

Conservatrix
T.a.v. de curatoren
mr. W.J. van Andel en mevrouw mr. N. Zetteler
Winthontlaan 200
3526 KV UTRECHT

Laan van Nieuw Oost-Indië 133C
2593 BM Den Haag
T +31 (0)70 737 00 95
F +31 (0)70 737 07 87
E info@polisadvocaten.nl
I www.polisadvocaten.nl
KvK 53018885

Datum : 15 september 2022
Inzake : Stichting Polishouders Conservatrix / Advies
Behandeld door : robin@polisadvocaten.nl
Ons kenmerk : RvB/D100724/218512
Uw kenmerk :

Geachte mevrouw Zetteler en heer Van Andel,

In het zevende faillissementsverslag heeft u laten weten dat u op 21 juli jl. voorwaardelijke overeenstemming heeft bereikt met Waard Leven N.V. over de overdracht van de portefeuille van Conservatrix. De Stichting heeft over de voorgenomen overdracht een aantal belangrijke vragen en zorgen, die ik hieronder nader toelicht.

1. Zekerheden voor polishouders

De polishouders hebben lange tijd in onzekerheid verkeerdt. Een overdracht van de portefeuille zou aan die onzekerheid een einde moeten maken. Maar dat werkt alleen als volkomen helder is wat de gevolgen van de overdracht zijn en als zeker is dat de overnemende partij voldoende solvabel is en blijft om aan haar verplichtingen te voldoen.

In dat verband valt op dat u gekozen heeft voor overdracht aan een partij, Waard Leven N.V., met een moederbedrijf dat in het Verenigd Koninkrijk gevestigd is, te weten Chesnara Plc. ("Chesnara"). Door Brexit valt dat bedrijf niet meer onder het Europese solvabiliteitsregime. En DNB, noch haar overkoepelende Europese organisatie EIOPA heeft instrumenten om naleving van solvabiliteitsregels door verzekeraars in het Verenigd Koninkrijk af te dwingen. De polishouders hebben al een keer meegemaakt dat de aandelen van Conservatrix formeel zijn overgedragen aan

een Nederlandse vennootschap die hier onder toezicht staat (Trier Holding), maar materieel aan een moederbedrijf dat zich buiten de reikwijdte van het toezicht van DNB bevond (Eli Global). De polishouders hebben geen prettige herinneringen overgehouden aan die keuze. Bij die overname was sprake van een zogenoemde confirmation letter op grond waarvan DNB mogelijkheden zou hebben om in te grijpen. Maar dat heeft toen niet voldoende gewerkt. Dus zult u begrijpen dat de polishouders dit keer zeker willen weten dat en hoe is gewaarborgd dat de overnemende partij haar verplichtingen in de toekomst zal blijven nakomen. In uw verslag is daarover echter niets te vinden. Kunt u dat nader toelichten?

2. Timing van de overname

De Stichting heeft ook vragen over de timing van de overdracht. De voorgenomen overdracht gaat immers gepaard met forse kortingen van de aanspraken van de polishouders. Die kortingen zouden nodig zijn, omdat de aanwezige voorzieningen niet toereikend zijn om de toekomstige verplichtingen te dekken. De buffers die verzekeraars moeten aanhouden zijn echter (mede) afhankelijk van de rentestand. De marktrente is op dit moment fors aan het stijgen. Dat zou ertoe moeten leiden dat het boekhoudkundige tekort van Conservatrix lager wordt. En er dus minder gekort zou hoeven worden. Wij horen graag uw reactie daarop.

3. Verschil in korting tussen groepen polishouders

Als er gekort zou moeten worden op aanspraken van polishouders, dan zou het uitgangspunt volgens de Stichting moeten zijn dat gelet op de gelijkheid van schuldeisers, uiteraard met inachtneming van de rangregeling in artikel 213m Fw, de korting zo veel als mogelijk evenredig wordt toegepast. Dat is bij de voorgenomen overdracht echter niet het geval. Op alle verzekeringen wordt een korting van tussen de 10 en 11% toegepast. Maar op een specifieke groep verzekeringen wordt veel meer gekort. Namelijk op de premiebetalende verzekeringen waarin kapitaalopbouw plaatsvindt. Bij deze verzekeringen wordt op de opgebouwde waarde de genoemde korting toegepast en op de toekomstige aanspraken wordt ook fors gekort. De garanties op het toekomstige kapitaal en het recht op (rente)winstdeling worden bij deze groep polishouders volledig geschrapt, zoals u al in uw derde verslag had aangekondigd. En volgens de voorlopige overeenstemming zal op de toekomstige premies slechts een zeer beperkte rentebijbeschrijving (0,55%) worden verleend. Dat percentage is alleen op dit moment al volstrekt niet marktconform. Zo ligt de hypotheekrente bij Conservatrix, waar de rentebijbeschrijving voor deze polishouders altijd op gebaseerd was, al ruim boven de 3%. De uiteindelijke korting komt daardoor voor deze groep polishouders veel hoger uit. De Stichting verneemt graag wat de achtergrond en rechtvaardiging

van die keuze is en wat dit betekent voor de waardering van de vordering die deze polishouders op de boedel hebben.

4. Fiscale aspecten

Veel van de bij Conservatrix afgesloten verzekeringen vallen onder een specifiek fiscaal regime. Dat is bijvoorbeeld het geval bij een levensverzekering met kapitaalopbouw die als lijfrente is aangemerkt, of bij een kapitaalverzekering eigen woning. Als de polishouders van deze verzekeringen zich niet in de voorgestelde wijzigingen kunnen vinden, hebben zij daardoor vaak geen reële mogelijkheid om hun verzekering af te kopen of premievrij voort te zetten en bij een andere verzekeraar een nieuwe verzekering te sluiten om kapitaal op te bouwen. In hoeverre is hier rekening mee gehouden bij het bepalen van de voorwaarden van de voorgenomen overdracht? En in hoeverre vindt hierover afstemming met de Belastingdienst plaats?

5. Lucratieve deal nieuwe eigenaar

De Stichting heeft kennisgenomen van het onderzoek dat Hardman & Co heeft verricht naar de voorgenomen overdracht. Daaruit blijkt dat deze overdracht zeer lucratief uitpakt voor Chesnara. Meer informatie daarover, inclusief een verwijzing, is te vinden op de website van de Stichting. De Stichting begrijpt dat een overnemende partij ook een rendement wil behalen op de transactie. Maar uit het onderzoek van Hardman & Co en uit informatie van Chesnara zelf blijkt dat de overname wel erg lucratief uitpakt voor Chesnara. Zo zal de overdracht naar verwachting 4 miljoen Britse pond per jaar aan aanvullende cashflow genereren, gedurende een periode van meer dan 10 jaren. Verwacht wordt ook dat de overdracht direct 18 miljoen Britse pond zal toevoegen aan de economische waarde van Chesnara. Het is voor de Stichting moeilijk te begrijpen dat de overnemende partij fors kan verdienen, terwijl aan de andere kant de polishouders fors worden gekort. Kunt u laten weten hoe dat mogelijk is?

6. Stand van zaken veroordeling Lindberg

Tot slot: in het verslag schrijft u dat u de mogelijkheden onderzoekt om de dwangsom van 150 miljoen euro te incasseren die door Lindberg verbeurd is. Kunt u daar inmiddels al meer over melden? Voor alle polishouders is dit van groot belang aangezien iedere polishouder met een stevige vordering op de boedel van Conservatrix achterblijft.

Namens de Stichting dank ik u alvast voor de aan deze brief te besteden aandacht. Wij vragen u om bij voorkeur een schriftelijke reactie daarop te geven. Voor overleg of het geven van een nadere toelichting ben ik uiteraard beschikbaar.

Voor de goede orde wijs ik u er nogmaals op dat de Stichting met het oog op transparantie richting de bij haar aangesloten polishouders alle correspondentie, waaronder deze brief, publiceert op haar website: www.stichtingpolishoudersconservatrix.nl.

Met vriendelijke groet,



Robin van Beem

