

PER AANGETEKENDE POST EN E-MAIL

BrandMR
Gebouw HNK
T.a.v. de heer mr. R. van Beem
Oude Middenweg 17
2491 AC Den Haag

robin.vanbeem@brandmr.nl

De Nederlandsche Bank N.V.
Juridische Zaken

Postbus 98
1000 AB Amsterdam
+31 20 524 91 11
www.dnb.nl

Handelsregister 3300 3396
BTW: NL003569056B01

Onderwerp

Stichting Polishouders Conservatrix / DNB

Geachte heer Van Beem,

1. Dank voor uw brief van 23 april 2026.

2. DNB realiseert zich dat het faillissement van Conservatrix voor veel betrokkenen gevolgen heeft gehad en nog steeds emoties en vragen oproept. DNB begrijpt uw brief tegen die achtergrond. DNB zal in deze brief inhoudelijk op uw brief reageren en toelichten waarom zij de door u ingenomen standpunten niet deelt. In aanvulling daarop staat DNB ervoor open een nadere toelichting op de kwestie te geven in een gesprek. Wij komen daar aan het einde van de brief op terug.

Achtergrond

DNB houdt toezicht in het belang van de polishouders

3. Voor verzekeraars zoals Conservatrix geldt een strikt wettelijk kader dat beoogt ervoor te zorgen dat verzekeraars hun verplichtingen jegens hun polishouders kunnen nakomen. Verzekeraars moeten daarom onder meer financieel solide zijn en blijven en een beheerste bedrijfsvoering inclusief solide interne risicobeheersing hebben. DNB houdt toezicht op naleving van deze regels, ter bescherming van de belangen van de polishouders.

Al in 2012 waren er serieuze problemen bij Conservatrix

4. DNB had al in 2012 zorgen over de bedrijfsvoering en de financiële (solvabiliteits)positie van Conservatrix. Uit onderzoek van DNB was naar voren gekomen dat de interne risicobeheersing van Conservatrix niet op orde was, en dat Conservatrix haar financiële positie en risico's vaststelde op basis van niet-gevalideerde modellen en niet-onderbouwde aannames. De cijfers die Conservatrix presenteerde waren daarom onvoldoende betrouwbaar. In het verlengde daarvan vermoedde DNB dat de werkelijke financiële positie van Conservatrix veel minder positief was dan door Conservatrix gerapporteerd. Ook waren er zorgen over de door Conservatrix afgesloten herverzekering bij de aan haar gelieerde entiteit Heco Re. DNB heeft naar aanleiding hiervan intensief overleg gevoerd met Conservatrix

Datum
18 mei 2026

Uw kenmerk

Ons kenmerk
T048-19600449-127917

over verbetering van haar interne risicobeheersing en financiële (solvabiliteits)positie. Conservatrix slaagde er in 2012 en 2013 echter niet in die te verbeteren. Integendeel: de solvabiliteit van Conservatrix daalde verder, mede vanwege de door Conservatrix aan polishouders gegarandeerde vaste hoge rendementen.

Datum

18 mei 2026

Ons kenmerk

T048-19600449-127917

Ondanks jarenlange herstelpogingen is herstel uitgebleven

5. Vanaf 2014 heeft DNB haar toezicht verder geïntensiveerd en met de inzet van haar toezichtinstrumentarium getracht de situatie bij Conservatrix in het belang van de polishouders ten goede te keren. Zo heeft DNB Conservatrix in 2014 een aanwijzing gegeven om met behulp van externe deskundigen adequaat inzicht te bieden in de financiële (solvabiliteits)positie en de onderlinge verwevenheid met dochterbedrijven en Heco Re, en een 'stille' curator benoemd om Conservatrix te ondersteunen bij het uitvoeren van deze aanwijzing. Het rapport van de externe deskundige bevestigde dat de financiële (solvabiliteits)positie van Conservatrix vele malen slechter was dan tot dan toe gerapporteerd.
6. Vanwege deze zorgelijke ontwikkeling heeft DNB Conservatrix verzocht een zogenoemd herstelplan in te dienen, waarin zij zou opnemen op welke wijze en binnen welke termijnen zij haar kapitaal zou versterken. Het plan dat Conservatrix in augustus 2014 bij DNB indiende, bood onvoldoende concreet uitzicht op herstel. DNB heeft Conservatrix toen verzocht om als alternatieven een afbouwplan op te stellen en concreet zicht te ontwikkelen op een overname (als Conservatrix die optie nastreefde). In december 2014 kwam Conservatrix met een nieuw plan, waarin zij diverse maatregelen identificeerde om het kapitaal te versterken. Zo noemde zij onder meer de mogelijkheid van een herverzekering van deelportefeuilles, maar haar voorkeur ging uit naar een omvangrijke en-bloc-korting op de uitkeringen van de polishouders als oplossing voor de tekorten. DNB heeft daar toen niet mee ingestemd, omdat zij een omvangrijke korting niet in het belang van de polishouders achtte.
7. Begin 2015 kwam de focus te liggen op een overname van Conservatrix als enige reële weg naar een gezonde financiële (solvabiliteits)positie. De aandeelhouder van Conservatrix droeg in maart 2015 een overname door Eli Global LLC aan als oplossing voor de problemen. Eli Global was van plan was na overname het grootste deel van de verplichtingen onder te brengen bij een herverzekeraar in Malta van de directeur-groootaandeelhouder van Eli Global (Greg Lindberg). Zowel Eli Global als de herverzekeraar was voornemens een risicovolle beleggingsstrategie te volgen door de premies van de polishouders van Conservatrix te gaan beleggen in private placements in eigen zustermaatschappijen. Dat achtte DNB niet in het belang van de polishouders en DNB heeft dat aan Eli Global laten weten. Vervolgens is de

overeenkomst tussen Eli Global en Conservatrix met instemming van beide partijen in december 2015 ontbonden.

Conservatrix koerste af op een faillissement

Datum
18 mei 2026

Ons kenmerk
T048-19600449-127917

8. Eind 2015 bestond er geen zicht op een overnamekandidaat, was de aandeelhouder van Conservatrix niet bereid of in staat extra kapitaal bij te storten en verslechterde de solvabiliteitsratio van Conservatrix steeds verder. In mei 2016 werd DNB duidelijk dat Conservatrix' solvabiliteit zelfs niet meer voldeed aan het zogenoemde minimumkapitaalvereiste. Dat betekende dat de polishouders bij voortzetting van de activiteiten van Conservatrix aan ontoelaatbare risico's zouden worden blootgesteld. Conservatrix moest daarom binnen vier weken een zogenoemd financieel kortetermijnplan bij DNB indienen met een strategie om binnen drie maanden weer aan het minimumkapitaalvereiste te gaan voldoen. Zonder tijdig herstel was DNB op grond van de Wft verplicht de vergunning van Conservatrix in te trekken. Intrekking van de vergunning zou onvermijdelijk leiden tot het faillissement van Conservatrix, dat in dat geval haar bedrijf binnen één jaar moest afwikkelen. Dit zou voor de polishouders grote financiële gevolgen hebben gehad.
9. Conservatrix heeft DNB bij brief van 1 september 2016 geïnformeerd dat zij geen financieel kortetermijnplan zou indienen. Een plan zou volgens Conservatrix niet het gewenste effect hebben (weer aan het minimumkapitaalvereiste voldoen), omdat de aandeelhouder niet bereid was aanvullend kapitaal te storten. Bij die stand van zaken was DNB wettelijk verplicht de vergunning van Conservatrix in te trekken. In oktober 2016 uitte DNB het voornemen daartoe. Conservatrix heeft haar aandeelhouder daarop nogmaals voor een laatste maal tevergeefs verzocht om een kapitaalstorting, maar de aandeelhouder was daar niet toe bereid en bleef aandringen op een en bloc-wijziging.

DNB heeft als laatste redmiddel een overdrachtsplan voorbereid

10. Gelet op de toestand waarin Conservatrix zich bevond, was voldaan aan het criterium van art. 3:159c lid 1 Wft (oud) voor het voorbereiden van een zogenoemd overdrachtsplan. Parallel aan het traject tot intrekking van de vergunning heeft DNB, ter vermijding van dat voor de polishouders zeer nadelige scenario, daarom een overdrachtsplan voorbereid. DNB heeft in dat kader een verkoopproces opgezet met ondersteuning van gerenommeerde financieel en juridisch adviseurs. In dat verkoopproces hebben zich in 2016 verschillende overnamekandidaten gemeld. Al deze kandidaten kwamen na uitvoerige due diligence bij Conservatrix tot de conclusie dat zij alleen bereid waren tot een overname van Conservatrix als er een significante korting op de rechten van de polishouders zou worden doorgevoerd om de financiële positie van Conservatrix weer gezond te maken.

11. In januari 2017 meldde Eli Global zich wederom bij DNB. Eli Global deed een beter voorstel dat tegemoet kwam aan de bezwaren die DNB in 2015 had benoemd. Het voorstel hield in dat Trier de aandelen in Conservatrix zou overnemen zonder korting en het kapitaal zou versterken tot een solvabiliteitsratio van 135%, onder meer door een herverzekering af te sluiten bij de Amerikaanse herverzekeraar CBL en door een kapitaalstorting van circa € 18 miljoen te doen. Dit bod was voor de polishouders duidelijk beter dan de biedingen van de andere kandidaten, die immers negatief waren of de rechten van de polishouders wilden korten om de solvabiliteit van Conservatrix weer op peil te krijgen. DNB is met ondersteuning van haar adviseurs met Eli Global in onderhandeling getreden en heeft diverse aanvullende waarborgen uitonderhandeld, waaronder de storting van collateral bij een Amerikaanse bank, een beperking op de beleggingen van premies in private placements en een dividendstop van 10 jaar. Ook heeft DNB in 2017 – overigens net als in 2015 – onderzoek gedaan naar de betrouwbaarheid van Eli Global en haar aandeelhouder, en onder meer navraag gedaan bij diverse andere toezichthouders. Daaruit kwamen geen signalen die noopten tot terughoudendheid bij deze overname.
12. DNB heeft op 22 maart 2017 goedkeuring aan de rechtbank Amsterdam gevraagd voor de overdracht van de aandelen in Conservatrix aan Trier in het kader van de overdrachtsregeling. De rechtbank Amsterdam diende daarbij (summierlijk) te beoordelen of was voldaan aan de wettelijke criteria voor de overdrachtsregeling (te weten (i) of er sprake was van tekenen van een gevaarlijke ontwikkeling met betrekking tot de solvabiliteit, en (ii) of redelijkerwijs te voorzien was dat deze gevaarlijke ontwikkeling niet voldoende of niet tijdig ten goede zou keren). Als dat het geval was, beoordeelde de rechtbank of de genoemde prijs voor de aandelen redelijk was, gelet op de omstandigheden van het geval.
13. DNB heeft aan de rechtbank alle relevante informatie verstrekt die nodig was om de hierboven beschreven beoordeling te kunnen uitvoeren, waaronder een toelichting dat en waarom er in de jaren 2012-2017 ernstige zorgen over de solvabiliteit van Conservatrix bestonden, en dat die in al die jaren niet geadresseerd waren. Alternatieven die voorzagen in verbetering van de financiële (solvabiliteits)positie, de risicobeheersing en de governance van Conservatrix en haar aandeelhouder zelf, waren jarenlang tevergeefs verkend. Vanaf 2015 lag de focus van de aandeelhouder en DNB op een overname als enige reële weg voorwaarts, maar Conservatrix en haar aandeelhouder hebben geen geschikte overnamekandidaat kunnen vinden. De rechtbank heeft tegen deze achtergrond geoordeeld dat er was voldaan aan de voorwaarden voor de overdrachtsregeling en het overdrachtsplan goedgekeurd bij beschikking van 15 mei 2017. Het daartegen gerichte cassatieberoep van Conservatrix Groep is door de Hoge Raad op 17 mei 2019 verworpen.

Datum
18 mei 2026

Ons kenmerk
T048-19600449-127917

Het faillissement van Conservatrix

14. Na de overname door Eli Global is het kapitaal van Conservatrix versterkt via de kapitaalstorting van circa €18 miljoen en de herverzekering met CBL. Vanwege problemen bij CBL en ingrijpen door de toezichthouder aldaar, is de herverzekeringsovereenkomst met Conservatrix eind 2019 beëindigd. Als gevolg daarvan ontstonden direct weer financiële problemen bij Conservatrix. DNB heeft in het belang van de polishouders opnieuw alles in het werk gesteld om het faillissement van Conservatrix te voorkomen, maar dat is helaas niet gelukt. In 2020 heeft DNB het faillissement van Conservatrix moeten aanvragen.

Datum
18 mei 2026

Ons kenmerk
T048-19600449-127917

15. DNB begrijpt dat de polishouders tot dusverre uitkeringen uit het faillissement hebben ontvangen ter grootte van 90% van hun aanspraken. Er loopt nog een juridische procedure tussen de curatoren van Conservatrix en aan Lindberg gelieerde vennootschappen. De eventuele opbrengsten daarvan zullen naar DNB begrijpt ook aan de polishouders ten goede komen.

Het rapport van de evaluatiecommissie Conservatrix

16. Voor een uitvoerigere toelichting op de gang van zaken tot en met het faillissement van Conservatrix verwijst DNB naar het rapport van de evaluatiecommissie Conservatrix en de verschillende gerechtelijke uitspraken.¹ De evaluatiecommissie heeft zeer uitvoerig onderzoek gedaan naar de feitelijke gang van zaken en heeft ook enkele aanbevelingen geformuleerd. Anders dan u stelt, vermeldt het rapport niet dat DNB 'ernstige steken heeft laten vallen' op het gebied van toezicht of anderszins. Dat neemt niet weg dat DNB de aanbevelingen van de evaluatiecommissie ter harte heeft genomen.

De uitspraak van de rechtbank Amsterdam van 5 februari 2026

17. De aandeelhouder van Conservatrix heeft in 2025 een verzoek aan de rechtbank Amsterdam gedaan om opnieuw te beoordelen of DNB haar en de rechtbank Amsterdam in maart 2017 juist heeft geïnformeerd in het kader van het verzoek tot goedkeuring van het overdrachtsplan. Gelijktijdig heeft de aandeelhouder van Conservatrix een gelijksoortig verzoek gedaan aan de Ondernemingskamer in het Gerechtshof Amsterdam (in de schadeloosstellingsprocedure die de aandeelhouder van Conservatrix tegen de Nederlandse Staat voerde in vervolg op de overdracht aan Trier) om te beoordelen of de Staat het Hof juist heeft geïnformeerd. De stelling van de aandeelhouder van Conservatrix was in beide procedures dat DNB, althans de Staat, informatie had moeten verstrekken over de wijze waarop Trier het kapitaal van Conservatrix na de overdracht zou versterken (te weten via een kapitaalstorting en een herverzekering).

¹ Deze brief bevat geen nieuwe informatie ten opzichte van wat door middel van die stukken al bekend is geworden.

18. De Ondernemingskamer wees het verzoek van de aandeelhouder van Conservatrix bij beschikking van 31 juli 2025 af (ECLI:NL:GHAMS:2025:2200). De Ondernemingskamer oordeelde onder meer dat in het geheel niet aannemelijk was dat de aandeelhouder van Conservatrix zonder overdrachtsplan onder dezelfde voorwaarden een herverzekering (met Heco Re) had kunnen afsluiten. De Ondernemingskamer kwam tot de slotsom dat niet aannemelijk is dat de rechtbank Amsterdam in de overdrachtsprocedure in 2017 en de Ondernemingskamer zelf in de schadeloosstellingsprocedure tot een andere beslissing zouden zijn gekomen als daarbij was meegewogen dat de door Trier op grond van het overdrachtsplan te verschaffen kapitaalversterking van Conservatrix om tot een solvabiliteitsratio van 135% te komen (deels) bestond uit de met CBL gesloten herverzekering.
19. Anders dan de Ondernemingskamer heeft de rechtbank Amsterdam in haar beschikking van 5 februari 2026 overwogen dat DNB haar had moeten informeren over de wijze waarop Eli Global het kapitaal van Conservatrix zou versterken na de overname, en meer in het bijzonder had moeten vermelden dat dit gedeeltelijk zou gebeuren door middel van een herverzekering met CBL. Nu DNB dat niet heeft gedaan, zou geen volwaardig debat hebben kunnen plaatsvinden over de vraag of minder vergaande maatregelen (alternatieven) mogelijk waren geweest om de financiële situatie bij Conservatrix ten goede te keren. De rechtbank acht voorts aannemelijk dat minder ingrijpende maatregelen mogelijk waren, namelijk een herverzekering met Heco Re of een andere levensverzekeraar. Voorts acht de rechtbank niet onaannemelijk dat de toenmalige aandeelhouder van Conservatrix in dat geval wel in staat en bereid was geweest om € 18,4 miljoen bij te storten.

Reactie op uw brief van 23 april 2026

20. DNB begrijpt dat de uitspraak van de rechtbank Amsterdam van 5 februari 2026 bij polishouders vragen oproept. Die vragen zijn ook intern bij DNB gerezen en de uitspraak dwingt tot reflectie. De uitkomst van de interne reflectie is dat DNB het met de uitspraak oneens is. DNB blijft van opvatting dat zij de rechtbank alle relevante informatie heeft verstrekt, passend bij de kaders waarbinnen de rechtbank tot een oordeel moest komen.
21. Conservatrix verkeerde al geruime tijd in financiële problemen, die voortdurend niet werden onderkend en opgelost. DNB heeft in het belang van de polishouders op alle mogelijke manieren getracht het faillissement van Conservatrix af te wenden en Conservatrix en haar aandeelhouder keer op keer verzocht om een oplossing aan te dragen. Voor zover Conservatrix voorstellen heeft gedaan, heeft DNB deze steeds zorgvuldig afgewogen; door DNB geplaatste kanttekeningen hebben echter niet tot verbeterde voorstellen geleid. De overdrachtsregeling was uiteindelijk de enige mogelijkheid om een faillissement van Conservatrix te voorkomen. Het scenario dat de rechtbank Amsterdam aannemelijk heeft geacht (het zelf herverzekeren in

Datum
18 mei 2026

Ons kenmerk
T048-19600449-127917

combinatie met het doen van een kapitaalstorting), was destijds niet aan de orde. De toenmalige aandeelhouder van Conservatrix heeft op geen enkel moment – ook niet nadat zij in 2015 zelf Eli Global als overnamekandidaat aandroeg met het plan om het kapitaal van Conservatrix door middel van een herverzekering te versterken – een concreet voorstel gedaan om zelf het kapitaal te versterken met een kapitaalstorting in combinatie met een herverzekering. Integendeel: de aandeelhouder van Conservatrix heeft juist jarenlang volgehouden dat de financiële (solvabiliteits)positie van Conservatrix op orde was en bij herhaling bevestigd geen kapitaal te willen bijstorten. Tegen die achtergrond kon en behoeft DNB geen rekening te houden met het scenario dat door de rechtbank Amsterdam thans – negen jaar later – aannemelijk is geacht. Zij voelt zich in deze opvatting gesterkt door de uitspraak van de Ondernemingskamer over hetzelfde feitencomplex.

22. DNB wijst dan ook aansprakelijkheid van de hand. Uw standpunten op basis van de uitspraak van de rechtbank Amsterdam deelt DNB niet. DNB gaat, als gezegd, graag met u in gesprek om het bovenstaande nader toe te lichten. Wij zullen separaat contact met u opnemen om een afspraak te maken.

Met vriendelijke groet,



Marije Louisse
Divisiedirecteur Juridische Zaken



Armand Schouten
Divisiedirecteur Toezicht Verzekeraars

Datum
18 mei 2026

Ons kenmerk
T048-19600449-127917