



Conservatrix

l e v e n s v e r z e k e r i n g e n

Q3 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 Q3 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 gedaald naar -128% (2021Q2 -123%). De SCR is vrijwel gelijk gebleven maar het eigen vermogen is afgenomen. Bij de berekening van de technische voorzieningen en de SCR is rekening gehouden met het feit dat op toekomstige premies vanaf 1 januari 2022 geen garantie meer verleend wordt, naast het vervallen van winstdeling.

Balans

Het balanstotaal daalde in 2021Q3 naar € 620,5 miljoen (2021Q2 € 627,4 miljoen). Deze daling wordt voornamelijk veroorzaakt door de daling van de beleggingen met € 7,5 miljoen, welke voor het merendeel bestaat uit aflossing en herwaardering van de hypotheke. Daarnaast neemt de overige activa toe met € 1,3 miljoen door het aanhouden van meer cash. Op de passivazijde wordt de daling voornamelijk veroorzaakt door de daling van de technische voorziening met € 2,6 miljoen, de afname van het eigen vermogen met € 2,6 miljoen en de afname van de schulden op korte termijn met € 1,8 miljoen.

Winst- en verliesrekening

Het resultaat voor belastingen over 2021Q3 bedraagt € -1,6 miljoen. Dit bestaat op hoofdlijnen uit de volgende componenten (in miljoen euro's).

	YTD Q3 2021	Q3 2021	Q2 2021	Q1 2021	FY 2020
Samenvatting resultaat					
Netto premies	€ -0,1	0,0	0,0	-0,1	19,4
Totaal opbrengsten uit beleggingen	€ 15,9	2,6	3,3	10,0	9,1
Niet gerealiseerde winst/verlies op beleggingen	€ -6,3	0,4	-1,2	-5,5	4,7
Inkomsten	€ 9,5	3,0	2,1	4,4	33,2
Netto uitkeringen, expiraties en afkopen	€ 16,7	4,7	5,6	6,5	51,6
Netto mutatie technische voorziening	€ -74,5	-2,3	-8,5	-63,7	-42,0
Bedrijfskosten	€ 7,1	2,2	2,3	2,6	16,3
Uitgaven	€ -50,7	4,6	-0,7	-54,6	25,9
Resultaat voor belastingen	€ 60,2	-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 Q3 zijn gebaseerd op het Assumptiedocument 2021 Q3. Dit document wordt elk kwartaal bijgewerkt.

1 Balans

In duizenden euro's

	Q3 2021	Q2 2021	Q1 2021	FY 2020
Obligaties	201.676	201.712	205.318	323.636
Hypotheken	184.368	191.918	201.593	208.111
Overige leningen	5.484	5.622	5.523	5.630
Beleggingsfondsen	49.001	48.749	48.753	49.489
Totaal beleggingen	440.530	448.002	461.188	586.866
Beleggingen voor risico van polishouders	13.991	13.653	13.186	12.792
Belastinglatentie	0	0	0	0
Polishouders	1.025	668	778	930
Tussenpersonen	0	2	2	2
Groepsmaatschappijen	0	0	0	1.526
Overige vorderingen	720	2.120	1.344	1.332
Herverzekeraars	0	0	1.089	851
Totaal kortlopende vorderingen	1.745	2.791	3.213	4.641
Bedrijfsmiddelen	0	0	234	279
Liquide middelen	162.897	161.620	155.078	6.281
Totaal overige activa	162.897	161.620	155.313	6.560
Overlopende rente	1.297	1.347	1.256	2.616
Totaal overlopende activa	1.297	1.347	1.256	2.616
Totaal activa	620.459	627.412	634.157	613.475

Aandelenkapitaal	13.848	13.848	13.848	13.848
Agio	46.926	46.926	46.926	46.926
Herwaardering reserve	27.681	28.768	30.826	44.927
Overige reserve	-208.429	-208.429	-208.429	-221.009
Resultaat voor winstbestemming	55.007	56.540	53.485	12.581
Totaal eigen vermogen	-64.968	-62.348	-63.344	-102.728
Bruto technische voorzieningen	671.169	673.436	683.534	750.173
Aandeel herverzekeraars	0	0	-1.453	-43.581
Netto technische voorzieningen	671.169	673.436	682.081	706.591
Overige voorzieningen	615	907	1.085	1.215
Overige schulden op lange termijn	19	19	19	19
Schulden op lange termijn	19	19	19	19
Herverzekeraars	55	55	55	71
Tussenpersonen	31	33	33	33
Groepsmaatschappijen	385	876	1.859	0
Belastingen en premies sociale verzekeringen	987	1.275	1.312	1.357
Verzekeringnemers	11.094	12.667	10.588	6.573
Overige passiva	1.072	494	470	345
Totaal schulden op korte termijn	13.623	15.398	14.316	8.378
Totaal passiva	620.459	627.412	634.157	613.475

2 Toelichtingen op de Balans

Beleggingen

De waarde van de Beleggingen daalde tot € 440,5 miljoen (2021Q2 € 448,0 miljoen). Deze daling komt voornamelijk door de daling van de hypotheek met € 7,6 miljoen door (vervroegde) aflossingen van € 6,1 miljoen en een negatieve herwaardering van € 1,5 miljoen. De waarde van de overige beleggingen is nagenoeg niet gewijzigd in het afgelopen kwartaal.

Kortlopende vorderingen

De kortlopende vorderingen zijn gedaald tot € 1,7 miljoen (2021Q2 € 2,8 miljoen). De daling wordt voornamelijk veroorzaakt door een afname in overige vorderingen van € 1,4 miljoen, waaronder de ontvangst van € 0,9 miljoen van een voormalige herverzekeraar.

Overige activa

De overige activa zijn toegenomen tot € 162,9 miljoen (2021Q2 € 161,6 miljoen). Deze toename wordt voornamelijk veroorzaakt door de toename van het aanhouden van cash op een bankrekening van de curatoren (boedelrekening).

Eigen vermogen

Het eigen vermogen is gedaald naar € -65,0 miljoen (2021Q2 € -62,3 miljoen). Deze afname wordt veroorzaakt door het netto resultaat van € -1,5 miljoen in 2021Q3 en door mutatie van de herwaarderingsreserve met € -1,1 miljoen door realisatie en marktontwikkelingen.

Technische voorziening

De technische voorziening is dit kwartaal gedaald naar € 671,2 miljoen (2021Q2 € 673,4 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 gedaald naar € 13,6 miljoen (2021Q2 € 15,4 miljoen). Deze afname wordt voornamelijk veroorzaakt door de daling van de schuld aan de groepsmaatschappijen door het fiscale resultaat, de afname van de schulden aan verzekeringsnemers met € 0,5 miljoen en de daling van de schulden aan verzekeringsnemers met € 1,6 miljoen. De schuld op korte termijn door overige passiva is toegenomen met € 0,6 miljoen.

3 Winst- en Verliesrekening

In duizenden euro's

	YTD Q3 2021	Q3 2021	Q2 2021	Q1 2021	FY 2020
Bruto premies	-91	-5	-10	-76	19.756
Herverzekerings premie	11	0	0	10	-370
Netto premies	-80	-5	-10	-65	19.387
Hypothecaire leningen	5.937	1.855	2.146	1.936	8.782
Aandelen	196	110	81	5	291
Obligaties	1.827	711	538	578	3.950
Betaalde rente	-113	-97	-2	-15	-64
Overige leningen	114	40	37	38	144
Dividend investeringsfondsen	864	0	363	500	1.491
Opbrengst beleggingen	8.825	2.618	3.164	3.043	14.594
Gerealiseerde winst op beleggingen	7.092	0	112	6.980	-5.543
Totaal opbrengsten uit beleggingen	15.917	2.618	3.276	10.023	9.051
Niet gerealiseerde winst/verlies op beleggingen	-6.321	380	-1.172	-5.530	4.724
Overlijden	1.410	443	568	399	2.595
Expiraties	7.766	1.231	3.015	3.520	17.069
Lijfrente	1.146	368	399	379	1.667
Pensioenen	4.490	1.488	1.497	1.505	6.215
Lasten premievrij	0	0	0	0	64
Aandeel Herverzekerbaar	-244	0	0	-244	-1.038
Totaal uitkeringen en expiraties	14.567	3.530	5.479	5.559	26.571
Afkoop	2.151	1.139	78	934	25.054
Netto uitkeringen, expiraties en afkopen	16.719	4.668	5.557	6.493	51.624
Toevoeging bruto technische voorziening	-79.004	-2.267	-10.098	-66.639	-39.121
Aandeel herverzekerders	4.509	0	1.620	2.889	-2.895
Netto mutatie technische voorziening	-74.495	-2.267	-8.479	-63.749	-42.016
Acquisitiekosten	0	0	0	0	275
Salarissen	979	278	313	388	2.244
Ontslagvergoeding	0	0	0	0	276
Sociale lasten	137	43	38	56	250
Pensioenen	169	48	55	66	335
Reis- en verblijfkosten	63	13	15	34	115
Extern personeel	650	185	238	227	1.678
Overige personeelskosten	164	12	115	37	-249
Personeelskosten	2.163	579	776	808	4.648
Kantoorkosten	776	188	280	307	1.158
Huisvestingskosten	169	39	60	70	273
Marketing kosten	19	0	0	19	13
Overige kosten	3.520	1.331	894	1.295	9.355
Overhead	4.483	1.558	1.234	1.691	10.799
Afschrijving	223	0	178	45	179
Bedrijfskosten	6.869	2.138	2.188	2.543	15.901
Beleggingskosten	231	66	70	96	353
Belastingen	5.185	-78	-297	5.560	-5.281
Netto resultaat	55.007	-1.533	3.055	53.485	12.581

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 2021Q3 nagenoeg nul, uitgezonderd enkele premierestituties.

Opbrengst uit beleggingen

Het resultaat op beleggingen bedraagt in 2021Q3 € 2,6 miljoen. Het resultaat bestaat grotendeels uit rente op hypothecaire leningen (€ 1,9 miljoen), rente op obligaties (€ 0,7 miljoen).

Niet gerealiseerd resultaat op beleggingen

Het niet gerealiseerde resultaat op beleggingen bedraagt in 2021Q3 € 0,4 miljoen. Het resultaat is voor € 0,3 miljoen voor rekening en risico van polishouders en voor € 0,1 miljoen voor eigen rekening.

Uitkeringen, expiraties en afkopen

De uitkeringen, expiraties en afkopen bedragen in 2021Q3 € 4,7 miljoen. De expiraties (€ 1,2 miljoen) en pensioenen (€ 1,5 miljoen) zijn in lijn met 2020, de afkopen zijn in verband met het faillissement van Conservatrix gedaald ten opzichte van 2020 (2021Q3 € 1,1 miljoen, 2020Q3 € 11,5 miljoen).

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten zijn in 2021Q3 nagenoeg gelijk gebleven op € 2,1 miljoen. In vergelijking met 2021Q2 zijn de salariskosten licht gedaald en de overige kosten door one-offs toegenomen.

Mutatie technische voorziening

De technische voorziening is in 2021Q3 afgenomen met € 2,3 miljoen. In hoofdstuk 7 wordt dieper ingegaan op de technische voorziening.

5 Mutatieoverzicht eigen vermogen

In duizenden euro's

	YTD Q3 2021	Q3 2021	Q2 - 2021	Q1 2021	FY 2020
Netto resultaat	55.007	-1.533	3.055	53.485	12.581
Mutaties:					
Herw reserve obligaties	-12.645	149	-277	-12.518	12.229
Herw reserve hypotheke	-4.040	-1.091	-1.825	-1.125	-3.958
Herw reserve overige leningen	-242	-127	46	-161	127
Herw reserve bellegingsfondsen	-318	-19	-3	-297	255
Totaal directe vermogensmutaties	-17.246	-1.087	-2.058	-14.101	8.653
Mutatie eigen vermogen	37.761	-2.620	996	39.384	21.233
Eigenvermogen begin periode	-102.728	-62.348	-63.344	-102.728	-123.962
Eigen vermogen	-64.968	-64.968	-62.348	-63.344	-102.728

6 Solvency II

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

Classificatie van eigen vermogen Q3 2021

	Beschikbaar eigen vermogen	In aanmerking te nemen eigen vermogen	
		voor SCR	voor MCR
Tier1 unrestricted	(64.968)	(64.968)	(64.968)
Tier1 restricted	-	-	-
Tier2	-	-	-
Tier3	-	-	-
Total	(64.968)	(64.968)	(64.968)

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.

Door gewijzigde assumpties, met als meest belangrijke de lagere rente en het niet meenemen van garanties op toekomstige premies, is de technische voorziening per saldo gedaald. In het eerste halfjaar is dit gedempt door de daling van de waarde van de beleggingen, maar in het 3^e kwartaal zijn de beleggingen harder afgenomen dan de verplichtingen.

Solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) en solvabiliteitsratio

Kapitaalvereisten en ratio's	Q3 2021	Q2 2021	Q1 2021	Q4 2020
SCR	50.595	50.599	50.980	60.215
Eigen vermogen voor SCR	(64.968)	(62.352)	(63.344)	(102.728)
SCR-ratio	-128%	-123%	-124%	-171%
MCR	20.365	20.453	20.722	21.944
Eigen vermogen voor MCR	(64.968)	(62.352)	(63.344)	(102.728)
MCR-ratio	-319%	-305%	-306%	-468%

De verschillen tussen Q3 2021 en Q2 2021 zijn klein; het solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) is vrijwel gelijk terwijl het eigen vermogen enigszins is afgenomen.

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 positie 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 Q3 2021-waarde van ons aandeel van de fondsen, zijnde € 32,3 miljoen, 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 € 5,2 miljoen is opgenomen, had dit bedrag ook als LAC DT opgenomen kunnen worden. Vanwege verliesverrekening met eerdere jaren en de huidige situatie van Conservatrix, is hiervan afgezien.

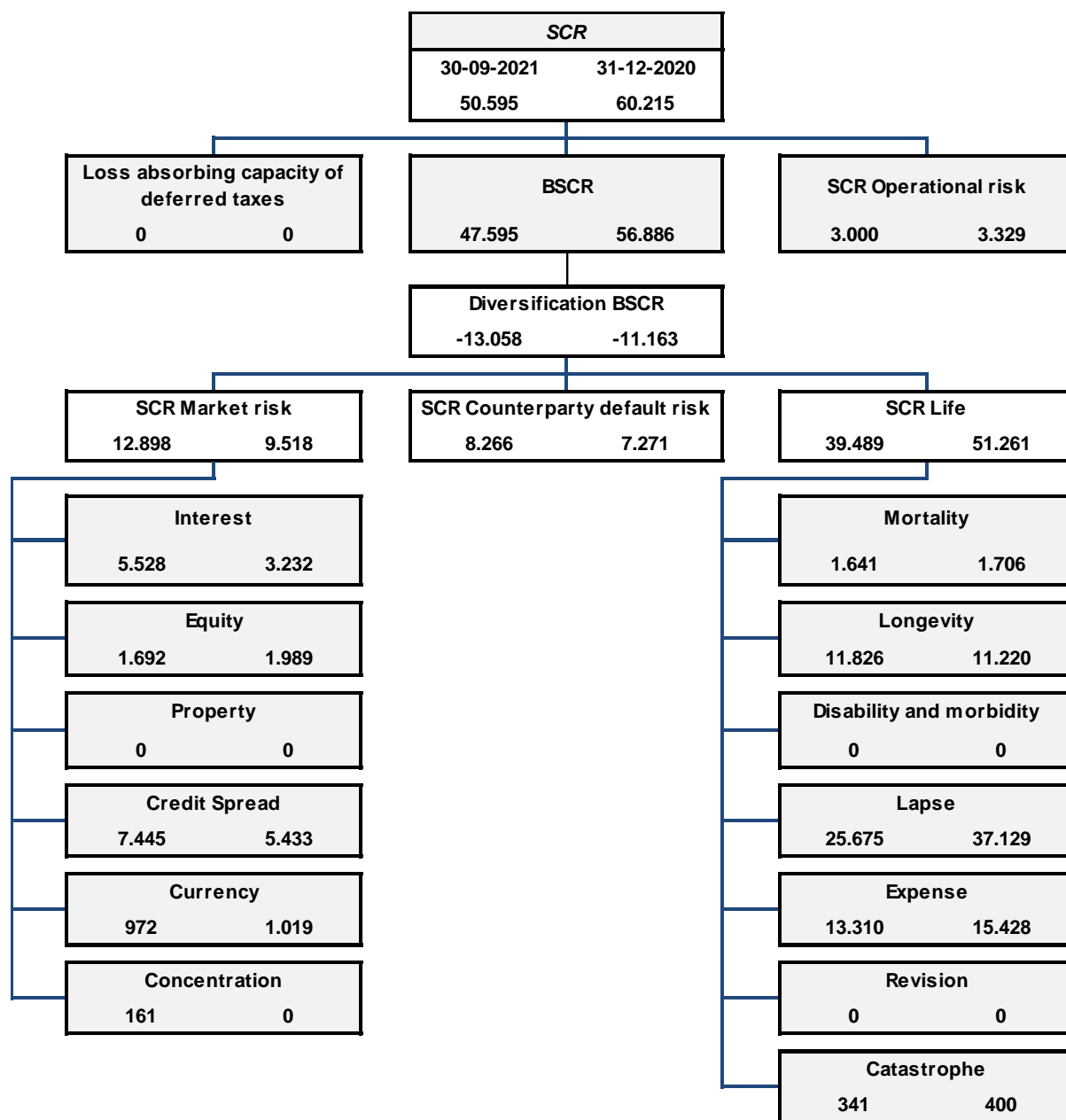
Conform de voorschriften wordt de garantie van NHG niet gebruikt bij de berekening van het tegenpartijrisico op hypotheek.

Alternatieve interest curves

Curve	SCR	Eigen vermogen voor SCR	Solvency ratio
Met VA en UFR	50.595	(64.968)	-128%
Zonder VA	51.122	(66.948)	-131%
Zonder VA en UFR	55.631	(115.090)	-207%

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 € 3,4 miljoen (Q2 2021: € 3,3m) door een verhoging van het interestrisico, door het als gevolg van een schikking vervallen van de herverzekering met Heco Re. Daarnaast was er 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 steeg met € 1,0 miljoen (Q2 2021: € 1,5m) sinds 2020, vooral vanwege de hogere banksaldi, waar een daling door het vervallen van herverzekering als gevolg van een schikking tegenover staat. Het levenrisico nam af met € 11,8 miljoen (Q2 2021: € 12,0m) sinds 2020, voornamelijk door een lager risico op verval. Doordat per saldo de risico's daalden, nam ook de BSCR af met € 9,3 miljoen. Samen met het licht gedaalde operationeel risico leidt dit tot een daling van de SCR met € 9,6 miljoen sinds einde 2020.

7 Technische voorziening

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

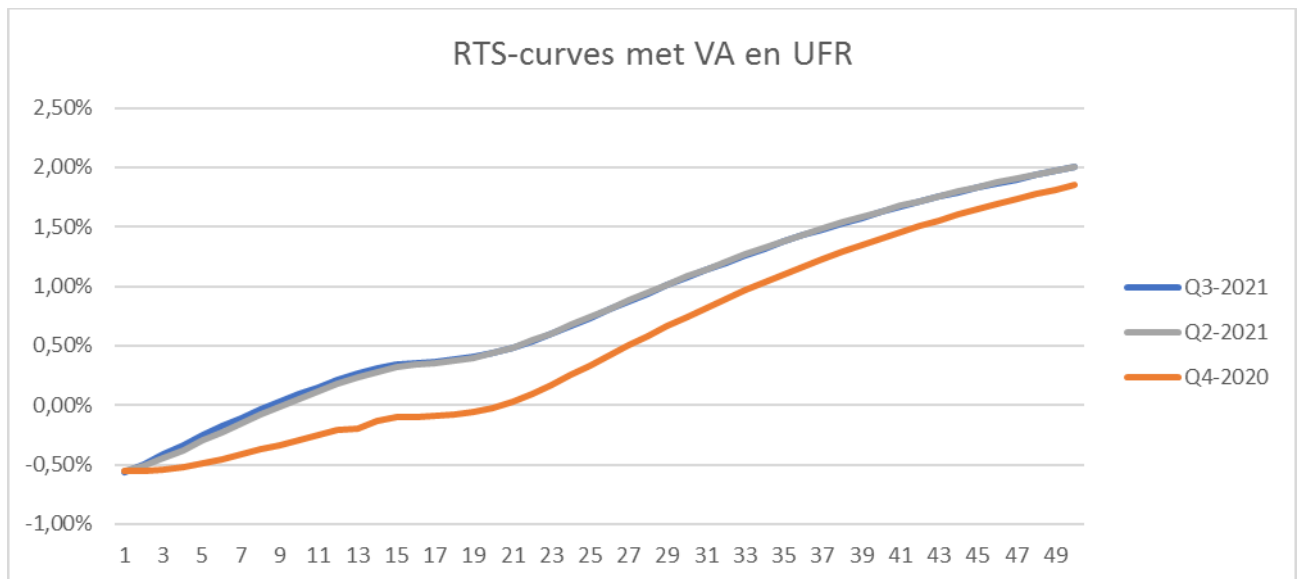
Onderstaande tabel toont het verschil tussen de bruto en netto technische voorzieningen voordat de voorzieningen verlaagd zijn als gevolg van een tekort aan eigen vermogen:

	Q3 2021	Q2 2021	Q1 2021	Q4 2020
Bruto voorziening	671.169	673.436	683.534	750.173
Herverzekering HECO	-	-	1.453	43.581
Netto voorziening	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 2021. 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.

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 verschillen tussen Q2 2021 en Q3 2021 minimaal zijn.



8 Solvency II Balans

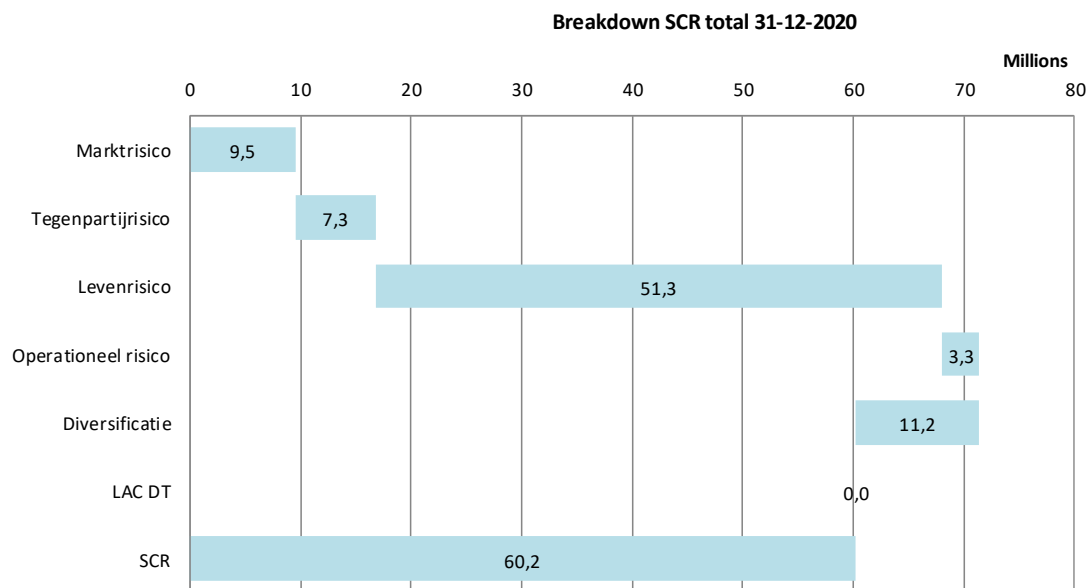
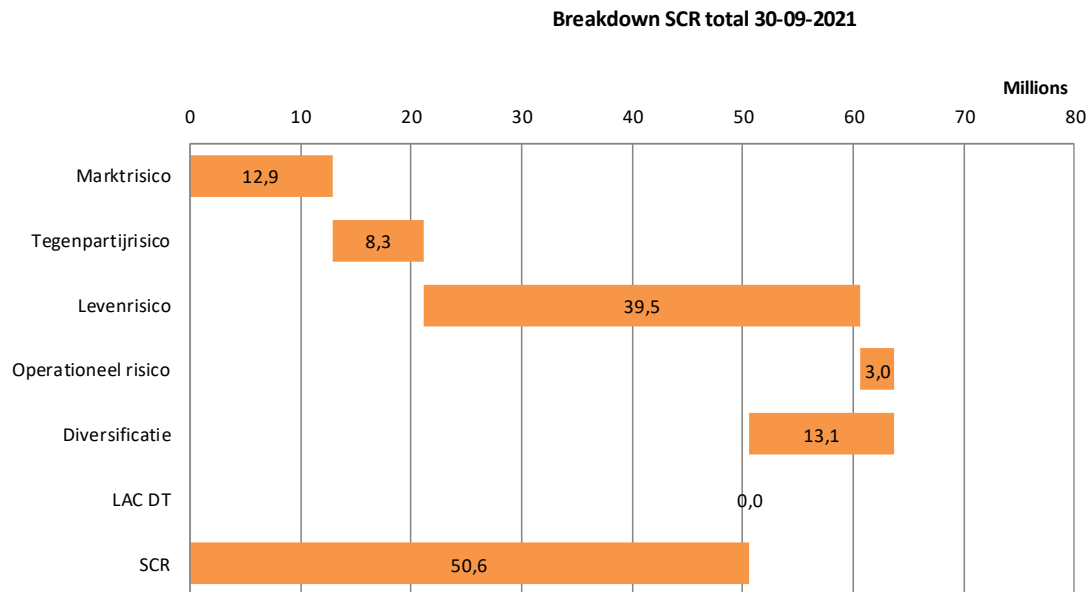
In dit hoofdstuk zijn alle bedragen weergegeven in € 1.000,-, tenzij anders vermeld.

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

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

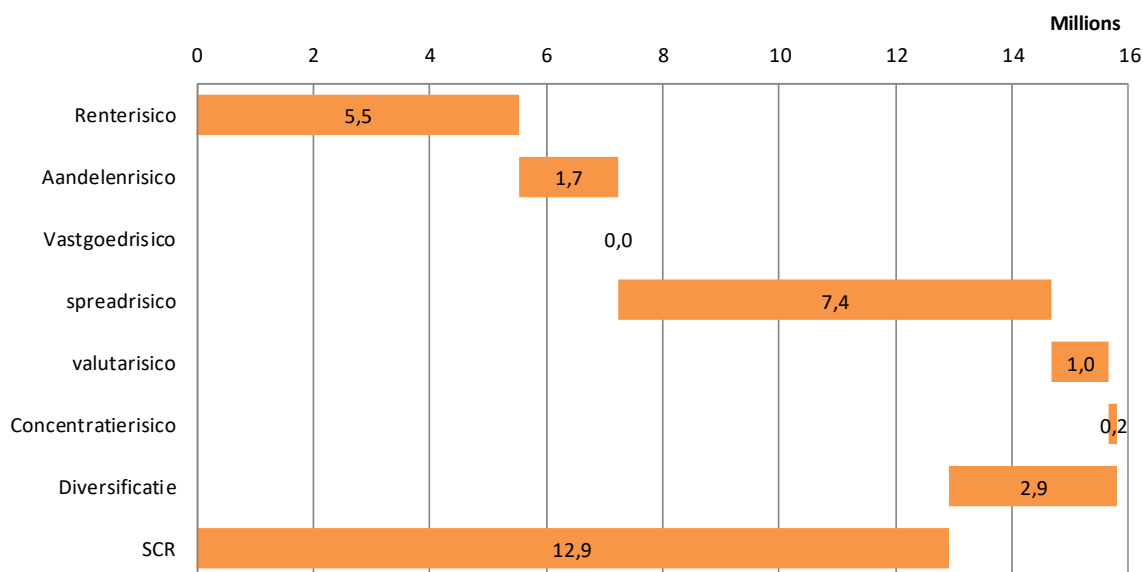
Appendix – Uitsplitsing Solvabiliteitskapitaalvereiste

SCR Totaal

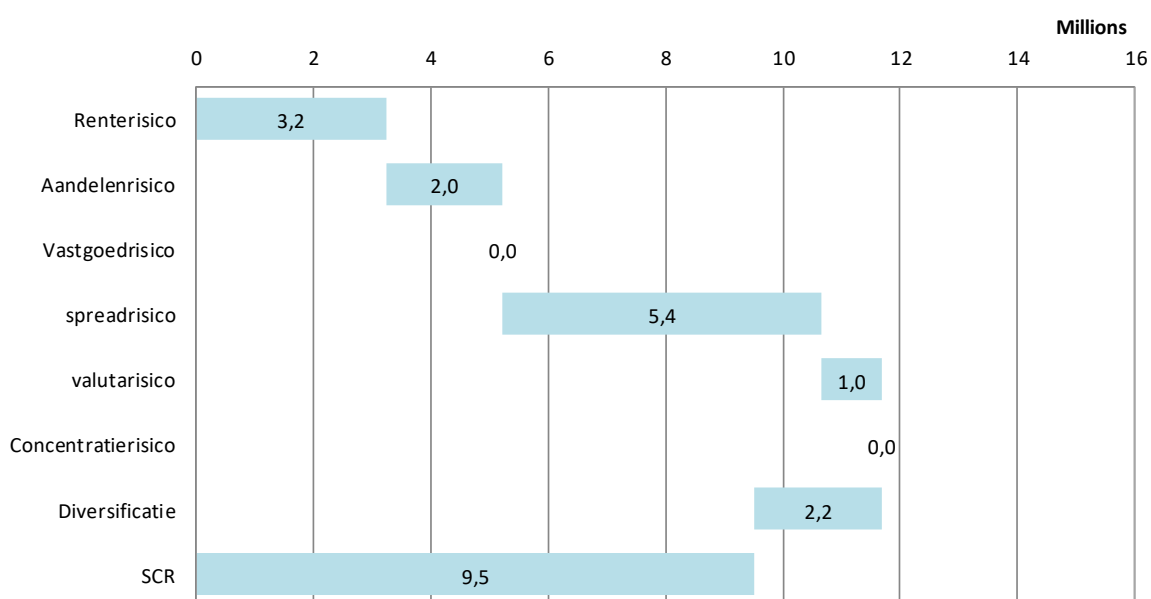


- De SCR is sinds 2020 gedaald met 16%
- Het marktrisico steeg met 36% door hoger interestrisico en spreadrisico
- Het tegenpartijrisico steeg met 14%, door een grote toename van banksaldi maar gedempt door het vervallen van de herverzekering.
- Het levenrisico daalde met 23%, vooral door een lager risico op verval.
- Het operationeel risico daalde met 10% door de afname van de voorziening.

Breakdown SCR Marketrisk 30-09-2021



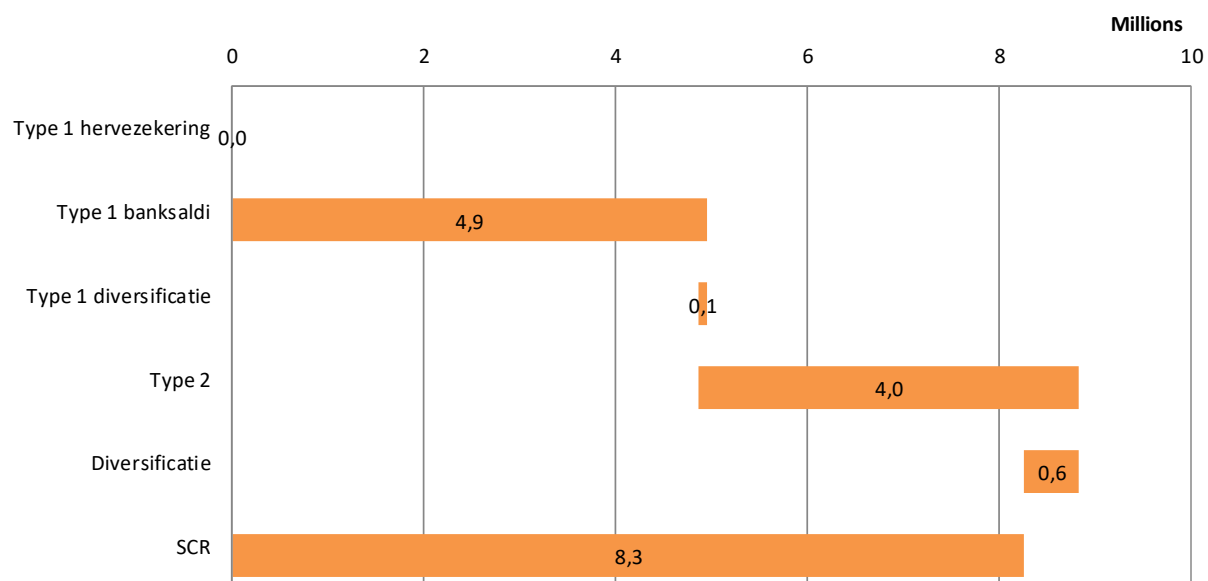
Breakdown SCR Marketrisk 31-12-2020



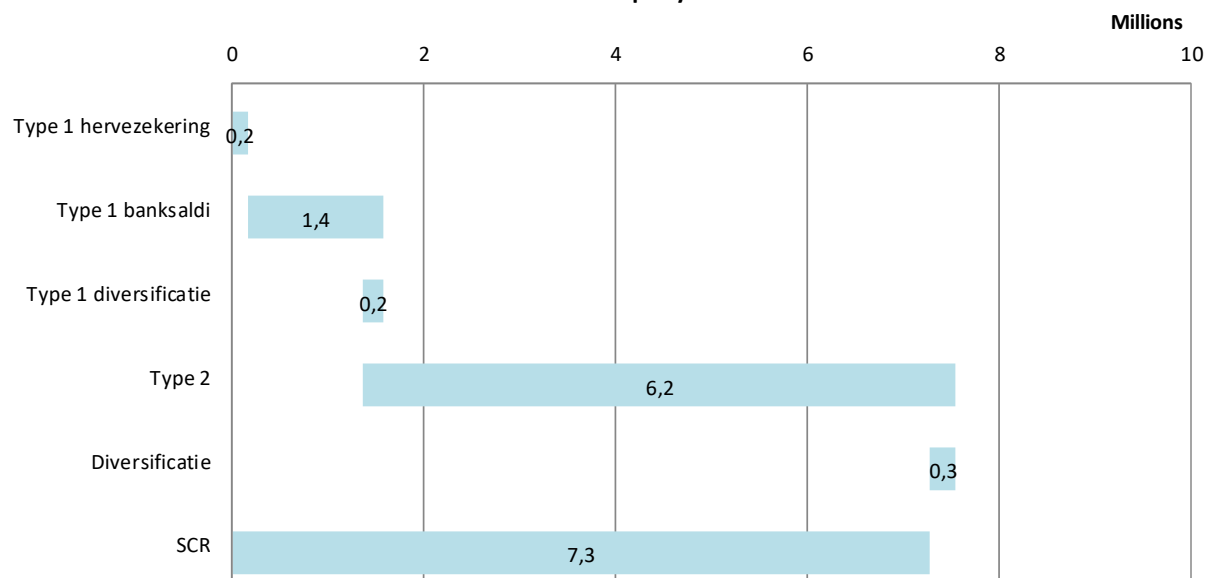
- Het marktrisico is gestegen met 36%
- Het renterisico nam toe met 71%, doordat met het vervallen van de herverzekering door de schikking ook de risicomitigerende werking van de herverzekering is verdwenen. De opwaartse schok bedraagt € -19,5 miljoen. Een rentestijging over de gehele rentecurve laat het eigen vermogen dus toenemen.
- Spreadrisico nam toe met 37% 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 15% af door een lagere blootstelling.
- Het valutarisico is 5% afgenomen door een betere valuta hedge binnen de fondsen.
- Door een grote blootstelling aan Stichting Administratiekantoor Rabobank is een klein concentratierisico ontstaan.

SCR Tegenpartijrisico

Breakdown SCR counterparty risk 30-09-2021

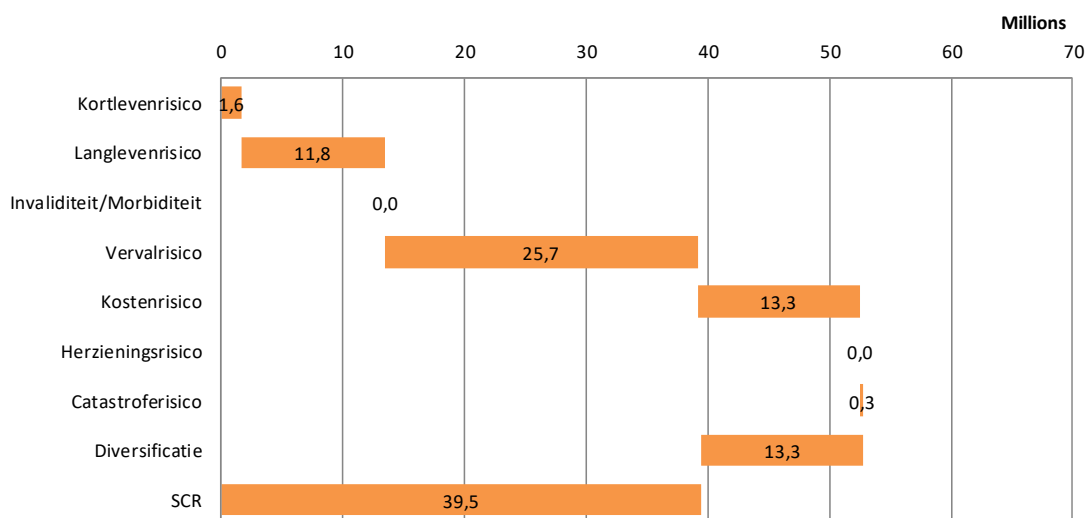


Breakdown SCR counterparty risk 31-12-2020

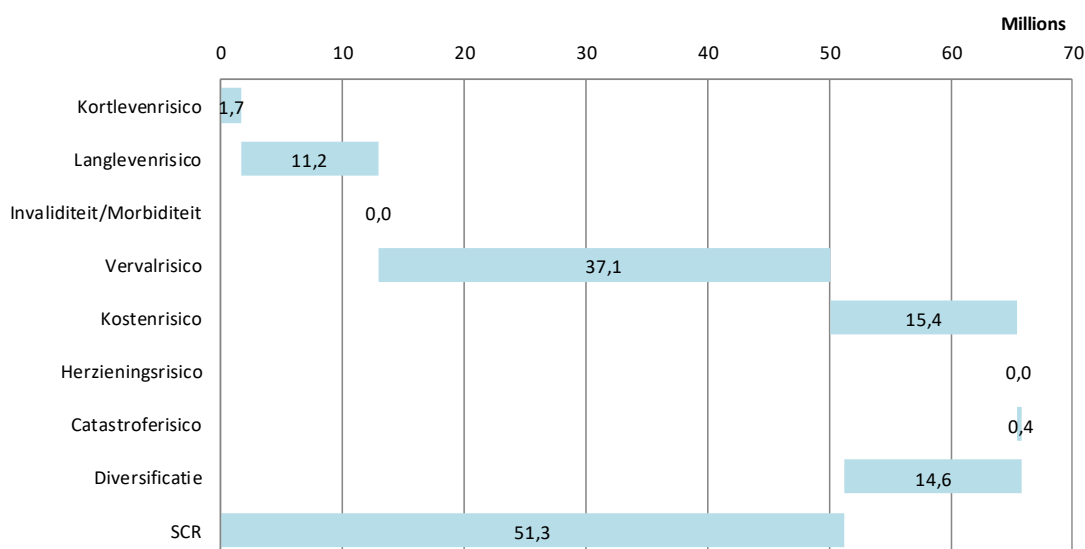


- Het tegenpartijrisico is gestegen met 14%.
- Het risico op hervezekering vervalt door de schikking met Heco Re.
- Het risico op banksaldi nam toe met 248% doordat de banksaldi fors toenamen.
- Het type 2 risico daalde met 36%, voornamelijk door de afname van de risico-blootstelling op hypotheekleningen van € 39 miljoen ultimo 2020 naar € 24 miljoen per Q3 2021.

Breakdown SCR Life 30-09-2021



Breakdown SCR Life 31-12-2020



- Het levenrisico nam af met 23%.
- Doordat de garantie op toekomstige premies is vervallen en de rente is gestegen, is de technische voorziening afgenomen. Dit leidt direct tot afname van het vervalrisico, het kortlevenrisico en het catastroferisico.
- Doordat door de schikking de herverzekering is vervallen, is het langlevenrisico toegenomen.
- Het kostenrisico daalde met 14%, omdat door het verstrijken van de eerste drie kwartalen van 2021 kosten gerealiseerd zijn en dus uit de voorziening vrijvallen. Daarnaast helpt ook de gestegen rente hier mee.
- Per saldo steeg het langlevenrisico met 5%, maar daalde het kortlevenrisico met 4%, het vervalrisico met 31% en het catastroferisico met 15%.

Het risico op minder verval is leidend over massaal verval en hoger verval, welke beide veel kleiner zijn. Het risico op massaal verval bedraagt € 2,2 miljoen, het risico op hoger verval € 0,4 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.