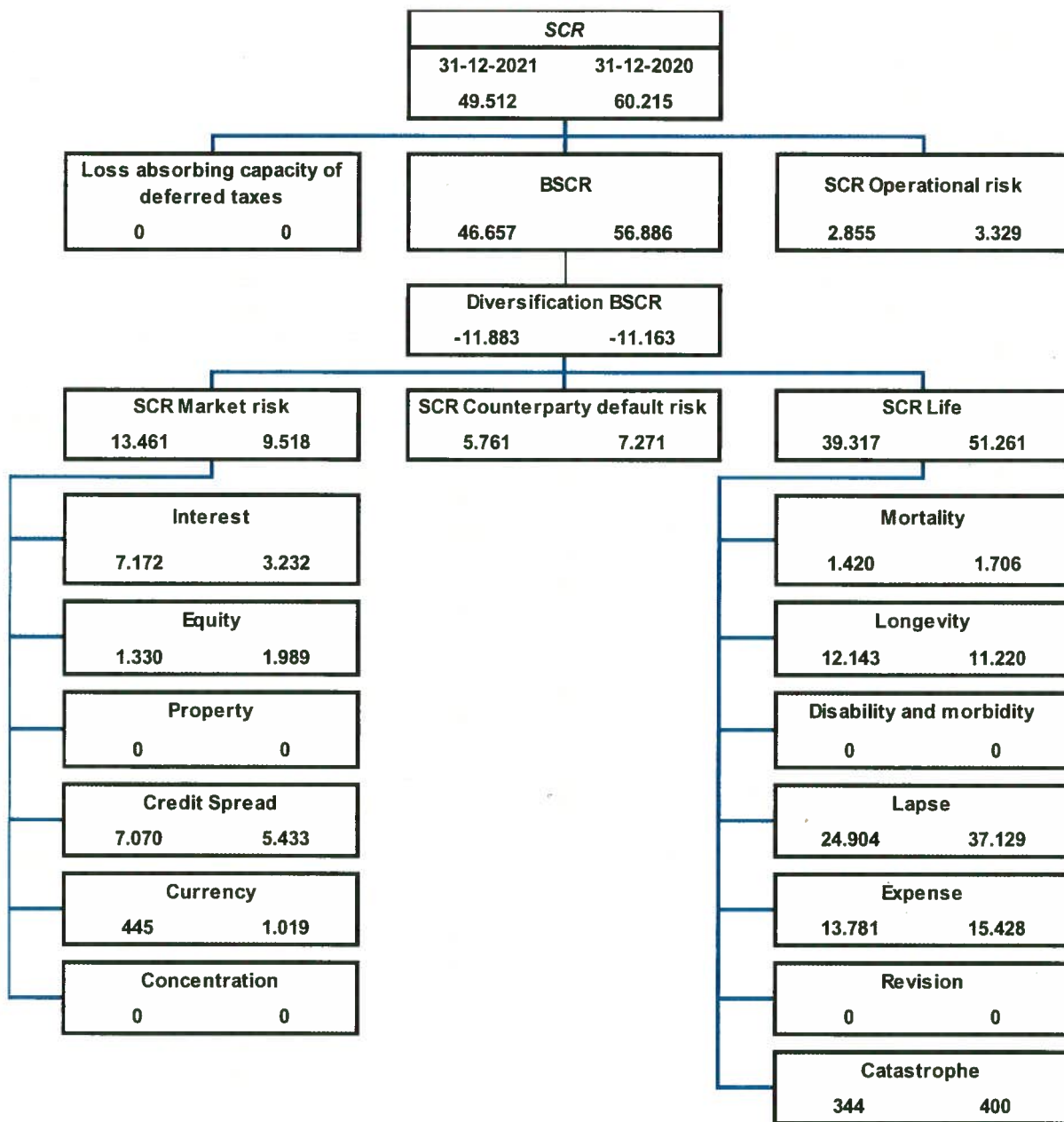
Conform de voorschriften wordt de garantie van NHG niet gebruikt bij de berekening van het tegenpartijrisico op hypotheek.

#### Alternatieve interest curves

Curve	SCR	Eigenvermogen voor SCR	Solvency ratio
<b>Met VA en UFR</b>	49.512	(50.864)	-103%
<b>Zonder VA</b>	49.857	(52.976)	-106%
<b>Zonder VA en UFR</b>	53.939	(95.771)	-178%

Voor de SCR-positie worden de technische voorzieningen berekend met behulp van de EIOPA-rentecurve met VA en UFR. Beide worden beschouwd als garanties op lange termijn. Als we de technische voorzieningen berekenen zonder deze LTG-maatregelen zijn de technische voorzieningen hoger. Dit resulteert in een lager eigen vermogen en lagere solvabiliteitsratio's. Dit kwartaal heeft de VA van 3bp een beperkte invloed.

## Specificatie van de Solvabiliteitskapitaalvereiste SCR



Het marktrisico nam sinds 2020 toe met € 3,9 miljoen (Q3 2021: € 3,4m) door een verhoging van het intereustrisico, door het als gevolg van een schikking vervallen van de herverzekering met Heco Re. Daarnaast was sprake van een verhoging van het spreadrisico, als gevolg van de beleggingen die eind 2020 nog in het collateral zaten maar die nu op de balans staan. Het tegenpartijrisico daalde met € 1,5 miljoen (Q3 2021: + € 1,0m) sinds 2020. Hier is sprake van lagere blootstelling bij hypotheek en het vervallen van herverzekering als gevolg van een schikking, waar hogere banksaldi tegenover staan. Het levenrisico nam af met € 11,9 miljoen (Q3 2021: € 11,8m) sinds 2020, voornamelijk door een lager risico op verval.

Doordat per saldo de risico's daalden, nam ook de BSCR af met € 10,2 miljoen. Samen met het gedaalde operationeel risico leidt dit tot een daling van de SCR met € 10,7 miljoen sinds einde 2020.

## 7 Technische voorziening

In dit hoofdstuk zijn alle bedragen weergegeven in € 1.000-, tenzij anders vermeld.

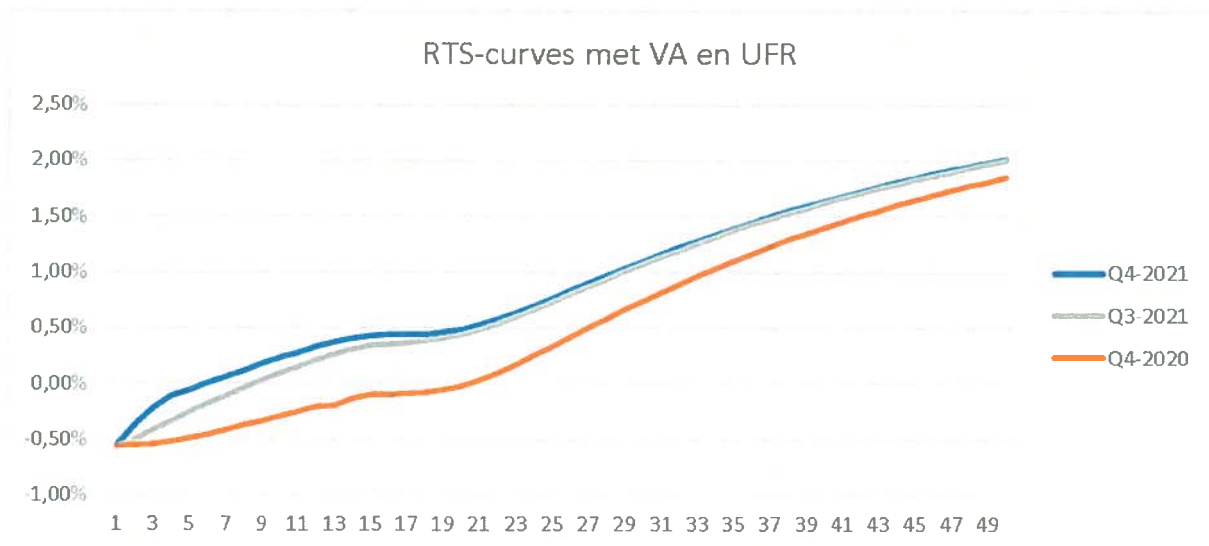
Onderstaande tabel toont het verschil tussen de bruto en netto technische voorzieningen voordat de voorzieningen verlaagd zijn als gevolg van een tekort aan eigen vermogen:

	Q4 2021	Q3 2021	Q2 2021	Q1 2021	Q4 2020
<b>Bruto voorziening</b>	649.129	671.169	673.436	683.534	750.173
<b>Herverzekering</b>	-	-	-	1.453	43.581
<b>Netto voorziening</b>	649.129	671.169	673.436	682.081	706.591

De bruto technische voorziening is gedaald. De belangrijkste oorzaken voor Q1 2021 zijn de gestegen rente en het niet meer verlenen van garanties op toekomstige premies. Vanwege de huidige situatie was ook eind 2020 al aangenomen dat de winstdeling komt te vervallen; voor Uitvaartverzekeringen per faillissementsdatum, voor NGP in de loop van 2022. Gedurende Q2 2021 hebben kleine modelverbeteringen een minimale impact. De daling in Q2 en Q3 2021 is voornamelijk het gevolg van mutaties in het bestand, zoals expiraties en overlijdensgevallen, waardoor verzekeringen tot uitkering gekomen zijn. Dit liep door in Q4 2021, terwijl de in dat kwartaal gestegen rente tot een verdere daling leidde. Een laatste oorzaak van de wijzigingen is de gewijzigde calibratie naar de toekomst toe. Bij verkoop van de portefeuille zal het tarief naar de toekomst toe aangepast worden, waardoor hetgeen uit toekomstige premiebetaling verzekerd kan worden wijzigt. Uit voortschrijdend inzicht zijn hier verbeteringen in aangebracht, welke een verlagend effect hebben op de technische voorziening.

Als gevolg van de schikking met Heco Re is de herverzekering vervallen. Daarmee is de voorziening herverzekering nihil.

De verandering in de rentecurves is zichtbaar in de volgende grafiek. Hieruit volgt dat de rente gedurende 2021 gestegen is, in Q4 vooral op de looptijden tot 20 jaar.



## 8 Solvency II Balans

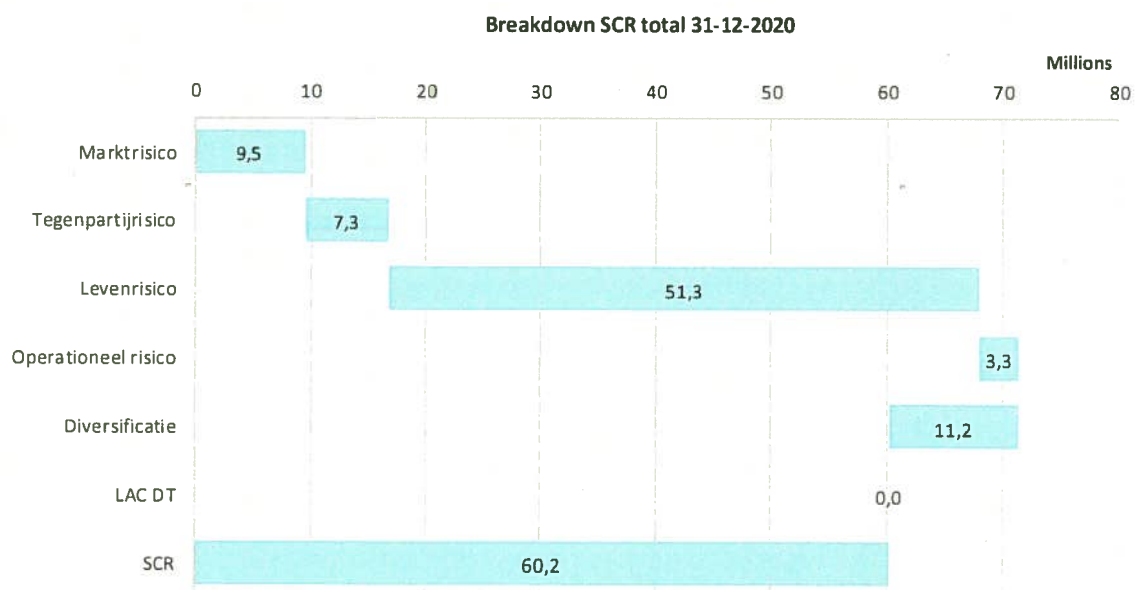
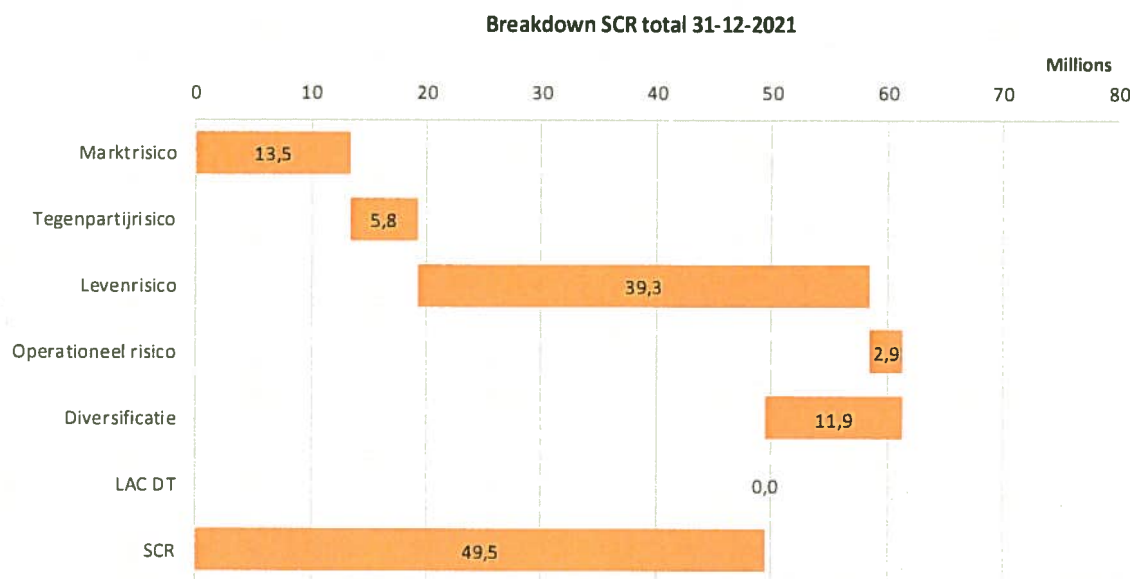
In dit hoofdstuk zijn alle bedragen weergegeven in € 1.000,-, tenzij anders vermeld.

<b>Assets</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>30-09-2021</b>	<b>31-12-2020</b>
Deferred tax assets	0	0	0
Property, plant & equipment held for own use	0	0	279
Property (other than for own use)	0	0	0
Holdings in related undertakings, including participations	0	0	0
Equities	0	0	0
Bonds	247.312	202.972	326.251
Collective Investments Undertakings	31.788	32.345	31.995
Derivatives	0	0	0
Deposits other than cash equivalents	0	0	0
Other investments	0	0	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	31.199	30.647	30.287
Loans & mortgages to individuals	169.160	178.679	202.301
Other loans & mortgages	10.535	11.173	11.439
Loans on policies	1	1	3
Reinsurance recoverables	0	0	43.581
Deposits to cedants	0	0	0
Insurance & intermediaries receivables	370	1.006	880
Reinsurance receivables	0	0	851
Receivables (trade, not insurance)	459	216	2.773
Cash and cash equivalents	123.175	162.874	6.275
Any other assets, not elsewhere shown	2	137	137
<b>Total</b>	<b>614.000</b>	<b>620.050</b>	<b>657.050</b>
<b>Liabilities</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>30-09-2021</b>	<b>31-12-2020</b>
Technical Provisions - life, Best Estimate	593.623	613.891	686.919
Technical Provisions - life, Risk Margin	24.144	24.381	28.651
Technical provisions - index- & unit-linked, Best Estimate	30.163	31.649	32.684
Technical provisions - index- & unit-linked, Risk Margin	1.198	1.248	1.918
Other technical provisions	0	0	0
Provisions other than technical provisions	0	0	208
Pension benefit obligations	0	0	0
Deposits from reinsurers	0	0	0
Deferred tax liabilities	0	0	0
Financial liabilities, not debts owed to credit institutions	0	0	0
Insurance & intermediaries payables	13.364	11.717	7.632
Reinsurance payables	55	55	71
Payables (trade, not insurance)	1.748	1.832	1.554
Subordinated liabilities	0	0	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	268	245	141
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>-50.864</b>	<b>-64.968</b>	<b>-102.728</b>
<b>Total</b>	<b>614.000</b>	<b>620.050</b>	<b>657.050</b>

De Solvency II balans wijkt door een voorgeschreven andere indeling van sommige balansposten af van de commerciële balans.

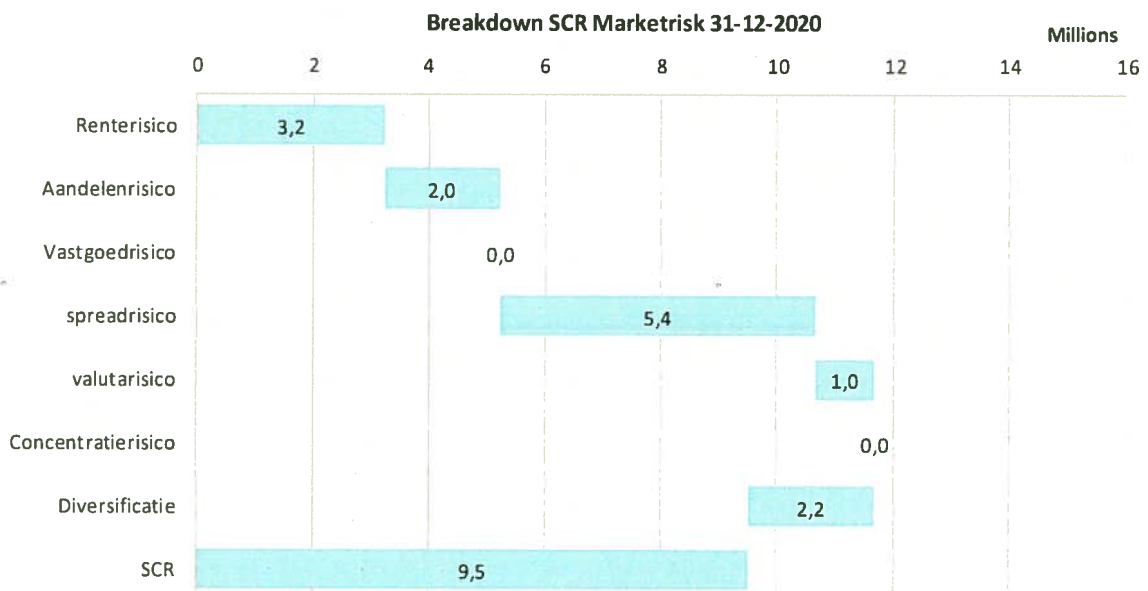
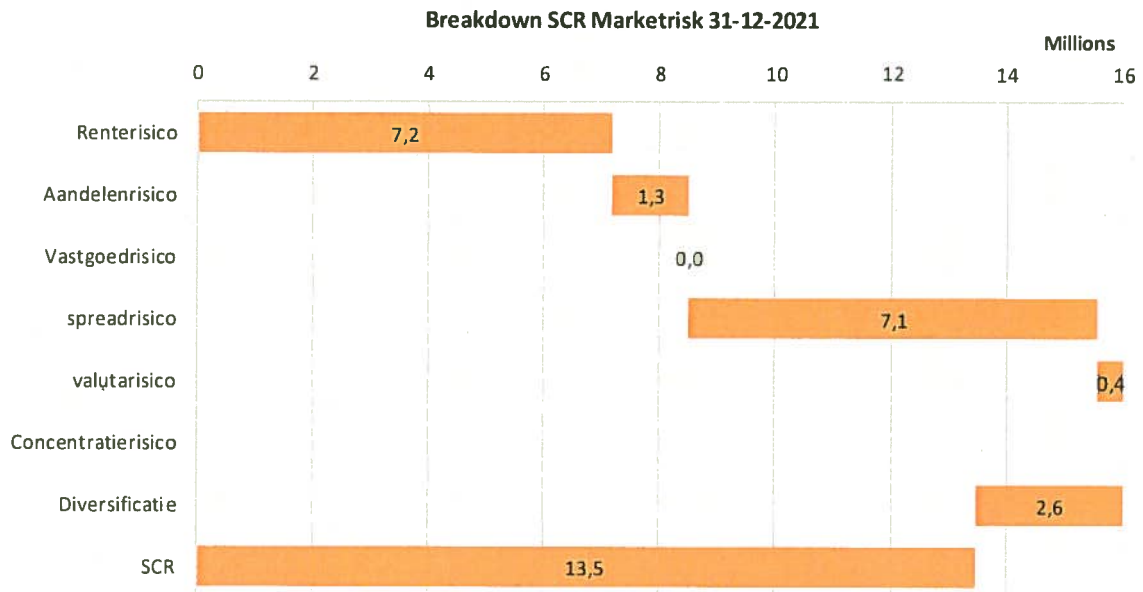
## Appendix – Uitsplitsing Solvabiliteitskapitaalvereiste

### SCR Totaal



- De SCR is sinds 2020 gedaald met 18%
- Het marktrisico steeg met 41% door hoger interestrisico en spreadrisico
- Het tegenpartijrisico daalde met 21%, door het vervallen van de herverzekering en lagere blootstelling bij hypotheke, maar gedempt door een grote toename van banksaldi.
- Het levenrisico daalde met 23%, vooral door een lager risico op verval.
- Het operationeel risico daalde met 14% door de afname van de voorziening.

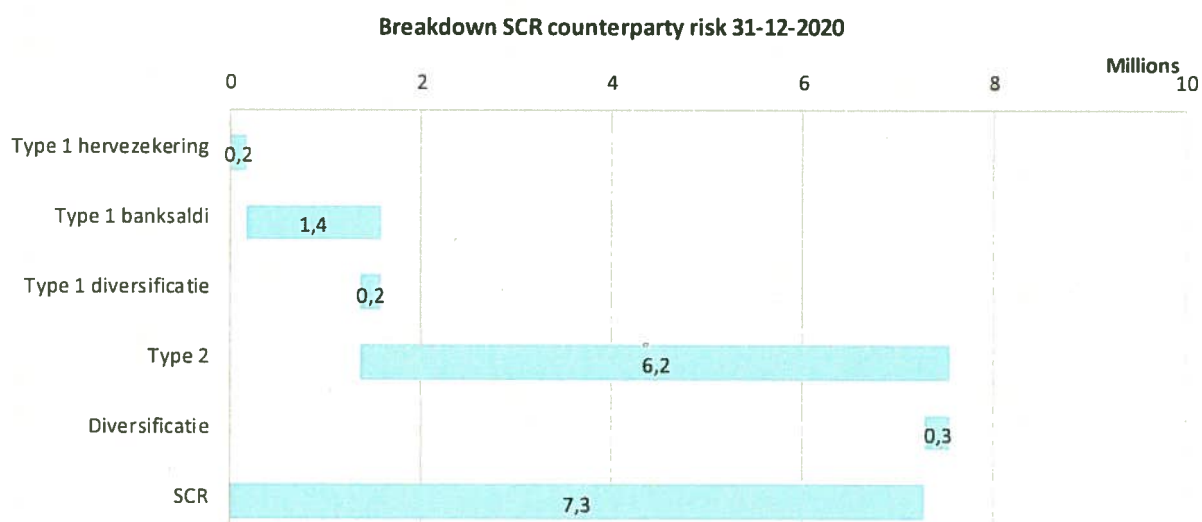
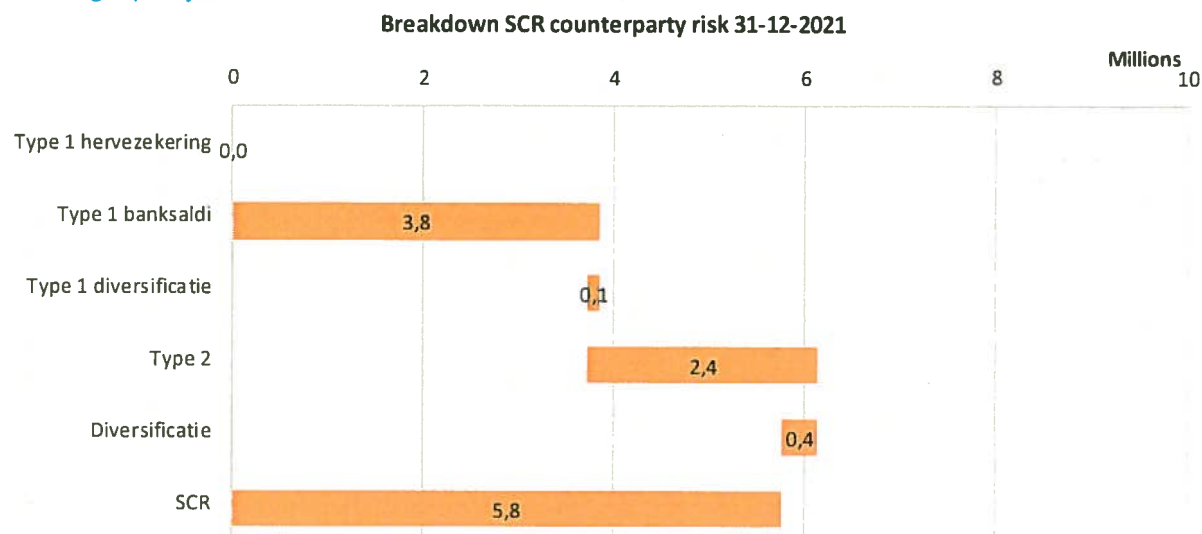
## SCR Marktrisico



- Het marktrisico is gestegen met 41%
- Het renterisico nam toe met 122%, doordat met het vervallen van de herverzekering door de schikking ook de risicomitigerende werking van de herverzekering is verdwenen. De opwaartse schok bedraagt € -23,5 miljoen. Een rentestijging over de gehele rentecurve laat het eigen vermogen dus toenemen.
- Spreadrisico nam toe met 30% door de opname van het collateral op de eigen balans, ook al heeft vervolgens een herschikking plaatsgevonden welke de toename heeft gedempt.
- Het aandelenrisico nam met 33% af door een lagere blootstelling.
- Het valutarisico is 56% afgenomen door een betere valuta hedge binnen de fondsen.
- Conservatrix loopt geen vastgoedrisico en ook het concentratierisico is nihil.

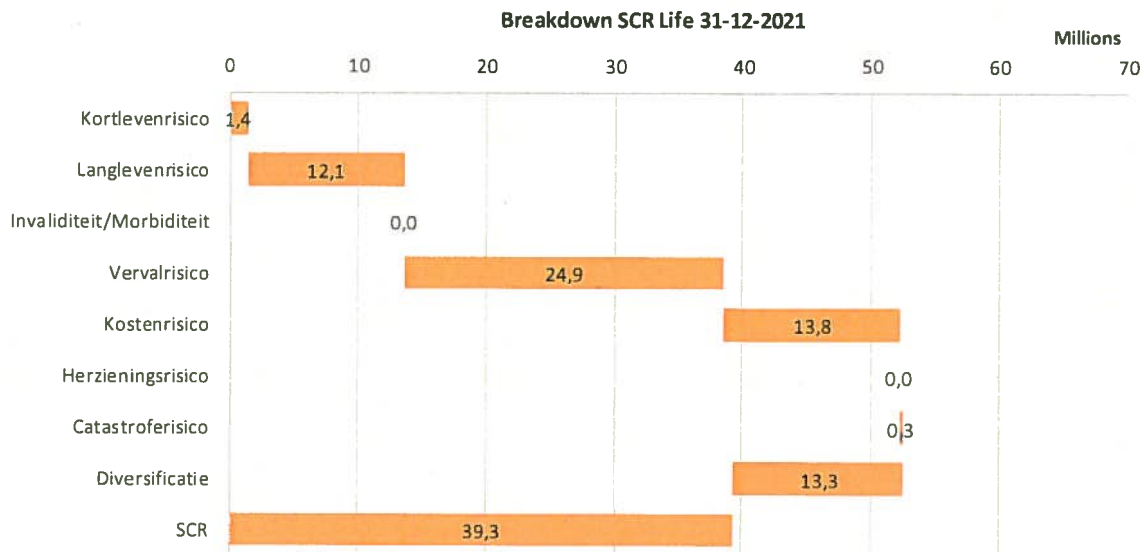


## SCR Tegenpartijrisico



- Het tegenpartijrisico is gedaald met 21%.
- Het risico op hervezekering vervalt door de schikking met Heco Re.
- Het risico op banksaldi nam toe met 171% doordat de banksaldi fors toenamen.
- Het type 2 risico daalde met 61%, voornamelijk door de afname van de risico-blootstelling op hypotheekleningen van € 39 miljoen ultimo 2020 naar € 16 miljoen ultimo 2021.

## SCR Levenrisico



- Het levenrisico nam af met 23%.
- Doordat de rente is gestegen, is de technische voorziening afgenomen. Dit leidt direct tot afname van het vervalrisico, het kostenrisico, het kortlevenrisico en het catastroferisico.
- Doordat de garantie op toekomstige premies is vervallen is sprake van een verdere afname van het vervalrisico, in totaal met 33%.
- Doordat door de schikking de herverzekering is vervallen, is het langlevenrisico toegenomen.
- Het kostenrisico daalde in totaal met 11%, omdat door het verstrijken van 2021 kosten gerealiseerd zijn en dus uit de voorziening vrijvallen, naast de gestegen rente.
- Per saldo steeg het langlevenrisico met 8%, maar daalde het kortlevenrisico met 17% en het catastroferisico met 14%.

Het risico op minder verval is leidend over massaal verval en hoger verval, welke beide veel kleiner zijn. Het risico op massaal verval bedraagt € 6,3 miljoen, het risico op hoger verval € 2,4 miljoen. Het risico op minder verval is groot omdat bij verval van UL-producten de garantie wegvalt. Minder verval betekent dus meer garantie vergoeden.

Door de deels negatieve rentecurve kennen bijna alle productgroepen zowel een kortlevenrisico als een langlevenrisico. Bijvoorbeeld een uitvaartverzekering voor een ouder persoon kent juist een langlevenrisico, waar zich normaliter een kortlevenrisico manifesteert.