

TWEEDE OPENBARE VERSLAG IN HET FAILLISSEMENT VAN NEDERLANDSCHE ALGEMEENE  
MAATSCHAPPIJ VAN LEVENSVZERZEKRING CONSERVATRIX NV

Inhoudsopgave

1. Inleiding	p. 1
2. Toestand van de boedel	p. 1
3. Mogelijke portefeuille-overdracht	p. 4
4. Uitkeringen tijdens faillissement	p. 4
5. Verificatievergadering	p. 7
6. Crediteurencommissie	p. 8
7. Communicatie met polishouders	p. 8
8. Lopende procedures	p. 9
9. Boedelbereddering	p. 9
10. Politieke aandacht	p. 10
11. Onderzoek oorzaken faillissement	p. 11
12. Volgend openbaar verslag	p. 11

**1 Inleiding**

- 1.1 Dit is het tweede openbare verslag ex art. 73a van de Faillissementswet. Het eerste verslag werd uitgebracht op 18 december 2020.<sup>1</sup> Curatoren hebben zich de afgelopen drie maanden een goed beeld van de boedel kunnen vormen. Zij menen dat er een reële kans is dat in de loop van het tweede kwartaal overeenstemming met een andere verzekeraar kan worden bereikt over een portefeuille-overdracht. Zeker is dat uiteraard niet. In hun volgende openbare verslag zullen curatoren daarover naar verwachting meer duidelijkheid kunnen geven.
- Aan dit verslag kunnen geen rechten worden ontleend.

**2 Toestand van de boedel**

- 2.1 Als **bijlage 1** bij dit verslag is gevoegd het Jaarrapport 2020 van Conservatrix. Voor de volledigheid merken curatoren op dat dit rapport niet gecontroleerd is door een accountant. Dat is ook niet gebruikelijk in faillissement.
- Uit het rapport blijkt in hoofdlijnen:

---

<sup>1</sup> Gepubliceerd op [www.conservatrix.nl](http://www.conservatrix.nl)

- dat per 31 december 2020 het eigen vermogen -/- € 102,7 miljoen bedroeg op een balanstotaal van € 613,5 miljoen (eind 2019: eigen vermogen -/- € 124,0 miljoen op een balanstotaal van € 637,6 miljoen);
- dat het nettoresultaat over 2020 € 12,6 miljoen bedroeg (2019: -/- € 200,6 miljoen)

2.2 Als **bijlage 2** bij dit verslag zijn gevoegd de balans van Conservatrix per 28 februari 2021 en de winst- en verliesrekening van Conservatrix over de maanden januari en februari 2021. Hieruit blijkt in hoofdlijnen:

- dat per 28 februari 2021 het eigen vermogen -/- € 91,1 miljoen bedroeg op een balanstotaal van € 598,3 miljoen;
- dat het nettoresultaat over de eerste twee maanden van 2021 € 23,5 miljoen bedroeg.

2.3 Ter toelichting op deze cijfers wordt het volgende opgemerkt. Curatoren hebben in het kader van verantwoord risico- en beleggingsbeleid in januari 2021 besloten om voor ruim € 140 miljoen aan staatsobligaties te verkopen. De opbrengst daarvan wordt aangehouden op twee (nieuwe) bankrekeningen waarover geen negatieve rente verschuldigd is. Door (i) uitkeringen als gevolg van verzekerde voorvallen en (ii) een aanzienlijke stijging van de rente, is de technische voorziening van Conservatrix, onder aftrek van de hierna sub 2.4 te bespreken post “Aandeel herverzekeraars”, met € 30,1 miljoen gedaald van € 706,6 miljoen per 31 december 2020 tot € 676,5 miljoen per 28 februari 2021. De waardedaling van de activa als gevolg van de rentestijging houdt geen gelijke tred met de daling van de technische voorziening, mede als gevolg van de genoemde verkoop van de staatsobligaties. Als gevolg daarvan is het eigen vermogen van Conservatrix in januari en februari 2021 met € 11,6 miljoen toegenomen (namelijk van 102,7 miljoen negatief tot € 91,1 miljoen negatief). Het verschil tussen het nettoresultaat van € 23,5 miljoen en de vermogenstoename van over de eerste twee maanden van 2021 van € 11,6 miljoen houdt verband met negatieve mutaties in de herwaarderingsreserves van beleggingen, die niet via de winst- en verliesrekening maar als directe vermogensmutaties in de balans verwerkt worden (zie bijlage 2).

2.4 Aparte vermelding verdient het herverzekeringscontract met het Luxemburgse Heco Reassurantie S.A. (“Heco”). Het betreft een herverzekeringscontract dat betrekking heeft op de tot 1 januari 2017 opgebouwde pensioenaanspraken van

(ex-)werknemers van Conservatrix en voormalige dochtervennootschappen van Conservatrix Groep BV (de aandeelhouder van Conservatrix tot de onteigening in mei 2017). De (toekomstige) aanspraken van Conservatrix onder het herverzekeringscontract zijn opgenomen onder de titel “Aandeel herverzekeraars” aan de passiefzijde van de balans, aldus dat dit aandeel in mindering strekt op de bruto technische voorzieningen. Per 31 december 2020 is het Aandeel herverzekeraars gewaardeerd op € 43,6 miljoen en per 28 februari 2021 op € 41,1 miljoen. De (toekomstige) vordering onder het herverzekeringscontract is gecureerd door een depot bij Caceis Bank (voorheen: Kas Bank) met een huidige waarde van ruim € 39 miljoen. Heco heeft op de dag van faillietverklaring conservatoir beslag doen leggen op dit depot, stellende dat zij rechthebbende is. Het beslag werd gelegd op basis van een voorlopig verleend verlov van de voorzieningenrechter te Amsterdam, in afwachting van een mondelinge behandeling van de zaak. Die mondelinge behandeling vond plaats op 28 januari 2021. Curatoren hebben tijdens die zitting beargumenteerd uiteengezet dat naar hun mening niet Heco, maar Conservatrix rechthebbende is met betrekking tot het depot met als gevolg dat het deel uitmaakt van de boedel van Conservatrix. De voorzieningenrechter heeft curatoren bij beschikking van 11 februari 2021 in het gelijk gesteld en het beslag opgeheven. Heco handhaaft echter haar standpunt dat zij rechthebbende is met betrekking tot het depot. Daarover zou nog een uitspraak van de bodemrechter kunnen volgen. Curatoren overleggen momenteel met Heco over een oplossing van het geschil.

- 2.5 Voor alle duidelijkheid wordt nog opgemerkt dat in de bijlagen 1 en 2 de binnen Conservatrix gebruikelijke wijze van financiële verslaglegging is gevolgd, waarbij de (toekomstige) aanspraken op Heco aan de passiefzijde van de balans worden verantwoord in mindering op de bruto technische voorziening. Als het door de voorzieningenrechter gehonoreerde standpunt van curatoren dat Conservatrix rechthebbende is met betrekking tot het depot wordt gevolgd, zou er ook voor gekozen kunnen worden om het depot ter waarde van ruim € 39 miljoen te verantwoorden aan de actiefzijde van de balans en om slechts het verschil tussen de (toekomstige) aanspraken op Heco en dat depot als Aandeel herverzekeraars te verantwoorden. Het balanstotaal neemt dan met ruim € 39 miljoen toe, maar het eigen vermogen blijft - uiteraard - gelijk. Curatoren geven echter de voorkeur aan het handhaven van een bestendige wijze van financiële verslaglegging door Conservatrix. Daarbij wordt de kanttekening geplaatst dat het er voor wat betreft de toestand van de boedel op neerkomt dat het boedelactief per 28 februari 2021

per saldo € 637,5 miljoen bedraagt, waarvan afgerond € 160 miljoen aan liquide middelen en het restant aan effecten en hypothecaire en andere onderhandse leningen.

### **3 Mogelijke portefeuille-overdracht**

3.1 In hun eerste verslag schreven curatoren dat het de sterke voorkeur heeft dat de verzekeringsportefeuille van Conservatrix wordt overgedragen aan een andere verzekeraar. Curatoren hebben daartoe Aperghis & Co (“Aperghis”) te Amsterdam als adviseur ingeschakeld. Aperghis heeft veel ervaring met het begeleiden van transacties in de verzekeringsbranche. Het proces ligt op koers. Curatoren verwachten - nog steeds - dat in de loop van het tweede kwartaal van dit jaar duidelijk zal worden of een overdracht van de verzekeringsportefeuille inderdaad realiseerbaar is.

3.2 Eerder hebben curatoren al medegedeeld dat vanwege het vermogenstekort van Conservatrix, bij een overdracht van de portefeuille een korting op de rechten van de polishouders helaas onvermijdelijk is. De verwachting van curatoren is dat deze korting over de in het verleden gefinancierde rechten tussen de 10% en 30% zal liggen. Ook hierover zal in de loop van het tweede kwartaal duidelijkheid ontstaan, zo verwachten curatoren.

### **4 Uitkeringen tijdens faillissement**

4.1 Er dient in dit faillissement onderscheiden te worden tussen:

- (i) het doen definitieve uitkeringen en
- (ii) het verstrekken van een *voorschot* op definitieve uitkeringen na voorafgaande toestemming van de rechters-commissarissen.

4.2 Definitieve uitkeringen in dit faillissement kunnen op twee manieren plaatsvinden:

- door middel van een portefeuille-overdracht;
- door middel van een geldelijke uitkering na de verificatievergadering.

Een combinatie van beide (eerst een portefeuille-overdracht en later nog geldelijke uitkering vanuit de boedel) is mogelijk.

4.3 Een voorbeeld.

Stel een polishouder heeft een vordering op Conservatrix die gewaardeerd wordt op € 10.000,=. Stel voorts dat de betreffende polis in de loop van 2021 met een korting van 20% wordt overgedragen aan een andere verzekeraar en dat vervolgens de verificatievergadering plaatsvindt. Dan zal de resterende vordering van de polishouder ter verificatievergadering erkend worden voor € 2.000,=. Stel ten slotte dat curatoren een jaar later in staat zijn om aan alle polishouders nog een uitkering van 25% van hun resterende vorderingen te doen (in dit voorbeeld dus overeenkomend met 5% van de oorspronkelijke vordering). Dan krijgt deze polishouder vanuit de boedel nog € 500,= nabetaald. Curatoren zullen, indien het tot een portefeuille-overdracht komt, met de koper bespreken of polishouders er in dat geval voor kunnen kiezen dat die nabetaling als een aanvullende premie of een nagekomen verhoging van het verzekerde bedrag kan worden aangemerkt, hetgeen met name van belang kan zijn voor polishouders die bij uitkering van een bedrag ineens aan henzelf (in plaats van aan de nieuwe verzekeraar) fiscaal zullen moeten afrekenen. Hierover zullen curatoren te zijner tijd nadere informatie verstrekken.

4.4 Er zijn sinds de faillietverklaring nog geen definitieve uitkeringen gedaan omdat er nog geen sprake is van een portefeuille-overdracht en er ook nog geen verificatievergadering gehouden is. Wel zijn door curatoren *voorschotten* op definitieve uitkeringen verstrekt.

4.5 Dat geldt in de eerste plaats voor polishouders met een reeds ingegane lijfrente of pensioenverzekering. Indien het om pensioenverzekeringen van ex-werknemers van Conservatrix gaat, bepaalt de wet<sup>2</sup> dat hun aanspraken hoger in rang zijn dan de aanspraken van andere polishouders, als gevolg waarvan zij 100% van hun aanspraken vergoed krijgen. Indien het om lijfrente- of pensioenuitkeringen van andere polishouders (derhalve geen ex-werknemers van Conservatrix) gaat, vloeit uit het systeem van de wet voort dat de betreffende polishouders nog gedurende drie maanden na de faillietverklaring 100% uitgekeerd krijgen en daarna (feitelijk met ingang van maart 2021) een percentage dat gebaseerd is op een prudente schatting van het uiteindelijke uitkeringspercentage.<sup>3</sup> Omdat curatoren verwachten dat het uiteindelijke uitkeringspercentage minimaal 70% zal bedragen, is dit percentage met toestemming van de rechters-commissarissen

---

<sup>2</sup> Artikel 213m lid 3 Faillissementswet.

<sup>3</sup> Artikel 213mc Faillissementswet.

voorlopig vastgesteld op 70%. De polishouders die het betreft zijn hierover in de loop van februari 2021 schriftelijk door curatoren geïnformeerd. Omdat het hier gaat om een voorschot op definitieve uitkeringen, zal er uiteindelijk nog een eindafrekening moeten plaatsvinden, met dien verstande dat de wet bepaalt dat een polishouder nimmer iets zal hoeven terug te betalen van reeds ontvangen voorschotten.

#### 4.6 Een voorbeeld.

Stel een polishouder - niet zijnde een ex-werknemer van Conservatrix - heeft recht op een maandelijkse lijfrente van netto € 1.000,=. Zijn aanspraken eindigen per 1 januari 2022. Deze polishouder heeft dan in de periode van december 2020 tot en met februari 2021 drie maal netto € 1.000,= ontvangen. Vanaf maart 2021 ontvangt hij € 700,= per maand. Stel voorts dat er geen portefeuille-overdracht plaatsvindt en dat het definitieve uitkeringspercentage in het faillissement 80% bedraagt. Dan ziet de eindafrekening met deze polishouder er als volgt uit (in nettobedragen):

- Ontvangen als voorschot:  $(3 \times € 1.000) + (10 \times € 700)$  is € 10.000,=
- Definitieve uitkering: 80% van  $(13 \times € 1.000)$  is € 10.400,=
- Nog te ontvangen door de polishouder: € 400,=

#### 4.7 Een tweede categorie van polissen uit hoofde waarvan op basis van de Faillissementswet sinds de faillietverklaring voorschotten op definitieve uitkeringen zijn verstrekt, betreft polissen ter zake waarvan zich een verzekerd voorval (bijvoorbeeld overlijden of expiratie) heeft voorgedaan. De hoogte van deze voorschotten wordt wederom met toestemming van de rechters-commissarissen vastgesteld met in achtname van het genoemde percentage van 70%.

#### 4.8 Een voorbeeld.

Stel dat sprake is van een uitvaartverzekering met een verzekerd bedrag van € 5.000,= en dat de verzekerde is overleden op 15 januari 2021. Aan de nabestaanden wordt dan een voorschot uitgekeerd van 70% van € 5.000,=, derhalve € 3.500,=. Indien het definitieve uitkeringspercentage 80% bedraagt, volgt na de verificatievergadering nog een uitkering van € 500,=.

4.9 Een laatste categorie waarin op basis van de wet een voorschot op een definitieve uitkering mogelijk is, betreft polissen waarvan de voorwaarden een tussentijdse afkoop toestaan. Indien een dergelijk verzoek tot afkoop gedaan en gehonoreerd wordt, kan echter alleen een voorschot worden uitbetaald, indien, aldus de wet, *“het eerst na de verificatievergadering doen van een uitkering naar maatstaven van redelijkheid en billijkheid onaanvaardbare gevolgen zou hebben.”*<sup>4</sup> Het gaat hier dus om een uitzonderingssituatie; de polishouder zal aannemelijk moeten maken dat deze situatie zich voordoet. Indien dat niet het geval is, volgt een uitkering pas na de verificatievergadering. Tot nu toe hebben curatoren met toestemming van de rechters-commissarissen in één geval besloten tot het verstrekken van een voorschot van 70% van de betreffende afkoopwaarde voorafgaand aan de verificatievergadering.

## 5 Verificatievergadering

5.1 Tijdens een verificatievergadering worden de vorderingen van alle schuldeisers, waaronder de vorderingen van polishouders, definitief vastgesteld. Dat gebeurt op basis van Afdeling 11B van de Faillissementswet en het Besluit waardering verzekeringsvorderingen in faillissement (“het Besluit”). In paragraaf 3.2 van hun eerste openbare verslag hebben curatoren reeds uiteengezet dat het Besluit uitgaat van een andere waardering van aanspraken dan de waardering die aan verzekeraars wordt voorgeschreven door de EU-richtlijn Solvency II.<sup>5</sup>

5.2 In het faillissement van een levensverzekeraar als Conservatrix is de vaststelling van de zogenoemde verificatiewaarde van de vorderingen van polishouders een omvangrijke en complexe operatie. Er dienen vele tienduizenden actuariële berekeningen te worden gemaakt. Dat proces is gaande maar zal zeker nog maanden in beslag nemen. Los daarvan geven curatoren momenteel prioriteit aan een mogelijke portefeuille-overdracht. Indien een portefeuille-overdracht slaagt, zal dat invloed hebben op de verificatiewaarde van de vorderingen van de polishouders, omdat als gevolg van een portefeuille-overdracht die vorderingen voor een belangrijk deel gehonoreerd zullen worden, waarna nog slechts verificatie van de resterende vorderingen van polishouders (en de verificatie van vorderingen van overige schuldeisers) hoeft plaats te vinden.

---

<sup>4</sup> Artikel 213ma lid 4 Faillissementswet.

<sup>5</sup> Richtlijn 2009/138/EG.

- 5.3 Met betrekking tot de rangorde van schuldeisers in het faillissement van een levensverzekeraar verwijzen curatoren naar paragraaf 3.4 van hun eerste openbare verslag.
- 5.4 Curatoren verwachten dat de verificatievergadering in dit faillissement in het vierde kwartaal van 2021 of in het eerste kwartaal van 2022 zal kunnen plaatsvinden. Crediteuren, onder wie polishouders, zullen daarover tijdig bericht ontvangen.

## 6 Crediteurencommissie

- 6.1 Bij beschikking van 3 maart 2021 heeft de rechtbank Amsterdam op verzoek van enkele polishouders op de voet van artikel 74 Faillissementswet een voorlopige commissie van schuldeisers ingesteld, bestaande uit drie personen. De rechters-commissarissen hebben inmiddels een reglement voor deze commissie vastgesteld. Curatoren streven ernaar om in april 2021 een eerste vergadering met de commissie te hebben.

## 7 Communicatie met polishouders

- 7.1 De communicatie met polishouders vindt op de volgende manieren plaats:
- door verzending van brieven door curatoren aan (categorieën van) polishouders;
  - door het periodiek plaatsen van nieuwsberichten op de website van Conservatrix;<sup>6</sup>
  - door het plaatsen van (een update van) een Q&A op die website;
  - door het uitbrengen en op de genoemde website plaatsen van openbare verslagen als de onderhavige;
  - door correspondentie via het mailadres [relatiebeheer@conservatrix.nl](mailto:relatiebeheer@conservatrix.nl);
  - telefonisch via het callcenter van Conservatrix ;
  - door periodiek contact van curatoren met de Stichting Polishouders Conservatrix<sup>7</sup> die van de belangrijkste ontwikkelingen op de hoogte gehouden wordt.

---

<sup>6</sup> Zie [www.conservatrix.nl](http://www.conservatrix.nl)

<sup>7</sup> Zie [www.polishoudersconservatrix.nl](http://www.polishoudersconservatrix.nl)



## 8 Lopende procedures

- 8.1 Conservatrix is sinds begin 2020 partij bij een tweetal procedures tegen de heer Lindberg en aan hem gelieerde vennootschappen (“Lindberg c.s.”).
- 8.2 De eerste procedure loopt bij het gerechtshof Den Haag en is door Lindberg c.s. jegens Conservatrix aanhangig gemaakt. Lindberg c.s. vorderen in die procedure vernietiging van een op 31 januari 2020 gewezen arbitraal kort geding vonnis. In dat vonnis zijn Lindberg c.s. - samengevat - veroordeeld om de aandeelhouder van Conservatrix (Trier Holding BV) zodanige middelen te verstrekken dat deze in staat wordt gesteld om de in 2017 in het kader van de overdracht van de aandelen Conservatrix aan Trier Holding met DNB gemaakte afspraak na te komen opdat de zogenoemde *solvency capital ratio* bij daling beneden de 135% (wat in de loop van 2019 gebeurde) weer hersteld wordt tot tenminste 135%. De arbiter heeft Lindberg c.s. tevens veroordeeld om bij niet-nakoming van deze veroordeling binnen 60 dagen, aan Conservatrix een dwangsom te betalen van € 150 miljoen.
- 8.3 Lindberg c.s. hebben niet aan het arbitrale kort geding vonnis voldaan, waarna Conservatrix de dwangsom heeft opgeëist. Lindberg c.s. hebben ook de dwangsom niet betaald. Wel hebben zij het gerechtshof Den Haag verzocht om het arbitrale kort geding vonnis te vernietigen, hetgeen volgens de wet slechts onder bijzondere omstandigheden mogelijk is. In die procedure zijn de standpunten van partijen inmiddels schriftelijk uitgewisseld. Eind juni 2021 vindt in deze zaak een mondelinge behandeling plaats. Curatoren hebben besloten om deze procedure voort te zetten.
- 8.4 Daarnaast loopt er sinds begin 2020 een zogenoemde arbitrale bodemprocedure tegen Lindberg c.s. waarin door Conservatrix dezelfde vordering als in het kort geding is ingesteld. Deze procedure is voorlopig *on hold* gezet, in afwachting van de beslissing van het gerechtshof Den Haag in de vernietigingsprocedure.

## 9 Boedelberedding

- 9.1 Curatoren werken bij de boedelberedding nauw en constructief samen met een gespecialiseerd team van ca. 20 werknemers van Conservatrix. De bedrijfsactiviteiten van Conservatrix worden, in afwachting van een mogelijke portefeuille-overdracht, vrijwel integraal voortgezet, met toevoeging van

werkzaamheden die specifiek als gevolg van het faillissement dienen plaats te vinden (zoals het in kaart brengen van de verificatiewaarden van alle vorderingen). Om die reden zijn alle noodzakelijke bedrijfsprocessen sinds de faillietverklaring gecontinueerd en worden de daarmee verband houdende kosten vanuit de boedel voldaan. Aan de rechters-commissarissen wordt periodiek verantwoording afgelegd over deze uitgaven. Curatoren zullen de ondersteuning van het team van werknemers tot tenminste 1 juli 2021 hard nodig hebben. Omtrent de ondersteuning in de periode na 1 juli 2021 zal in de loop van het tweede kwartaal een besluit genomen worden.

- 9.2 Curatoren hebben na rijp beraad besloten om voor de houders van de ca. 23.000 premiebetalende polissen de opschorting van premiebetaling, die sinds de faillietverklaring gold en tot 1 maart 2021 van kracht was, voor onbepaalde tijd te verlengen in afwachting van een mogelijke portefeuille-overdracht. Alle polishouders die het betreft zijn daarover schriftelijk geïnformeerd.<sup>8</sup> Wel hebben curatoren deze polishouders geadviseerd om de opgeschorte premies te reserveren. In het geval van een portefeuille-overdracht is het immers denkbaar dat de achterstallige premies alsnog betaald gaan worden aan de overnemende partij. Dit zal een specifiek punt van aandacht zijn in de onderhandelingen met kandidaat-kopers van de portefeuille.

## 10 Politieke aandacht voor Conservatrix

- 10.1 Conservatrix staat sinds haar faillietverklaring in de belangstelling van de politiek. In paragraaf 2.4 van het eerste openbare verslag verwezen curatoren reeds naar het “Feitenoverzicht inzake Conservatrix” dat DNB bij brief van 8 december 2020 toezond aan de Minister van Financiën. Dit document is te raadplegen via: <https://www.tweedekamer.nl/kamerstukken/detail/2020D51186/2020D51186>
- 10.2 Op 8 februari 2021 heeft de vaste commissie voor Financiën vragen en opmerkingen omtrent de ontwikkelingen bij Conservatrix aan de Minister van Financiën voorgelegd. De Minister heeft hierop gereageerd bij brief van 4 maart jl. (te raadplegen via: <https://www.rijksoverheid.nl/documenten/kamerstukken/2021/03/04/kamerbrief-beantwoording-schriftelijk-overleg-conservatrix>).

---

<sup>8</sup> Dit met uitzondering van enkele honderden verzekeringnemers met een overlijdensrisicoverzekering. Zij zullen op korte termijn worden aangeschreven.

## **11 Onderzoek oorzaken faillissement**

- 11.1 Curatoren zijn wettelijk verplicht om een onderzoek te doen naar de oorzaken van het faillissement van Conservatrix. Omdat een dergelijk onderzoek bewerkelijk is en de prioriteit van curatoren in deze fase uitgaat naar het continueren van de bedrijfsactiviteiten met het oog op een mogelijke portefeuille-overdracht, heeft het onderzoek nog geen aanvang genomen. Curatoren zullen in de loop van dit jaar een planning met betrekking tot het oorzakenonderzoek maken en die planning in een openbaar verslag toelichten.
- 11.2 De Minister van Financiën heeft kort na de faillietverklaring schriftelijk aan de Tweede Kamer toegezegd dat er een onderzoek komt naar Conservatrix. Dat onderzoek staat los van het onderzoek van curatoren. Voor zover curatoren bekend zijn er met het oog op dat onderzoek nog geen onderzoekers benoemd.

## **12 Volgend openbaar verslag**

- 12.1 Curatoren zullen hun volgende openbare verslag uitbrengen in de tweede helft van juni 2021.

Utrecht, 19 maart 2021

Willem Jan van Andel en Noor Zetteler,  
curatoren Conservatrix

## Bijlage 1



# Conservatrix

levensverzekeringen

## Financieel & Actuarieel jaarrapport 2020

*maart 2021*



## Index

Samenvatting .....	3
<i>Faillissement</i> .....	3
<i>Solvabiliteitsratio</i> .....	3
<i>Balans</i> .....	3
<i>Winst- en verliesrekening</i> .....	4
<i>NL GAAP Accounting Policy</i> .....	4
<i>Solvency II Accounting Policy</i> .....	4
1 Balans.....	5
2 Toelichtingen op de Balans.....	6
<i>Beleggingen</i> .....	6
<i>Eigen vermogen</i> .....	6
<i>Kortlopende vorderingen</i> .....	6
<i>Kortlopende schulden</i> .....	6
3 Winst- en Verliesrekening .....	7
4 Toelichting op de Winst- en Verliesrekening .....	8
<i>Netto ontvangen premie</i> .....	8
<i>Opbrengst uit beleggingen</i> .....	8
5 Mutatieoverzicht eigen vermogen.....	9
6 Assets in depot bij herverzekeraars .....	10
7 Solvency II .....	11
<i>Classificatie van eigen vermogen 2020</i> .....	11
<i>Solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) en solvabiliteitsratio</i> .....	11
<i>Alternatieve interest curves</i> .....	12
<i>Specificatie van de Solvabiliteitskapitaalvereiste SCR</i> .....	13
8 Technische voorziening .....	14
9 Solvency II Balans .....	16
Appendix – Uitsplitsing Solvabiliteitskapitaalvereiste .....	17
<i>SCR Totaal</i> .....	17
<i>SCR Marktrisico</i> .....	18
<i>SCR Tegenpartijrisico</i> .....	19
<i>SCR Levenrisico</i> .....	20

## 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. Vooralsnog kunnen wij constateren dat Covid-19 geen grote impact heeft op het bedrijfsresultaat.

### Solvabiliteitsratio

De verhouding tussen het vereist solvabiliteitskapitaal (Solvency Capital Requirement; SCR) en eigen vermogen is gestegen naar -171% (2019 -183%). De SCR is afgenomen en het eigen vermogen is toegenomen. De afname van de SCR komt vrijwel volledig voor rekening van de afname van het Marktrisico (Credit spread). Bij de berekening van de technische voorzieningen en de SCR is rekening gehouden met een UFR van 3,60%. Dit is de UFR zoals die vanaf 1 januari 2021 van toepassing is. De last die samenhangt met de daling van de UFR op 1 januari 2021 (van 3,75% naar 3,60%) is hiermee al verwerkt in deze rapportage-cijfers.

### Balans

Het balanstotaal daalde in 2020Q4 naar € 613,5 miljoen (Q3 € 614,2 miljoen, 2019FY € 637,6 miljoen). Op kwartaalbasis komt dat aan de actiefzijde met name door de afname van de beleggingen (€ -6,2 miljoen) en de toename van de overige activa (€ 2,3 miljoen). De afname aan de passivazijde wordt op kwartaalbasis voornamelijk gekenmerkt door de toename van het eigen vermogen (€ 37,1 miljoen) en de afname van de verzekeringsverplichtingen (€ -35,4 miljoen). Op jaarbasis zijn de belangrijkste mutaties aan de actiefzijde de sterke toename van obligaties met € 124,5 miljoen (2020FY € 323,6 miljoen t.o.v. 2019FY € 199,1 miljoen), de afname van de hypotheekportefeuille met € 31,0 miljoen (2020FY € 208,1 miljoen t.o.v. 2019FY € 239,1 miljoen), de afname van de overige leningen met € 85,1 miljoen (2020FY € 5,6 miljoen t.o.v. € 90,7 miljoen) en de afname van de overige vorderingen met € 40,6 miljoen (2020FY € 1,3 miljoen, 2019FY € 41,9 miljoen) i.v.m. de herschikkingen na ontvangst van het collateral, als gevolg van de schikking met CBL welke de herverzekeringsovereenkomst vervangt, en de verkoop van een vastgoedobject. Aan de passivakant zijn de belangrijkste mutaties op jaarbasis de toename van het eigen vermogen met € 21,2 miljoen (2020FY € -102,7 miljoen t.o.v. 2019FY € -124,0 miljoen) en de afname van de netto technische voorzieningen met € 41,9 miljoen (2020FY € 706,6 miljoen t.o.v. 2019FY € 748,5 miljoen).

### Winst- en verliesrekening

Het resultaat voor belastingen over 2020 bedraagt € 7,3 miljoen. Dit bestaat op hoofdlijnen uit de volgende componenten (in miljoen euro's).

	2020	2019
<b>Samenvatting resultaat</b>		
Netto premies	€ 19,4	23,0
Opbrengsten uit beleggingen	€ 9,1	16,0
Niet gerealiseerde winst/verlies op beleggingen	€ 4,7	0,5
<b>Inkomsten</b>	<b>€ 33,2</b>	<b>39,5</b>
Uitkeringen, expiraties en afkopen	€ 51,6	53,5
Mutatie technische voorziening	€ -42,0	135,0
Bedrijfskosten	€ 16,3	12,7
<b>Uitgaven</b>	<b>€ 25,9</b>	<b>201,3</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>€ 7,3</b>	<b>-161,8</b>

### 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 berekent haar Solvency Capital Requirement (SCR) volgens de standaardformule. De technische voorzieningen van Q4 zijn gebaseerd op het Assumptiedocument 2020 Q4. Dit document wordt elk kwartaal bijgewerkt.



# 1 Balans

In duizenden euro's

	Q4 2020	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	FY 2019
Obligaties	323.636	322.867	316.114	206.265	199.085
Hypotheken	208.111	217.459	224.220	233.957	239.147
Overige leningen	5.630	5.610	9.492	84.817	90.742
Beleggingsfondsen	49.489	47.141	46.148	43.481	42.953
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>586.866</b>	<b>593.078</b>	<b>595.975</b>	<b>568.520</b>	<b>571.927</b>
<b>Beleggingen voor risico van polishouders</b>	<b>12.792</b>	<b>12.092</b>	<b>11.985</b>	<b>10.528</b>	<b>13.168</b>
<b>Belastinglatentie</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Polishouders	930	633	2.524	1.209	1.254
Tussenpersonen	2	0	0	0	0
Groepsmaatschappijen	1.526	0	2.017	1.257	0
Overige vorderingen	1.332	1.944	1.944	32.439	41.907
Herverzekeraars	851	563	375	188	747
<b>Totaal kortlopende vorderingen</b>	<b>4.641</b>	<b>3.139</b>	<b>6.860</b>	<b>35.093</b>	<b>43.907</b>
Bedrijfsmiddelen	279	324	368	413	458
Liquide middelen	6.281	3.935	4.650	4.657	5.249
<b>Totaal overige activa</b>	<b>6.560</b>	<b>4.258</b>	<b>5.018</b>	<b>5.070</b>	<b>5.706</b>
Overlopende rente	2.616	1.584	2.326	3.301	2.877
Overlopend dividend					
<b>Totaal overlopende activa</b>	<b>2.616</b>	<b>1.584</b>	<b>2.326</b>	<b>3.301</b>	<b>2.877</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>613.475</b>	<b>614.151</b>	<b>622.165</b>	<b>622.511</b>	<b>637.586</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	44.927	43.877	49.179	48.928	46.327
Overige reserve	-221.009	-221.009	-231.062	-231.062	-30.445
Resultaat voor winstbestemming	12.581	-23.451	-29.472	5.347	-200.617
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>-102.728</b>	<b>-139.810</b>	<b>-150.582</b>	<b>-116.014</b>	<b>-123.962</b>
Bruto technische voorzieningen	750.173	784.795	806.653	771.193	789.293
Aandeel herverzekeraars	-43.581	-42.794	-42.910	-39.944	-40.757
<b>Netto technische voorzieningen</b>	<b>706.591</b>	<b>742.001</b>	<b>763.743</b>	<b>731.249</b>	<b>748.536</b>
<b>Overige voorzieningen</b>	<b>1.215</b>	<b>1.273</b>	<b>1.381</b>	<b>208</b>	<b>1.228</b>
Overige schulden op lange termijn	19	20	21	22	22
<b>Schulden op lange termijn</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>22</b>
Herverzekeraars	71	115	187	0	0
Tussenpersonen	33	33	40	36	47
Groepsmaatschappijen	0	3.329	0	0	2.323
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.357	1.155	1.333	1.275	1.224
Verzekeringnemers	6.573	5.594	5.383	5.211	6.746
Overige passiva	345	441	660	524	1.422
<b>Totaal schulden op korte termijn</b>	<b>8.378</b>	<b>10.667</b>	<b>7.602</b>	<b>7.046</b>	<b>11.761</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>613.475</b>	<b>614.151</b>	<b>622.165</b>	<b>622.511</b>	<b>637.586</b>

## 2 Toelichtingen op de Balans

### Beleggingen

De waarde van de Beleggingen daalde tot € 586,9 miljoen (2019 € 571,9 miljoen) in het vierde kwartaal. In 2020 is de waarde van de obligaties gemuteerd met € 310 miljoen door aankopen, € -206 miljoen door verkopen en € 20,5 miljoen door herwaardering. De waarde van de hypotheekleningen is met € 31,0 miljoen gedaald door (vervroegde) aflossingen van € 25,7 miljoen en een herwaardering van € -5,1 miljoen. De beleggingsfondsen zijn toegenomen door aankopen van € 7,7 miljoen en verkopen van € 1,2 miljoen. De overige leningen zijn afgenomen door de ontvangst uit schikkingsovereenkomst gesloten met CBL (€ 81,4 miljoen) en een expiratie van een lening.

### Eigen vermogen

Het eigen vermogen steeg in het vierde kwartaal met € 37,1 miljoen tot € -103,7 miljoen. Dit is een verbetering van € 21,2 miljoen ten opzichte van de ultimo 2019 stand. De stijging van het eigen vermogen wordt voornamelijk veroorzaakt door de afname van de verzekeringsverplichtingen als gevolg van het faillissement van Conservatrix in het laatste kwartaal (zie hoofdstuk 7).

### Kortlopende vorderingen

De kortlopende vorderingen muteerden tot € 4,64 miljoen (2020Q3 € 3,14 miljoen, 2019FY € 43,9). De afname in het derde kwartaal valt voornamelijk toe te schrijven aan de overige vorderingen (ontvangst van een deel van de koopsom verkoop onroerend goed). De forse afname met € 39,3 miljoen t.o.v. de 2019FY heeft voornamelijk betrekking op de ontvangsten uit de schikkingsovereenkomst gesloten met CBL en met ontvangsten uit de verkooptransactie verkoop onroerend goed gesloten in 2019. Daarnaast is de fiscale winst van 2019 omgeslagen in een fiscaal verlies in 2020. Het negatieve fiscaal resultaat zorgt voor een belastingvordering van € 1,5 miljoen ultimo 2020 (2019FY € 2,3 miljoen belastingschuld). De belastingvordering/schuld wordt op de rekening Groepsmaatschappijen geboekt. Door een administratieve fout is de belastingvordering/schuld in 2020Q3 rapportage onjuist gepresenteerd. Dit verklaart ook het bijzondere verloop van de rekening Groepsmaatschappijen in het derde kwartaal van 2020. In het vierde kwartaal van 2020 is deze fout hersteld en is de presentatie weer correct.

### Kortlopende schulden

De schulden op korte termijn daalden in het vierde kwartaal tot € 8,4 miljoen (2020Q3 € 10,7 miljoen, 2019FY € 11,8 miljoen), een daling van € 3,4 miljoen t.o.v. 2019FY. In het laatste kwartaal is ook een stijging waarneembaar in de schulden aan de verzekeringnemers. Door het faillissement van Conservatrix in december zijn niet alle uitkeringen in 2020 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.

### 3 Winst- en Verliesrekening

In duizenden euro's

	YTD Q4 2020	Q4 2020	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	FY 2019
Bruto premies	19.756	4.685	4.579	5.042	5.451	22.955
Herverzekings premie	-370	-3	-44	-323	0	-1
<b>Netto premies</b>	<b>19.387</b>	<b>4.682</b>	<b>4.535</b>	<b>4.718</b>	<b>5.451</b>	<b>22.954</b>
Investment property	0	0	0	0	0	260
Hypothecaire leningen	8.782	2.295	2.161	2.142	2.184	9.607
Aandelen	291	4	211	65	10	425
Obligaties	3.950	1.052	1.068	891	940	2.690
Betaalde rente	-64	-7	-8	-8	-41	-124
Overige leningen	144	38	36	37	32	1.840
Dividend investeringsfondsen	1.491	549	329	241	371	1.073
<b>Opbrengst beleggingen</b>	<b>14.594</b>	<b>3.931</b>	<b>3.797</b>	<b>3.368</b>	<b>3.497</b>	<b>15.772</b>
Gerealiseerde winst op beleggingen	-5.543	629	487	-4.257	-2.401	234
<b>Totaal opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>9.051</b>	<b>4.560</b>	<b>4.284</b>	<b>-889</b>	<b>1.096</b>	<b>16.007</b>
<b>Niet gerealiseerde winst/verlies op beleggingen</b>	<b>4.724</b>	<b>900</b>	<b>1.831</b>	<b>9.075</b>	<b>-7.082</b>	<b>517</b>
Overlijden	2.595	82	561	1.587	365	1.888
Expiraties	17.069	5.204	3.562	4.775	3.528	31.373
Lijfrente	1.667	412	418	433	404	1.982
Pensioenen	6.215	1.517	1.569	1.608	1.520	6.222
Lasten premievrij	64	56	3	3	3	11
Aandeel Herverzekeraar	-1.038	-334	-193	-319	-192	-812
<b>Totaal uitkeringen en expiraties</b>	<b>26.571</b>	<b>7.214</b>	<b>5.920</b>	<b>8.086</b>	<b>5.627</b>	<b>40.664</b>
Afkoop	25.054	7.214	11.550	2.940	3.350	12.870
<b>Netto uitkeringen, expiraties en afkopen</b>	<b>51.624</b>	<b>14.153</b>	<b>17.470</b>	<b>11.025</b>	<b>8.977</b>	<b>53.534</b>
Toevoeging bruto technische voorziening	-39.121	-34.622	-21.858	35.460	-18.100	97.395
Aandeel herverzekeraars	-2.895	-787	116	-3.037	814	37.640
<b>Netto mutatie technische voorziening</b>	<b>-42.016</b>	<b>-35.410</b>	<b>-21.742</b>	<b>32.422</b>	<b>-17.287</b>	<b>135.036</b>
<b>Acquisitiekosten</b>	<b>275</b>	<b>44</b>	<b>69</b>	<b>79</b>	<b>84</b>	<b>378</b>
Salarissen	2.244	475	476	550	743	3.119
Ontslagvergoeding	276		7	264	5	70
Sociale lasten	250	45	68	48	88	374
Pensioenen	335	79	69	84	103	521
Reis- en verblijfkosten	115	24	25	29	37	247
Extern personeel	1.678	318	480	455	424	677
Overige personeelskosten	-249	28	65	-235	-108	611
<b>Personeelskosten</b>	<b>4.648</b>	<b>969</b>	<b>1.191</b>	<b>1.195</b>	<b>1.293</b>	<b>5.620</b>
Kantoorkosten	1.158	319	262	296	281	1.261
Huisvestingskosten	273	68	71	65	69	258
Marketing kosten	13	3	2	1	7	19
Overige kosten	9.355	1.076	1.882	3.270	3.127	4.302
<b>Overhead</b>	<b>10.799</b>	<b>1.466</b>	<b>2.218</b>	<b>3.632</b>	<b>3.483</b>	<b>5.841</b>
Afschrijving	179	45	45	45	45	186
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>15.901</b>	<b>2.523</b>	<b>3.522</b>	<b>4.950</b>	<b>4.906</b>	<b>12.025</b>
Beleggingskosten	353	97	82	85	88	656
Belastingen	-5.281	-7.253	5.297	-760	-2.566	38.844
<b>Netto resultaat</b>	<b>12.581</b>	<b>36.032</b>	<b>6.021</b>	<b>-34.819</b>	<b>5.347</b>	<b>-200.617</b>

## 4 Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

### Netto ontvangen premie

De netto ontvangen premie 2020Q4 van € 4,6 miljoen is in lijn met het vorige kwartalen. Omdat Conservatrix sinds 2015 niet meer actief in de verkoop van producten is daalde de netto ontvangen premie voor heel 2020 van € 23,0 miljoen naar € 19,4 miljoen.

### Opbrengst uit beleggingen

Het resultaat op beleggingen bedraagt in 2020Q4 € 4,6 miljoen. Voor heel 2020 (€ 9,1 miljoen) liggen de opbrengsten uit beleggingen € 6,9 miljoen lager dan in 2019 (€ 16,0 miljoen). Het resultaat in 2020 bestaat grotendeels uit de rente op hypothecaire leningen (€ 8,8 miljoen), rente op obligaties (€ 4,0 miljoen) en dividend uit investeringsfondsen (€ 1,5 miljoen) en een negatief gerealiseerd resultaat op beleggingen (€ -5,5 miljoen).

### Niet gerealiseerd resultaat op beleggingen

Het niet gerealiseerde resultaat op beleggingen bedraagt in 2020Q4 € 0,9 miljoen. Voor heel 2020 (€ 4,7 miljoen) is het resultaat met € 4,2 miljoen toegenomen in vergelijking met 2019 (€ 0,5 miljoen). Het resultaat in 2020 is voor € 0,1 miljoen voor rekening en risico van polishouders en voor € 4,6 miljoen voor eigen rekening.

### Uitkeringen, expiraties en afkopen

De uitkeringen, expiraties en afkopen bedragen in 2020Q4 € 14,2 miljoen. In 2020 (€ 51,6 miljoen) zijn deze met € 1,9 miljoen afgenomen in vergelijking met 2019 (€ 53,5 miljoen). De daling in 2020 is voornamelijk toe te schrijven aan de daling van de expiraties (2020 € 17,1 miljoen) met € 14,3 miljoen en de toename van de afkopen (€ 25,1 miljoen) met € 12,2 miljoen.

### Bedrijfskosten

De bedrijfskosten zijn in 2020Q4 afgenomen tot € 2,5 miljoen. In 2020 (€ 15,9 miljoen) zijn deze kosten met € 3,9 miljoen toegenomen in vergelijking met 2019 (€ 12,0 miljoen). Deze toename in 2020 is voornamelijk toe te schrijven aan de afname van de personeelskosten (€ - 1,0 miljoen) en de aan de toename van de (juridische) adviseurskosten in de categorie overige kosten (€ 5,1 miljoen). Deze (juridische) adviseurs zijn ingeschakeld om in het belang van de polishouders de maatregelen conform het herstelplan op te starten, zoals een procedure tegen onze aandeelhouder.

### Mutatie technische voorziening

De technische voorziening is in 2020Q4 afgenomen met € 35,4 miljoen. De technische voorziening is in 2020 met € 42,0 miljoen afgenomen in vergelijking met 2019. In hoofdstuk 8 wordt dieper ingegaan op de technische voorziening.

## 5 Mutatieoverzicht eigen vermogen

In duizenden euro's

	YTD Q4 2020	Q4 2020	Q3 2020	Q2 - 2020	Q1 2020	FY 2019
<b>Netto resultaat</b>	<b>12.581</b>	<b>36.032</b>	<b>6.021</b>	<b>-34.819</b>	<b>5.347</b>	<b>-200.617</b>
Mutaties:						
Herw reserve onroerend goed	0	0	0	0	0	-3.346
Herw reserve obligaties	12.229	863	5.076	3.514	2.776	1.436
Herw reserve hypotheke	-3.958	99	-598	-3.863	404	10.822
Herw reserve overige leningen	127	-52	65	107	7	601
Herw reserve beleggingsfondsen	255	141	208	493	-587	1.386
Algemene reserve	0			0	0	4.081
<b>Totaal directe vermogensmutaties</b>	<b>8.653</b>	<b>1.050</b>	<b>4.751</b>	<b>251</b>	<b>2.601</b>	<b>14.981</b>
<b>Mutatie eigen vermogen</b>	<b>21.233</b>	<b>37.082</b>	<b>10.772</b>	<b>-34.568</b>	<b>7.948</b>	<b>-185.636</b>
Eigenvermogen begin periode	<b>-123.962</b>	<b>-139.810</b>	<b>-150.582</b>	<b>-116.014</b>	<b>-123.962</b>	<b>61.674</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>-102.728</b>	<b>-102.728</b>	<b>-139.810</b>	<b>-150.582</b>	<b>-116.014</b>	<b>-123.962</b>

## 6 Assets in depot in verband met Herverzekering

In duizenden euro's

	Q4 2020	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	FY 2019
CACEIS obligaties	25.072	23.935	24.200	22.875	25.834
CACEIS aandelen	6.438	5.753	5.835	5.251	7.023
CACEIS liquide middelen	7.576	7.529	6.350	6.143	5.972
CACEIS-overlopende rente	279	214	227	287	303
<b>Totaal depot in verband met herverzekering</b>	<b>39.366</b>	<b>37.430</b>	<b>36.612</b>	<b>34.556</b>	<b>39.132</b>
Limiet voor het depot	45.894	45.062	45.411	39.949	40.759
Surplus in depot	-6.527	-7.632	-8.800	-5.393	-1.627

De assets in depot zijn juridisch eigendom van Conservatrix, maar op grond van een bestendige gedragslijn worden zij niet als actiefpost op de balans opgenomen maar wordt aan de passiefzijde het aandeel van de herverzekeraar in mindering gebracht op de bruto technische voorzieningen.

## 7 Solvency II

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

### Classificatie van eigen vermogen 2020

	Beschikbaar eigen vermogen	In aanmerking te nemen eigen vermogen	
		voor SCR	voor MCR
Tier1 unrestricted	(102.728)	(102.728)	(102.728)
Tier1 restricted	-	-	-
Tier2	-	-	-
Tier3	-	-	-
Total	(102.728)	(102.728)	(102.728)

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

De impact van Covid-19 heeft zich tot nu toe alleen nog gemanifesteerd in een verlaging van de waarde van de beleggingen in het Tikehau fonds. Het contact met de Fondsmanager is n.a.v. de Coronacrisis geïntensiveerd om zo tot een betere inschatting van de waarde van het Tikehau fonds te komen.

De Rentecurve inclusief VA heeft een daling ondergaan met een stijging van de technische voorziening tot gevolg, wat door de stijging van de waarde van beleggingen slechts ten dele is goedge maakt. Dit laatste is vooral het gevolg van het feit dat de beleggingen die na het sluiten van de schikkingsovereenkomst met CBL ontvangen zijn, pas eind mei omgezet konden worden in staatsobligaties.

Voor Solvency II rapportages geldt per 31 december 2020 een UFR van 3,75%. Deze zal per 1 januari 2021 dalen naar 3,60%. Afwijkend van een reguliere Solvency II rapportage is deze lagere UFR al in dit rapport verwerkt, omdat het de actuele situatie van Conservatrix beter weergeeft.

Door gewijzigde assumpties is de technische voorziening per saldo gedaald. Dit ondanks het meenemen van de verlaging van de UFR naar 3,60% per 1 januari 2021.

### Solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) en solvabiliteitsratio

Kapitaalvereisten en ratio's	4Q 2020	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	FY 2019
<b>SCR</b>	60.215	53.803	55.724	57.166	67.723
<b>Eigen vermogen voor SCR</b>	(102.728)	(139.810)	(150.582)	(116.014)	(123.962)
<b>SCR-ratio</b>	-171%	-260%	-270%	-203%	-183%
<b>MCR</b>	21.944	23.073	23.747	22.754	23.320
<b>Eigen vermogen voor MCR</b>	(102.728)	(139.810)	(150.582)	(116.014)	(123.962)
<b>MCR-ratio</b>	-468%	-606%	-634%	-510%	-532%

Het solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) is sinds FY 2019 verder gedaald. Het in aanmerking komend eigen vermogen is gestegen ten opzichte van zowel FY 2019 als vorig kwartaal. Dit heeft zich vertaald in een kleine toename van de solvabiliteitsratio in vergelijking met FY 2019. De MCR-ratio is over 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 positie dan een positief getal.

De negatieve ratio's sinds FY 2019 worden grotendeels veroorzaakt doordat Conservatrix in mei 2020 een schikkingsovereenkomst heeft gesloten met CBL. Deze schikkingsovereenkomst is in de plaats getreden van de op dat moment bestaande herverzekeringsovereenkomst tussen CBL en Conservatrix. De negatieve impact op de SCR-ratio komt met name doordat door het sluiten van de

schikkingsovereenkomst het tegenpartij risico op CBL is komen te vervallen en de risico's terug zijn op de balans van Conservatrix. Daarnaast hebben de uit hoofde van de schikkingsovereenkomst ontvangen beleggingen onvoldoende kunnen profiteren van de bewegingen in de rente, waardoor in 2020 op deze beleggingen verlies is geleden. De rente zelf is in de loop van 2020 verder gedaald, wat eveneens een negatieve impact op het eigen vermogen had.

De SCR-ratio ligt onder de limieten zoals gedefinieerd in het kapitaalbeleid.

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. We hebben de Q4 2020-waarde van ons aandeel van de fondsen, zijnde € 32,0 miljoen, gebruikt om ons aandeel 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 zullen 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.

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

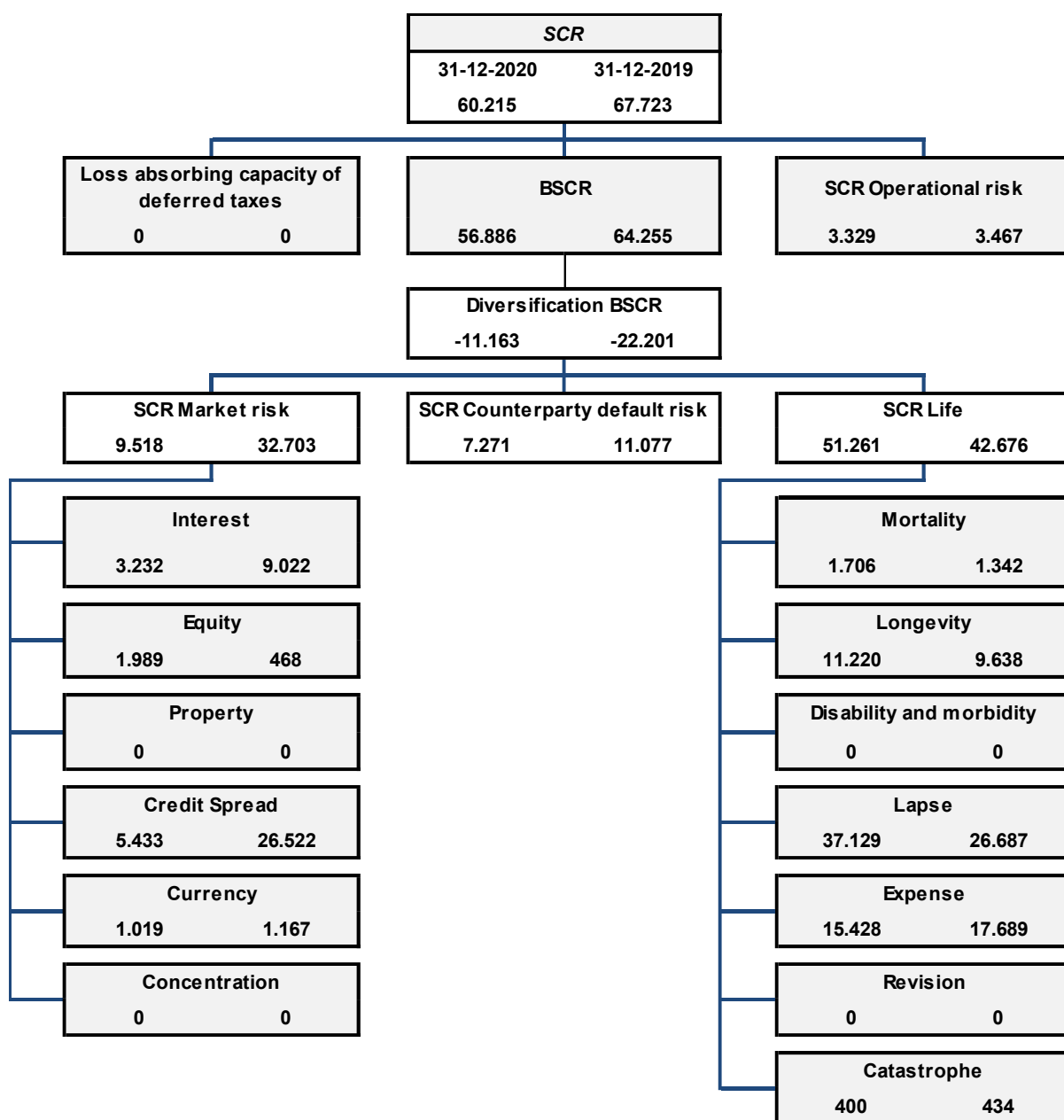
#### Alternatieve interest curves

Curve	SCR	Eigen vermogen voor SCR	Solvency ratio
<b>Met VA en UFR</b>	60.215	(102.728)	-171%
<b>Zonder VA</b>	61.325	(108.481)	-177%
<b>Zonder VA en UFR</b>	68.050	(164.206)	-241%

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 met name de VA van 14bp een grote invloed.



## Specificatie van de Solvabiliteitskapitaalvereiste SCR



Het marktrisico nam sinds 2019 af met € 23,2 miljoen door een verlaging van het spreadrisico en het renterisico. Het tegenpartijrisico daalde met € 3,8 miljoen sinds 2019, vooral vanwege de ontvangst van een groot deel van de betaling voor Lingen en de afname van de hypotheekportefeuille.

Het levensrisico nam toe met € 8,6 miljoen sinds 2019, voornamelijk door een hoger risico op sterfte, langlevens en verval.

Doordat per saldo de risico's daalden, nam ook de BSCR af met € 7,5 miljoen. Samen met het nauwelijks gedaalde operationeel risico leidt dit tot een daling van de SCR met € 7,6 miljoen sinds einde 2019.

## 8 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:

	4Q 2020	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	FY2019
<b>Bruto voorziening</b>	750.173	784.795	806.653	771.193	789.293
<b>Herverzekering HECO</b>	43.581	42.794	42.910	39.944	40.757
<b>Netto voorziening</b>	706.591	742.001	763.743	731.249	748.536

De bruto technische voorziening is gedaald. De belangrijkste oorzaak is de gewijzigde assumptie betreffende winstdeling. Vanwege de huidige situatie is aangenomen dat de winstdeling komt te vervallen; voor Uitvaartverzekering per direct, voor NGP halverwege 2021. Daarnaast is door de situatie van run-off en meer afkopen van verzekeringen dan normaal de uitstroom groter dan de instroom. De daling van de rente heeft hierop een dempende werking, waardoor de daling minder groot is geworden dan op basis van de gewijzigde aannames en de uitstroom verwacht had mogen worden.

De Ultimate Forward Rate daalde van 3,90% op 31 december 2019 naar 3,75% op 31 december 2020 en verder naar 3,60% nu. Reden om de daling naar 3,60% mee te nemen is, omdat dit een beter beeld geeft van de werkelijke situatie vanaf 1 januari 2021. Er wordt geen rekening gehouden met de verdere daling na afloop van dit jaar. De daling van de UFR had slechts beperkt effect op de technische voorziening.

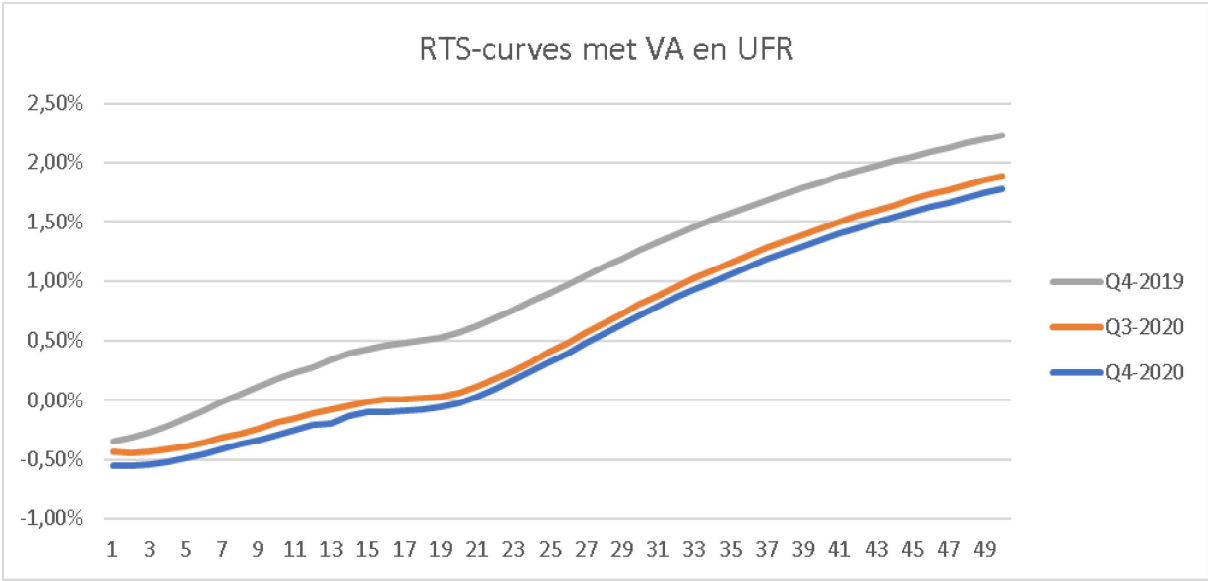
Onderstaande tabellen geven de situatie rondom het herverzekeringscontract met Heco Re weer

	4Q 2020	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	FY2019
Voorziening (ex DA42)	45.894	45.062	45.411	39.949	40.759
Onderpand limiet (100%)	45.894	45.062	45.411	39.949	40.759
Onderpand	39.366	37.430	36.612	34.556	39.132
Overschot (tekort)	(6.527)	(7.632)	(8.800)	(5.393)	(1.627)
Onderpand / limiet	85,8%	83,1%	80,6%	86,5%	96,0%

De technische voorziening van Heco Re is gestegen sinds einde 2019. Deels is dit veroorzaakt doordat vanaf Q2 2020 de risicomarge bij de Heco Re verplichtingen, nu groot € 2,3 miljoen, wordt meegenomen. Dit is conform de bestaande herverzekeringsovereenkomst. Tot aan Q2 2020 was verzuimd dit toe te passen.

Het onderpand moet minimaal de onderpand limiet zijn. Het feitelijke niveau van het onderpand op verslagdatum was lager. Volgens de afspraken moet Heco Re eind Q4 € 6,5 miljoen aan het onderpand toevoegen. Had Heco Re zich gehouden aan de overeenkomsten, dan was na Q2 2020 € 8,8 miljoen toegevoegd, en was er nu sprake geweest van een overschot van € 2,3 miljoen. Helaas heeft Heco Re dit verzuimd. Heco Re heeft het recht om jaarlijks in juli een eventueel overschot terug te halen op basis van Q2-cijfers, maar op dit moment is sprake van een tekort dat moet worden aangevuld. De gesprekken met Heco Re omtrent het mogelijk verplaatsen van het depot naar een andere bank is door het uitspreken van het faillissement stil komen te liggen. De overeengekomen aanvulling van het depot is nog steeds onderwerp van gesprek.

De verandering in de rentecurves is zichtbaar in de volgende grafiek.



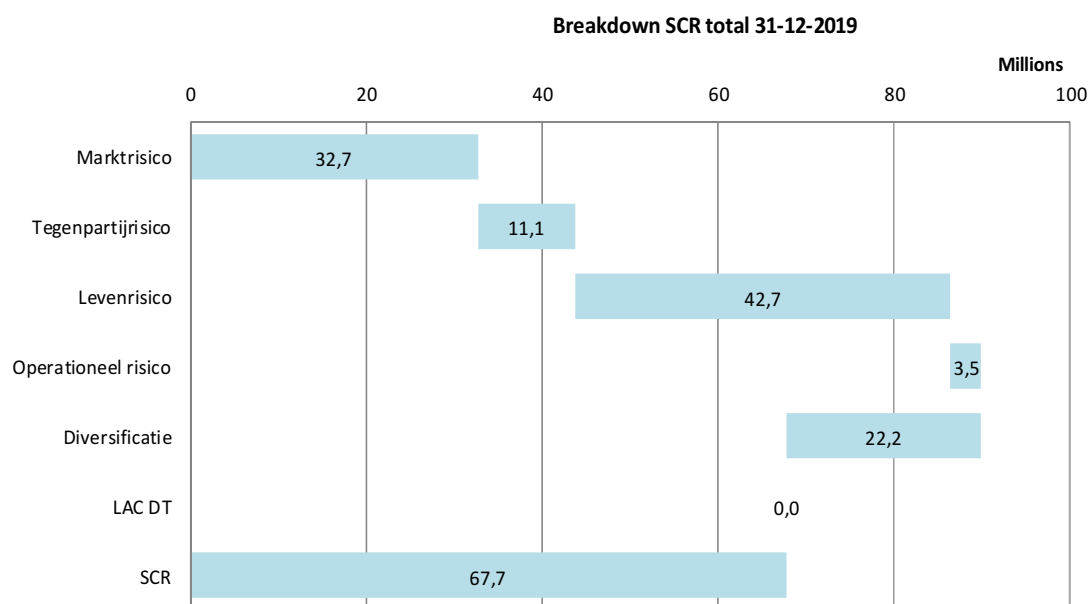
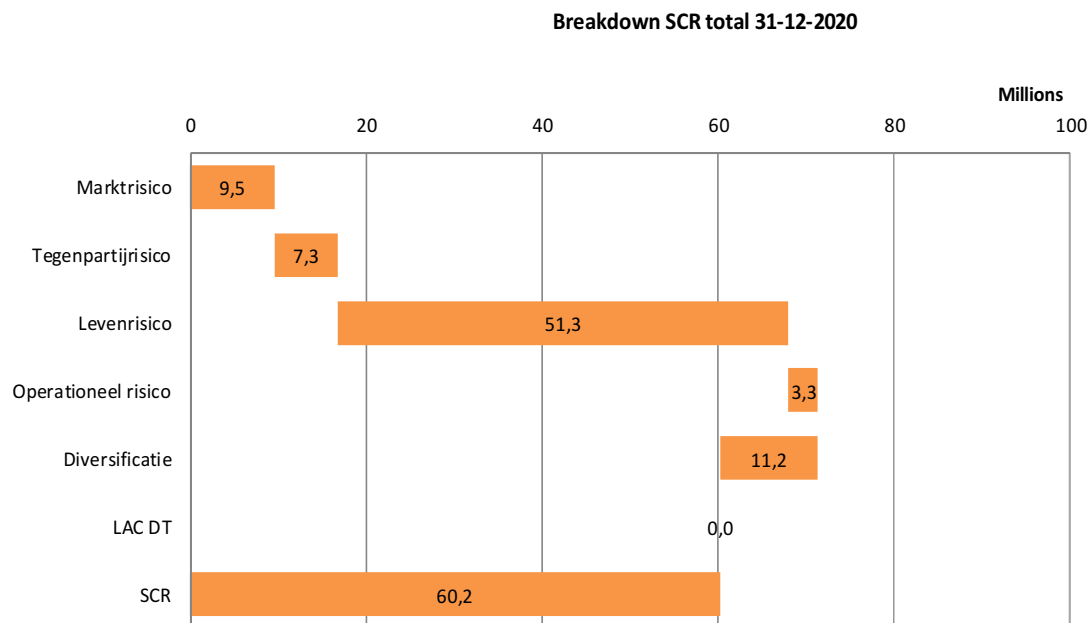
## 9 Solvency II Balans

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

Assets	31-12-2020	31-12-2019
Deferred tax assets	0	0
Property, plant & equipment held for own use	279	458
Property (other than for own use)	0	0
Holdings in related undertakings, including participations	0	0
Equities	0	0
Bonds	326.251	200.257
Collective Investments Undertakings	31.995	25.856
Derivatives	0	0
Deposits other than cash equivalents	0	0
Other investments	0	83.134
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	30.287	30.265
Loans & mortgages to individuals	202.301	233.172
Other loans & mortgages	11.439	15.285
Loans on policies	3	3
Reinsurance recoverables	43.581	40.757
Deposits to cedants	0	0
Insurance & intermediaries receivables	880	1.254
Reinsurance receivables	851	747
Receivables (trade, not insurance)	2.773	39.512
Cash and cash equivalents	6.275	5.231
Any other assets, not elsewhere shown	137	72
<b>Total</b>	<b>657.050</b>	<b>676.002</b>
<b>Liabilities</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Technical Provisions - life, Best Estimate	686.919	723.093
Technical Provisions - life, Risk Margin	28.651	23.403
Technical provisions - index-linked and unit-linked, Best Estimate	32.684	38.070
Technical provisions - index-linked and unit-linked, Risk Margin	1.918	4.727
Other technical provisions	0	0
Provisions other than technical provisions	208	1.228
Pension benefit obligations	0	0
Deposits from reinsurers	0	0
Deferred tax liabilities	0	0
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	0	0
Insurance & intermediaries payables	7.632	6.815
Reinsurance payables	71	0
Payables (trade, not insurance)	1.554	1.863
Subordinated liabilities	0	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	141	764
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>-102.728</b>	<b>-123.962</b>
<b>Total</b>	<b>657.050</b>	<b>676.002</b>

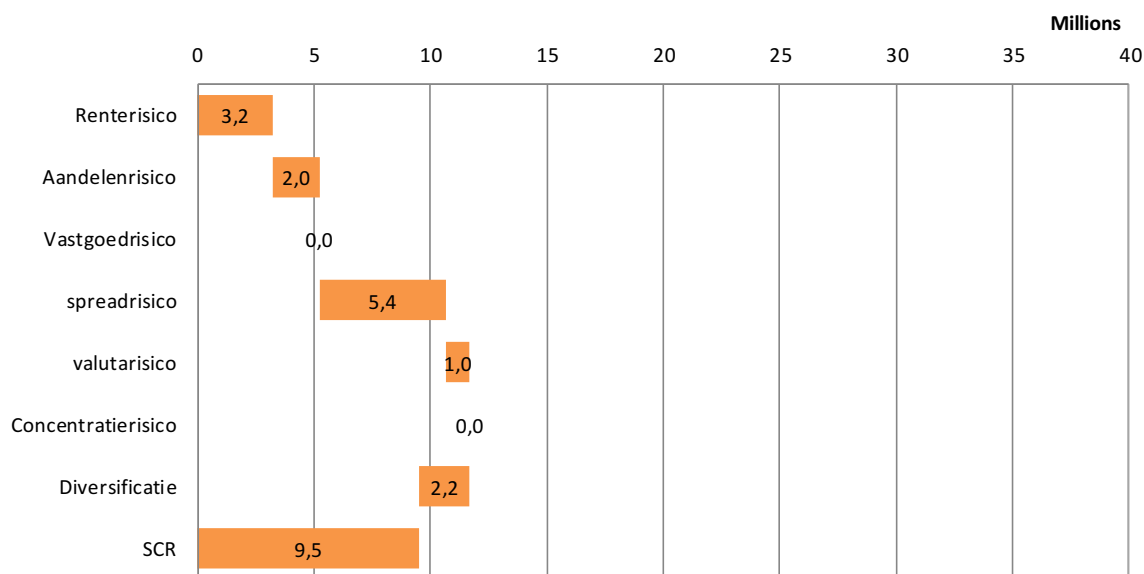
## Appendix – Uitsplitsing Solvabiliteitskapitaalvereiste

### SCR Totaal

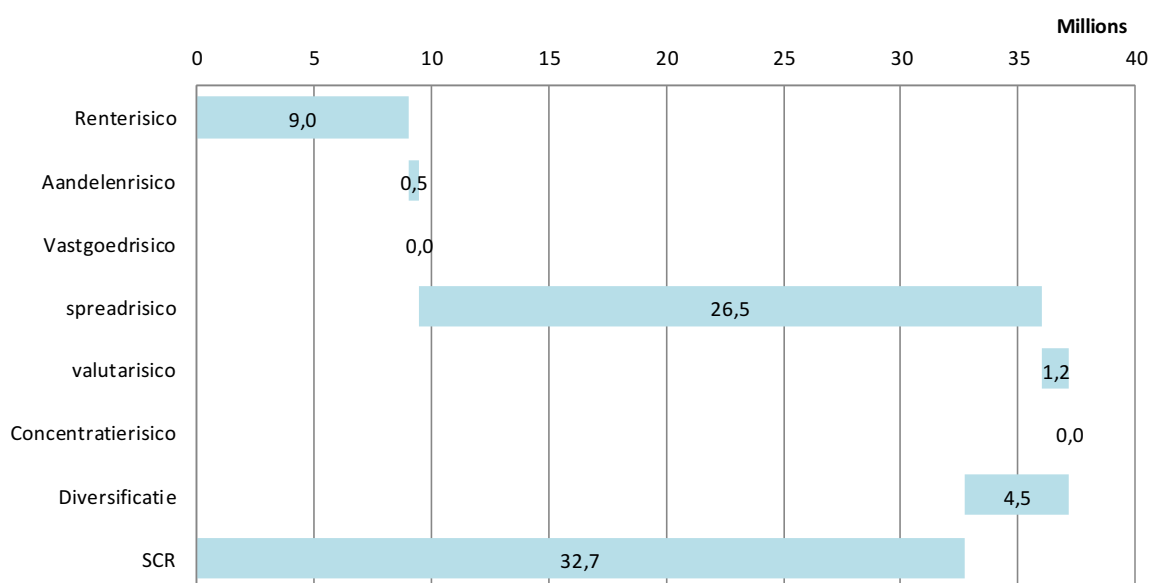


- De SCR is over 2020 gedaald met 11%
- Het marktrisico daalde met 71% door een lager spreadrisico en renterisico
- Het tegenpartijrisico daalde met 34%, door het vervullen van een vordering na verkoop van het pand in Lingen, door minder hypotheekleningen, lagere vorderingen en door een afname van banksaldi.
- Het levenrisico nam toe met 20%, vooral door een hoger risico op verval.
- Het operationeel risico daalde met 4% door de afname van de voorziening.

Breakdown SCR Marketrisk 31-12-2020

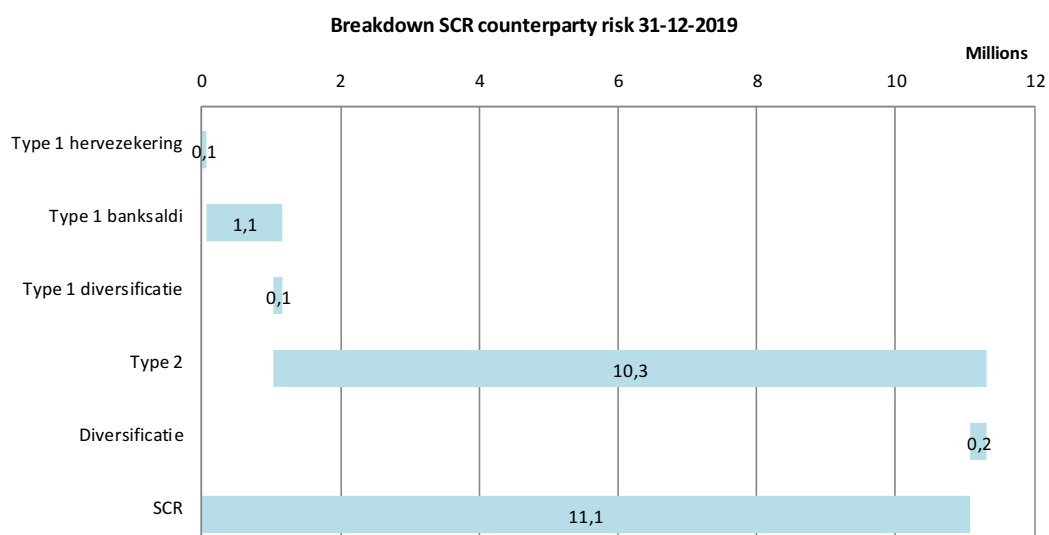
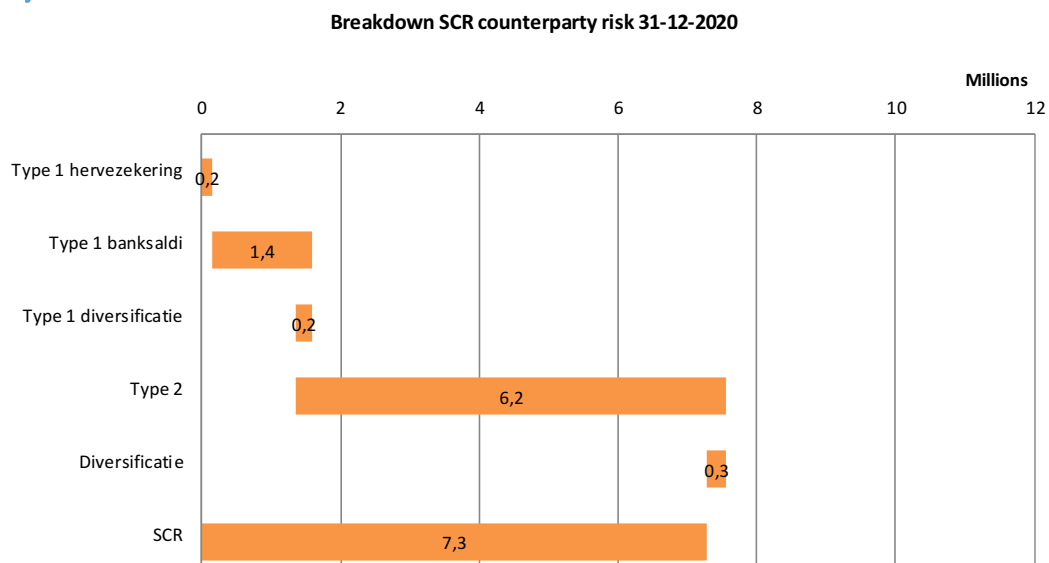


Breakdown SCR Marketrisk 31-12-2019



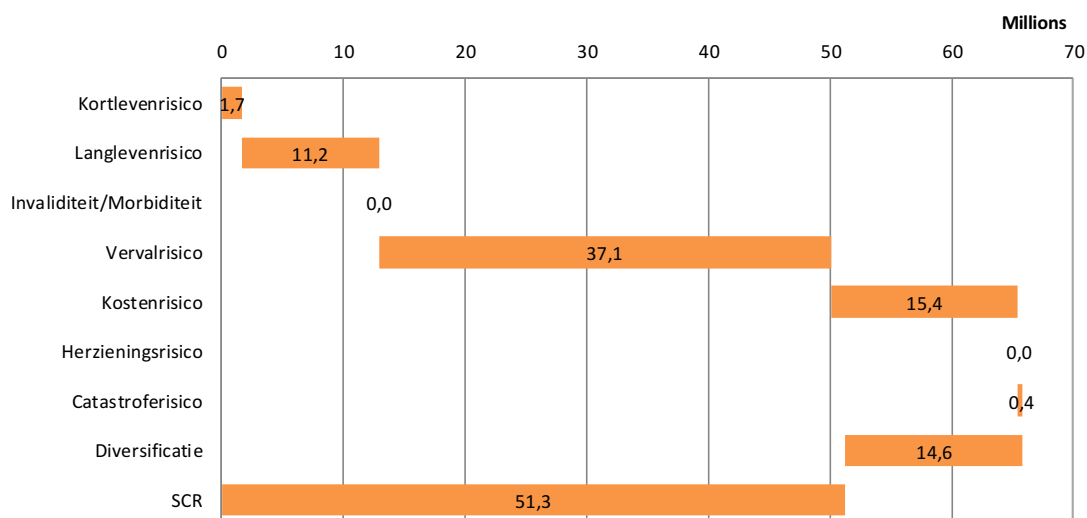
- Het marktrisico nam af met 71%
- Spreadrisico nam af met 80% door een herschikking in beleggingen naar staatsobligaties.
- Het renterisico nam af met 64%, door een betere afdekking van het renterisico op verschillende duren en door een kleinere invloed van de neerwaartse renteschok. De opwaartse schok bedraagt € -8,4 miljoen. Een rentestijging over de gehele rentecurve laat het eigen vermogen dus toenemen.
- Het aandelenrisico nam toe doordat de doorkijk naar beleggingsfondsen voor polishouders is verbeterd. Dit laatste is een tweede reden voor het lagere spreadrisico.
- Het valutarisico is 13% afgenomen door een betere valuta hedge binnen de fondsen.

## SCR Tegenpartijrisico

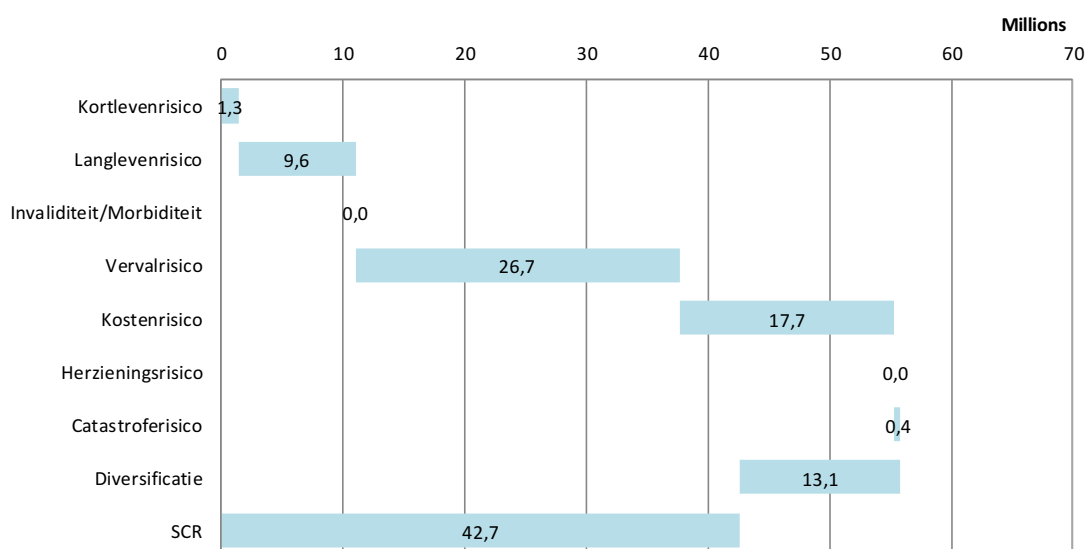


- Het tegenpartijrisico is gedaald met 34%.
- Het risico op hervezekering nam toe door het grotere verschil tussen voorziening en onderpand.
- Het risico op banksaldi nam toe met 28% doordat de exposure toenam.
- Het type 2 risico daalde met 40% doordat de vordering wegens verkoop van het vastgoed te Lingen inmiddels grotendeels is voldaan. Dit is versterkt door de afname van de exposure op hypotheekleningen.

Breakdown SCR Life 31-12-2020



Breakdown SCR Life 31-12-2019



- Het levensrisico nam toe met 27%. Het kostenrisico en het catastroferisico namen af, de overige deelrisico's namen toe.
- De toename van zowel verval-, kort- als langlevenrisico is mede het gevolg van een modelwijziging, waarbij nu in lijn met Solvency II regelgeving de schokken per polis worden berekend en alleen die polissen worden meegenomen in de bepaling van de schok waarbij de uitkomst positief is.
- Het vervalrisico is ook toegenomen door het laten vervallen van toekomstige winstdeling bij NGP. De garanties wegen hierdoor zwaarder mee: minder afkoop betekent meer garantie op de einddatum.
- Het kostenrisico is met 13% afgenomen. Dit komt doordat vanaf 2021 geen extra kosten in de voorziening zijn opgenomen. De extra kosten over vooral 2020 hadden op FY 2019 een grote impact.
- Het risico op minder verval is leidend over massaal verval en hoger verval, welke beide veel kleiner zijn. Het risico op massaal verval bedraagt € 0,9 miljoen, het risico op hoger verval € 0,3 miljoen.



## Bijlage 2

**Balans***In duizenden euro's*

	<b>28 feb 2021</b>	<b>FY 2020</b>
Obligaties	169.878	323.636
Hypotheken	204.701	208.111
Overige leningen	5.622	5.630
Beleggingsfondsen	48.692	49.489
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>428.893</b>	<b>586.866</b>
<b>Beleggingen voor risico van polishouders</b>	<b>12.586</b>	<b>12.792</b>
<b>Belastinglatentie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Polishouders	813	930
Tussenpersonen	2	2
Groepsmaatschappijen	803	1.526
Overige vorderingen	1.317	1.332
Herverzekeraars	851	851
<b>Totaal kortlopende vorderingen</b>	<b>3.785</b>	<b>4.641</b>
Bedrijfsmiddelen	249	279
Liquide middelen	151.959	6.281
<b>Totaal overige activa</b>	<b>152.208</b>	<b>6.560</b>
Overlopende rente	828	2.616
<b>Totaal overlopende activa</b>	<b>828</b>	<b>2.616</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>598.300</b>	<b>613.475</b>

Aandelenkapitaal	13.848	13.848
Agio	46.926	46.926
Herwaardering reserve	32.993	44.927
Overige reserve	-208.429	-221.009
Resultaat voor winstbestemming	23.525	12.581
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>-91.137</b>	<b>-102.728</b>
Bruto technische voorzieningen 1)	717.666	750.173
Aandeel herverzekeraars	-41.126	-43.581
<b>Netto technische voorzieningen</b>	<b>676.539</b>	<b>706.591</b>
<b>Overige voorzieningen</b>	<b>1.215</b>	<b>1.215</b>
Overige schulden op lange termijn	19	19
<b>Schulden op lange termijn</b>	<b>19</b>	<b>19</b>
Herverzekeraars	71	71
Tussenpersonen	33	33
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.390	1.357
Verzekeringnemers	10.116	6.573
Overige passiva	54	345
<b>Totaal schulden op korte termijn</b>	<b>11.664</b>	<b>8.378</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>598.300</b>	<b>613.475</b>

1) De voorziening is geschat op basis van de verwachte kasstromen vanaf 1 maart 2021, waarbij die verwachting is gebaseerd op het bestand van 31 december 2020. Vanwege deze schatting zijn de getoonde ontwikkelingen slechts een benadering van de werkelijkheid.

## Winst- en verliesrekening

In duizenden euro's

	YTD 28 feb 2021	FY 2020
Bruto premies	-6	19.756
Herverzekerings premie	0	-370
<b>Netto premies</b>	<b>-6</b>	<b>19.387</b>
Hypothecaire leningen	1.219	8.782
Aandelen	0	291
Obligaties	396	3.950
Betaalde rente	-4	-64
Overige leningen	25	144
Dividend investeringsfondsen	0	1.491
<b>Opbrengst beleggingen</b>	<b>1.635</b>	<b>14.594</b>
Gerealiseerde winst op beleggingen	6.980	-5.543
<b>Totaal opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>8.616</b>	<b>9.051</b>
<b>Niet gerealiseerde winst/verlies op beleggingen</b>	<b>-4.635</b>	<b>4.724</b>
Overlijden	445	2.595
Expiraties	2.801	17.069
Lijfrente	256	1.667
Pensioenen	1.009	6.215
Lasten premievrij	0	64
Aandeel Herverzekerkaar	0	-1.038
<b>Totaal uitkeringen en expiraties</b>	<b>4.510</b>	<b>26.571</b>
Afkoop	808	25.054
<b>Netto uitkeringen, expiraties en afkopen</b>	<b>5.318</b>	<b>51.624</b>
Toevoeging bruto technische voorziening	-32.507	-39.121
Aandeel herverzekerkaar	2.455	-2.895
<b>Netto mutatie technische voorziening</b>	<b>-30.052</b>	<b>-42.016</b>
<b>Acquisitiekosten</b>	<b>0</b>	<b>275</b>
Salarissen	268	2.244
Ontslagvergoeding	63	276
Sociale lasten	38	250
Pensioenen	45	335
Reis- en verblijfkosten	28	115
Extern personeel	175	1.678
Overige personeelskosten	-32	-249
<b>Personeelskosten</b>	<b>585</b>	<b>4.648</b>
Kantoorkosten	226	1.158
Huisvestingskosten	50	273
Marketing kosten	19	13
Overige kosten	185	9.355
<b>Overhead</b>	<b>480</b>	<b>10.799</b>
Afschrijving	30	179
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>1.095</b>	<b>15.901</b>
Beleggingskosten	59	353
Belastingen	4.030	-5.281
<b>Netto resultaat</b>	<b>23.525</b>	<b>12.581</b>

## Mutatieoverzicht eigen vermogen

	YTD 28 feb 2021	FY 2020
<b>Netto resultaat</b>	<b>23.525</b>	<b>12.581</b>
Mutaties:		
Herw reserve obligaties	-12.167	12.229
Herw reserve hypotheke	558	-3.958
Herw reserve overige leningen	-26	127
Herw reserve beleggingsfondsen	-299	255
Algemene reserve	0	
<b>Totaal directe vermogensmutaties</b>	<b>-11.934</b>	<b>8.653</b>
<b>Mutatie eigen vermogen</b>	<b>11.591</b>	<b>21.233</b>
Eigenvermogen begin periode	<b>-102.728</b>	<b>-123.962</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>-91.137</b>	<b>-102.728</b>

## YTD 28 feb 2021

	€	
<b>Samenvatting resultaat</b>		
Netto premies	€ 0,0	19,4
Totaal opbrengsten uit beleggingen	€ 8,6	9,1
Niet gerealiseerde winst/verlies op beleggingen	€ -4,6	4,7
<b>Inkomsten</b>	<b>€ 4,0</b>	<b>33,2</b>
Netto uitkeringen, expiraties en afkopen	€ 5,3	51,6
Netto mutatie technische voorziening	€ -30,1	-42,0
Bedrijfskosten	€ 1,2	16,3
<b>Uitgaven</b>	<b>€ -23,6</b>	<b>25,9</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>€ 27,6</b>	<b>7,3</b>