



Conservatrix

levensverzekeringen

Q4 resultaat 2022

Financieel & Actuarieel Rapport



Index

Samenvatting.....	3
<i>Faillissement</i>	3
<i>Oorlog Oekraïne</i>	3
<i>Solvabiliteitsratio</i>	3
<i>Balans</i>	3
<i>Winst- en verliesrekening</i>	3
<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>Kortlopende vorderingen</i>	6
<i>Overige activa</i>	6
<i>Eigen vermogen</i>	6
<i>Technische voorziening</i>	6
<i>Langlopende schulden</i>	6
<i>Kortlopende schulden</i>	6
3 Winst- en Verliesrekening	7
4 Toelichting op de Winst- en Verliesrekening.....	8
<i>Netto ontvangen premies</i>	8
<i>Opbrengst uit beleggingen</i>	8
<i>Niet gerealiseerd resultaat op beleggingen</i>	8
<i>Uitkeringen, expiraties en afkopen</i>	8
<i>Bedrijfskosten</i>	8
<i>Mutatie technische voorziening</i>	8
5 Mutatieoverzicht eigen vermogen.....	9
6 Solvency II.....	10
<i>Classificatie van eigen vermogen Q4 2022</i>	10
<i>Solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) en solvabiliteitsratio</i>	10
<i>Alternatieve interest curves</i>	10
<i>Specificatie van de Solvabiliteitskapitaalvereiste SCR</i>	11
7 Technische voorziening.....	12
8 Solvency II Balans.....	13
Appendix – Uitsplitsing Solvabiliteitskapitaalvereiste.....	14
<i>SCR Totaal</i>	14
<i>SCR Marktrisico</i>	15
<i>SCR Tegenpartijrisico</i>	16
<i>SCR Levenrisico</i>	17

Samenvatting

Faillissement

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

Oorlog Oekraïne

De blootstelling van Conservatrix aan het zogenaamde Rusland-risico is minimaal. Het overgrote deel van de beleggingen zijn in staatsobligaties van kwalitatief sterke landen als Nederland en Frankrijk. In Russische aandelen wordt niet belegd. De enige belegging van Conservatrix die wat Russisch risico bevat is Tikehau. Dit risico is echter gering en verder beperkt het risico zich tot secundaire gevolgen van de oorlog, zoals hoge inflatie vanwege hoge energieprijzen en disrupties in de aanlevering van goederen, en als gevolg daarvan gestegen rentestanden.

Solvabiliteitsratio

De verhouding tussen het vereist solvabiliteitskapitaal (Solvency Capital Requirement; SCR) en het eigen vermogen is gedaald naar -127% (2022 Q3 -94%). Zowel het SCR als het eigen vermogen is in de loop van 2022 Q4 afgenomen. Bij de berekening van de technische voorzieningen en het SCR is rekening gehouden met het feit dat de polisvoorwaarden per 1 januari 2023 zijn aangepast ten behoeve van de verkoop van de verzekeringsportefeuille. Het effect van de wijziging van polisvoorwaarden is in de balans als schuld opgenomen, zodat de wijzigingen het eigen vermogen niet beïnvloeden.

Balans

Het balanstotaal daalde in 2022 Q4 naar € 479,3 miljoen (2022 Q3 € 493,8 miljoen). Deze daling wordt aan de activazijde voornamelijk verklaard door de daling van de beleggingen met € 14,4 miljoen en de daling van de liquide middelen met € 0,9 miljoen. Op de passivazijde wordt de daling voornamelijk veroorzaakt door de daling van de technische voorziening met € 50,9 miljoen, de afname van het eigen vermogen met € 8,0 miljoen, de toename van de schulden op lange termijn met € 40,8 miljoen en de toename van de schulden op korte termijn met € 3,7 miljoen.

Winst- en verliesrekening

Het resultaat voor belastingen over 2022 Q4 bedraagt € -7,8 miljoen. Dit bestaat op hoofdlijnen uit de volgende componenten (in miljoen euro's).

	YTD Q4 2022	Q4 2022	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022	FY 2021 adj	FY 2021
Samenvatting resultaat							
Netto premies	€ -0,3	-0,4	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Totaal opbrengsten uit beleggingen	€ 9,5	2,1	2,8	1,9	2,7	16,0	16,0
Niet gerealiseerde winst/verlies op beleggingen	€ -86,7	-9,2	-23,0	-32,5	-22,1	-2,9	-2,9
Inkomsten	€ -77,6	-7,4	-20,2	-30,6	-19,4	13,0	13,0
Netto uitkeringen, expiraties en afkopen	€ 30,7	8,5	6,7	7,8	7,7	24,6	24,6
Netto mutatie technische voorziening	€ -162,1	-10,1	-32,4	-70,5	-49,0	-96,5	-96,5
Bedrijfskosten	€ 6,9	1,9	1,6	1,5	1,8	9,3	9,3
Uitgaven	€ -124,6	0,3	-24,1	-61,2	-39,5	-62,6	-62,6
Resultaat voor belastingen	€ 47,0	-7,8	3,9	30,7	20,2	75,6	75,6

Het resultaat voor belastingen over 2022 bedraagt € 47,0 miljoen. Het resultaat over 2022 Q1 was het gevolg van een stijging van de rente die de technische voorziening harder liet afnemen dan de waarde van de beleggingen. Over het tweede kwartaal 2022 speelde hetzelfde effect, waarbij in de loop van dit kwartaal beleggingen zijn aangekocht om het renterisico te verkleinen. Daarnaast steeg in 2022 Q2 de *volatility adjustment* (VA), een opslag op de rentecurve voor de waardering van de technische voorziening, wat eveneens een positief resultaat gaf. Het resultaat over 2022 Q3 is door de betere aansluiting van beleggingen op verplichtingen en door een afname van de VA kleiner. Het resultaat over 2022 Q4 is grotendeels het gevolg van daling van de beleggingen door de stijging van de rente.

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 haar Solvency Capital Requirement (SCR) volgens de standaardformule berekend. De technische voorzieningen van 2022 Q4 zijn gebaseerd op het Assumptiedocument 2022 Q4. Dit document wordt elk kwartaal bijgewerkt.

1 Balans

	Q4 2022	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022	FY 2021 adj	FY 2021
Obligaties	242.623	252.254	250.973	223.320	245.835	245.835
Hypotheken	120.073	125.254	136.283	157.705	174.286	174.286
Overige leningen	4.495	4.471	4.692	5.029	5.409	5.409
Beleggingsfondsen	40.073	39.725	41.547	46.025	48.411	48.411
Totaal beleggingen	407.264	421.704	433.494	432.079	473.942	473.942
Beleggingen voor risico van polishouders	9.880	9.127	9.620	13.894	14.575	14.575
Belastinglatentie	0	0	0	0	0	0
Polishouders	-19	365	459	424	370	370
Voormalige groepsmaatschappijen	1.773	1.773	1.773	1.773	263	459
Overige vorderingen	2	2	3	3	3	3
Totaal kortlopende vorderingen	1.755	2.140	2.235	2.199	636	831
Liquide middelen	58.951	59.820	78.524	126.495	123.179	123.179
Totaal overige activa	58.951	59.820	78.524	126.495	123.179	123.179
Overlopende rente	1.477	1.018	851	905	1.477	1.477
Totaal overlopende activa	1.477	1.018	851	905	1.477	1.477
Totaal activa	479.327	493.811	524.724	575.573	613.810	614.005
Aandelenkapitaal	13.848	13.848	13.848	13.848	13.848	13.848
Agio	46.926	46.926	46.926	46.926	46.926	46.926
Herwaardering reserve	2.415	2.626	5.508	15.763	25.761	25.761
Overige reserve	-138.628	-138.628	-138.628	-138.628	-208.429	-208.429
Resultaat voor winstbestemming	40.171	47.999	44.790	17.106	69.801	71.030
Totaal eigen vermogen	-35.268	-27.230	-27.557	-44.986	-52.094	-50.864
Bruto technische voorzieningen	446.203	497.145	529.595	600.099	649.129	649.129
Netto technische voorzieningen	446.203	497.145	529.595	600.099	649.129	649.129
Overige voorzieningen	707	761	820	842	868	868
Verzekeringsnemers	40.800	0	0	0	0	0
Overige schulden op lange termijn	19	19	19	19	19	19
Schulden op lange termijn	40.819	19	19	19	19	19
Herverzekerders	55	55	55	55	55	55
Tussenpersonen	31	31	31	31	31	31
Belastingen en premies sociale verzekeringen	2.264	2.157	2.559	3.108	1.094	1.094
Verzekeringsnemers	22.896	19.866	18.236	15.494	12.745	12.745
Overige passiva	1.619	1.005	966	910	1.962	927
Totaal schulden op korte termijn	26.865	23.115	21.847	19.599	15.887	14.853
Totaal passiva	479.327	493.811	524.724	575.573	613.810	614.005

2 Toelichtingen op de Balans

Beleggingen

De waarde van de Beleggingen voor eigen rekening is gedaald naar € 407,3 miljoen (2022 Q3 € 421,7 miljoen). In het vierde kwartaal is de waarde van de obligaties gedaald tot € 242,6 miljoen (2022 Q3 € 252,3 miljoen) een daling van de herwaardering met € 9,6 miljoen. De waarde van de hypotheekleningen is gedaald tot € 120,1 miljoen (2022 Q3 € 125,3 miljoen) door (vervroegde) aflossingen van € 4,4 miljoen en een daling van de herwaardering met € 0,8 miljoen. De waarde van de overige leningen is gelijk gebleven op € 4,5 miljoen. De waarde van de beleggingsfondsen zijn gestegen tot € 40,1 miljoen (2022 Q3 € 39,7 miljoen) door een aankoop van € 0,3 miljoen, een aflossing van € 0,4 miljoen en de stijging van de herwaardering met € 0,4 miljoen.

Kortlopende vorderingen

De kortlopende vorderingen zijn gedaald naar € 1,8 miljoen (2022 Q3 € 2,1 miljoen). Dit wordt voornamelijk veroorzaakt doordat in 2022 Q4 de polissen met een niet-betaalde premie en een vordering onverminderde voorzetting zijn gecorrigeerd.

Overige activa

De overige activa zijn afgenomen tot € 59,0 miljoen (2022 Q3 € 59,8 miljoen) voornamelijk door de daling van de vordering op polishouders.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen is gedaald naar € -35,3 miljoen (2022 Q3 € -27,2 miljoen). Deze afname wordt veroorzaakt door het netto resultaat van € -7,8 miljoen in 2022Q4 en door daling van de herwaarderingsreserve met € -0,2 miljoen.

Technische voorziening

De technische voorziening is dit kwartaal gedaald naar € 446,2 miljoen (2022 Q3 € 497,1 miljoen). Hierin is een korting meegenomen voor de polishouders. Bij de berekening van de technische voorzieningen is rekening gehouden met het feit dat de polisvoorwaarden per 1 januari 2023 zijn aangepast ten behoeve van de verkoop van de verzekeringsportefeuille. De impact van deze korting op de technische voorziening bedraagt € 40,8 miljoen.

Langlopende schulden

De langlopende schulden zijn dit kwartaal toegenomen met € 40,8 miljoen, hierin is de schuld aan polishouders opgenomen, welke is ontstaan als gevolg van de korting van de technische voorziening.

Kortlopende schulden

De schulden op korte termijn zijn in het vierde kwartaal gestegen naar € 26,9 miljoen (2022 Q3 € 23,1 miljoen). Deze toename wordt verklaard doordat schulden aan verzekeringsnemers zijn gestegen met € 3,0 miljoen en door een toename van de overige passiva met € 0,6.

Door het faillissement van Conservatrix zijn nog niet alle uitkeringen uitbetaald. Het faillissement heeft de reguliere procesgang m.b.t. uitkeringen behoorlijk beïnvloed. Dit, omdat het faillissement noodzakelijkerwijs ingrijpt op vaststelling van de hoogte en de mogelijkheid van het doen van uitkeringen. Het proces van uitbetalen van (voorschotten op) uitkeringen is hervat. Het gedeelte van de uitkering dat niet is meegenomen in het voorschot, zal als restvordering op de balans blijven staan, totdat zeker is wat hiervan nog uitgekeerd kan worden. Deze nabetaling wordt op de verificatievergadering vastgesteld.

3 Winst- en Verliesrekening

	YTD Q4 2022	Q4 2022	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022	FY 2021 adj	FY 2021
Bruto premies	-346	-365	5	5	8	-70	-70
Herverzekerings premie	0	0	0	0	0	11	11
Netto premies	-346	-365	5	5	8	-60	-60
Hypothecaire leningen	6.208	1.297	1.436	1.760	1.716	7.856	7.856
Aandelen	354	5	258	86	6	203	203
Obligaties	2.223	560	559	555	549	2.525	2.525
Betaalde rente	-333	9	-54	-137	-151	-137	-137
Overige leningen	159	40	41	39	39	153	153
Dividend investeringsfondsen	1.271	197	552	0	522	1.533	1.533
Opbrengst beleggingen	9.882	2.108	2.792	2.302	2.680	12.135	12.135
Gerealiseerde winst op beleggingen	-397	14	-10	-381	-19	3.830	3.830
Totaal opbrengsten uit beleggingen	9.485	2.122	2.781	1.921	2.661	15.964	15.964
Niet gerealiseerde winst/verlies op beleggingen	-86.746	-9.206	-23.012	-32.472	-22.057	-2.858	-2.858
Overlijden	2.659	1.031	249	298	1.081	2.091	2.091
Expiraties	15.944	4.686	3.063	5.060	3.135	12.233	12.233
Lijfrente	1.463	368	364	380	351	1.556	1.556
Pensioenen	5.916	1.477	1.468	1.512	1.460	5.983	5.983
Aandeel Herverzekerelaar	0	0	0	0	0	-244	-244
Totaal uitkeringen en expiraties	25.983	7.562	5.144	7.250	6.027	21.618	21.618
Afkoop	4.716	945	1.554	522	1.695	3.006	3.006
Netto uitkeringen, expiraties en afkopen	30.699	8.507	6.698	7.772	7.722	24.624	24.624
Toevoeging bruto technische voorziening	-162.127	-10.142	-32.450	-70.504	-49.031	-101.043	-101.043
Aandeel herverzekerders	0	0	0	0	0	4.509	4.509
Netto mutatie technische voorziening	-162.127	-10.142	-32.450	-70.504	-49.031	-96.535	-96.535
Acquisitiekosten	1	1	0	0	0	0	0
Salarissen	913	204	232	224	253	1.287	1.287
Sociale lasten	140	32	36	30	43	169	169
Pensioenen	154	36	37	37	44	220	220
Reis- en verblijfkosten	4	2	1	1	1	79	79
Extern personeel	1.134	292	286	293	262	866	866
Overige personeelskosten	88	70	4	7	6	259	259
Personeelskosten	2.433	637	596	591	609	2.880	2.880
Kantoorkosten	1.393	457	340	309	287	1.214	1.214
Huisvestingskosten	212	68	57	46	41	214	214
Marketing kosten	0	0	0	0	0	19	19
Overige kosten	2.411	583	570	508	750	4.438	4.438
Overhead	4.016	1.108	967	862	1.078	5.885	5.885
Afschrijving	0	0	0	0	0	223	223
Bedrijfskosten	6.450	1.747	1.564	1.454	1.686	8.988	8.988
Beleggingskosten	421	194	82	66	78	329	329
Belastingen	6.779	73	670	2.984	3.051	5.840	4.611
Netto resultaat	40.171	-7.827	3.209	27.684	17.106	69.801	71.030

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 2022 Q4 nagenoeg nul. In 2022 Q4 zijn de polissen met een niet betaalde premie en een vordering onverminderde voorzetting gecorrigeerd, hierdoor hebben we in 2022 Q4 een negatieve premie van € 0,4 miljoen.

Opbrengst uit beleggingen

Het resultaat op beleggingen bedraagt in 2022 Q4 € 2,1 miljoen (2022 Q3 € 2,8 miljoen). Het resultaat bestaat grotendeels uit rente op hypothecaire leningen (€ 1,3 miljoen), rente op obligaties (€ 0,6 miljoen) en dividend uit beleggingsfondsen (€ 0,2 miljoen). Het gerealiseerde resultaat is nagenoeg nul in 2022Q4.

Niet gerealiseerd resultaat op beleggingen

Het niet gerealiseerde resultaat op beleggingen bedraagt in 2022 Q4 € -9,2 miljoen (2022 Q3 € -23,0). Het resultaat is voor € 0,5 miljoen (plus) voor rekening en risico van polishouders en voor € 9,7 miljoen (negatief) voor eigen rekening.

Uitkeringen, expiraties en afkopen

De uitkeringen, expiraties en afkopen bedragen in 2022 Q4 € 8,5 miljoen. De pensioenen (€ 1,5 miljoen) zijn in lijn met voorgaande jaren, de expiraties en overlijdens zijn nagenoeg gelijk aan 2021, de afkopen zijn in verband met het faillissement van Conservatrix sterk gedaald (2022 Q4 € 0,9 miljoen).

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten zijn ten opzichte van voorgaande kwartalen licht gestegen in 2022 Q4 naar € 1,7 miljoen. In vergelijking met 2021 is een stevige daling in de overheadkosten zichtbaar.

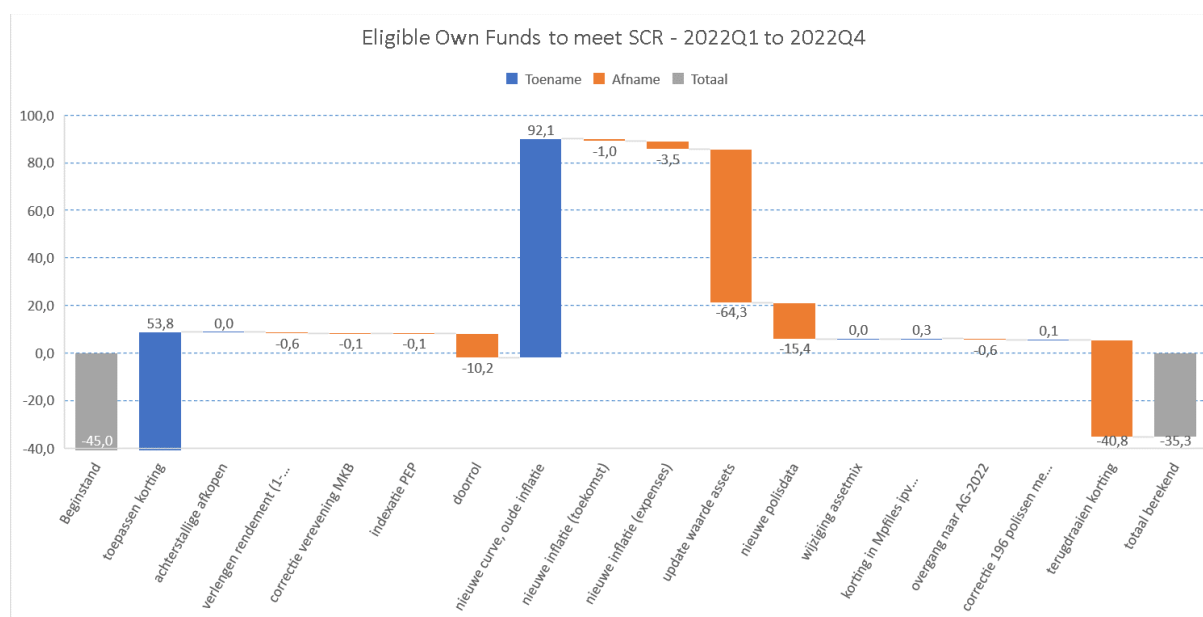
Mutatie technische voorziening

De technische voorziening is in 2022 Q4 afgenomen met € 50,9 miljoen. Hiervan is € 40,8 miljoen als schuld aan de polishouders opgevoerd waardoor de technische voorziening uiteindelijk een daling laat zien van € 10,1 miljoen. In hoofdstuk 7 wordt dieper ingegaan op de technische voorziening.

5 Mutatieoverzicht eigen vermogen

	YTD Q4 2022	Q4 2022	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022	FY 2021 adj	FY 2021
Netto resultaat	40.171	-7.827	3.209	27.684	17.106	69.801	71.030
Mutaties:							
Herw reserve obligaties	-846	0	0	0	-846	-12.597	-12.597
Herw reserve hypotheek	-20.998	-562	-2.509	-9.764	-8.163	-6.364	-6.364
Herw reserve overige leningen	-791	-12	-189	-279	-311	-337	-337
Herw reserve beleggingsfondsen	-711	363	-184	-212	-678	132	132
Totaal directe vermogensmutaties	-23.346	-211	-2.882	-10.255	-9.998	-19.166	-19.166
Mutatie eigen vermogen	16.826	-8.038	328	17.428	7.108	50.635	51.864
Eigenvermogen begin periode	-52.094	-27.230	-27.557	-44.986	-52.094	-102.728	-102.728
Eigen vermogen	-35.268	-35.268	-27.230	-27.557	-44.986	-52.094	-50.864

Het eigen vermogen is van 2022 Q1 tot en met 2022 Q4 vooral toegenomen doordat de afname van de assets door de rentestijging minder groot is dan de afname van de technische voorziening. Onderstaande grafiek toont de verandering gesplitst naar verschillende bronnen sinds 2022 Q1. Hierbij is de impact van de korting als gevolg van wijzigingen in polisvoorwaarden als eerste stap toegevoegd en als laatste stap weer verwijderd, zodat het verloop laat zien wat de gevolgen zijn na korting. De daling wegens doorrol is het gevolg van verwachte veranderingen in de verzekeringsportefeuille wegens overlijden, afkoop, expiratie en andere mutaties. De afname wegens nieuwe polisdata geeft de afwijkingen op die verwachtingen, waarbij met name de mate van afkopen lager was dan verwacht.



Door een betere afdekking van het renterisico is de mutatie in het eigen vermogen over 2022 Q3 en 2022 Q4 veel kleiner dan de mutatie over het tweede kwartaal 2022. Daarbij speelt de *Volatility Adjustment* (VA) een rol. De VA is een opslag op de rente voor de berekening van de technische voorziening. Deze steeg van 6bp eind 2022 Q1 naar 25bp eind 2022 Q2. Dat zorgde voor een afname van de technische voorziening, terwijl de VA nauwelijks invloed had op de assets, en dus een toename van het eigen vermogen. In 2022 Q3 is de VA weer gedaald naar 17bp om in 2022 Q4 weer te stijgen naar 19bp, nog steeds een toename vergeleken met 2022 Q1.

In de stap 'nieuwe polisdata' zit ook het effect van de vele premievrijmakingen met terugwerkende kracht van polissen met een herstelbetaling of een achterstand, naast het effect van kosten die hoger waren dan de vrijval uit de voorziening.

Ondanks de enorme veranderingen door de forse rentestijging en de hoge inflatie enerzijds en de vele premievrijmakingen anderzijds is de beweging per saldo vrij beperkt.

6 Solvency II

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

Classificatie van eigen vermogen 2022 Q4

	Beschikbaar eigen vermogen	In aanmerking te nemen eigen vermogen	
		voor SCR	voor MCR
Tier1 unrestricted	(35.268)	(35.268)	(35.268)
Tier1 restricted	-	-	-
Tier2	-	-	-
Tier3	-	-	-
Total	(35.268)	(35.268)	(35.268)

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

De Rentecurve inclusief VA is in 2022 Q4 verder gestegen met een daling van de technische voorziening tot gevolg.

Naast de vrijval wegens uitkeringen zijn de aanpassingen van de polisvoorwaarden per 1 januari 2023, de reden dat de technische voorziening per saldo is gedaald. Dit is enigszins gedempt door de daling van de waarde van de beleggingen, zodat het eigen vermogen per saldo is toegenomen. Hierbij moet worden opgemerkt dat in de balans geen rekening is gehouden met de uit hoofde van het faillissement resterende vorderingen van de ultimo 2022 nog lopende polissen.

Solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) en solvabiliteitsratio

Kapitaalvereisten en ratio's	Q4 2022	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022	Q4 2021
SCR	27.755	28.976	31.234	43.318	49.512
Eigen vermogen voor SCR	(35.268)	(27.230)	(27.557)	(44.986)	(50.864)
SCR-ratio	-127%	-94%	-88%	-104%	-103%
MCR	12.490	13.039	14.055	18.303	19.663
Eigen vermogen voor MCR	(35.268)	(27.230)	(27.557)	(44.986)	(50.864)
MCR-ratio	-282%	-209%	-196%	-246%	-259%

De verschillen tussen 2022 Q4 en 2021 Q4 zijn positief. Het SCR is sinds 2021 Q4 gedaald. Het in aanmerking komend eigen vermogen is gestegen ten opzichte 2021 Q4. De SCR-ratio en de MCR-ratio zijn in het vierde kwartaal 2022 ten opzichte van 2021 Q4 afgenomen.

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 2022 Q4-waarde van ons aandeel van de fondsen is gebruikt om het aandeel van Conservatrix in de verschillende activa binnen het fonds te berekenen. Dit systeem van het gebruik van eerdere kwartaalwaarden voor doorkijken wordt elk kwartaal gebruikt, aangezien de verslagen van het Tikehau-fonds niet eerder dan drie maanden 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.

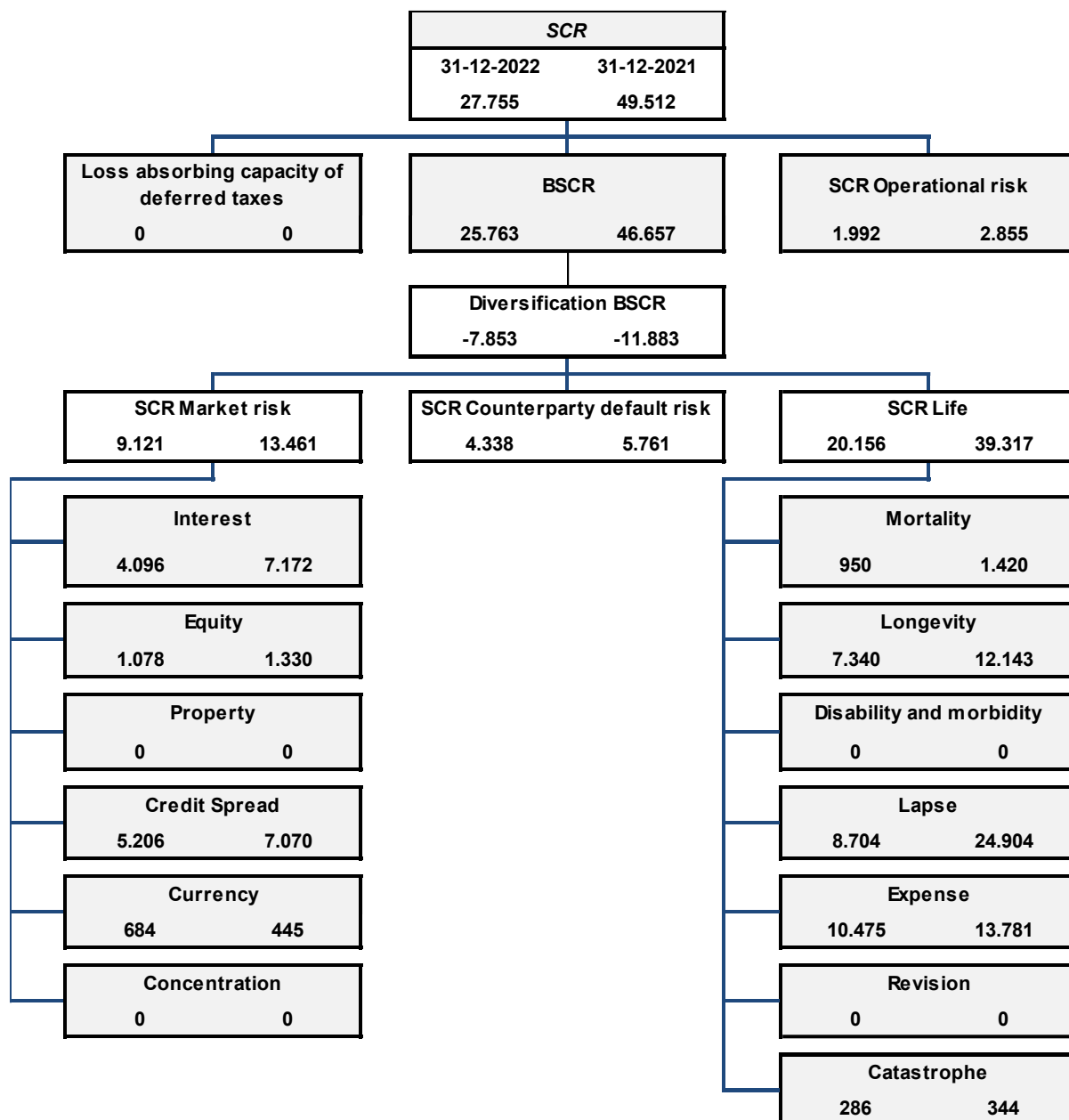
Conform de voorschriften wordt de garantie van NHG niet gebruikt bij de berekening van het tegenpartijrisico op hypotheek.

Alternatieve interest curves

Curve	SCR	Eigen vermogen voor SCR	Solvency ratio
Met VA en UFR	27.755	(35.268)	-127%
Zonder VA	29.297	(42.454)	-145%
Zonder VA en UFR	31.716	(57.688)	-182%

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 19bp een aanzienlijke invloed. De invloed van de UFR is afgenomen doordat het verschil met de risicovrije rente kleiner is geworden. Door de gestegen rente is het verschil in eigen vermogen met VA en UFR versus zonder VA en UFR gedaald van € 44,9 miljoen ultimo 2021 via € 35,4 miljoen per 2022 Q1 naar (57,7 + -35,3 =) € 22,4 miljoen nu.

Specificatie van de Solvabiliteitskapitaalvereiste SCR



Het marktrisico nam in 2022 af met € 4,3 miljoen (2021: € 3,9m) door afname van interest- en spreadrisico. Het tegenpartijrisico daalde in 2022 met € 1,4 miljoen (2021: -/- € 1,5m). Hier is met name sprake van een lagere blootstelling bij hypotheek. Het levensrisico nam in 2022 af met € 19,2 miljoen (2021: € 11,9m), voornamelijk door een lagere blootstelling wegens de gestegen rente. Doordat per saldo de risico's daalden, nam ook de BSCR af met € 20,9 miljoen. Samen met het gedaalde operationeel risico leidt dit tot een daling van het SCR met € 21,8 miljoen sinds einde 2021.

7 Technische voorziening

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

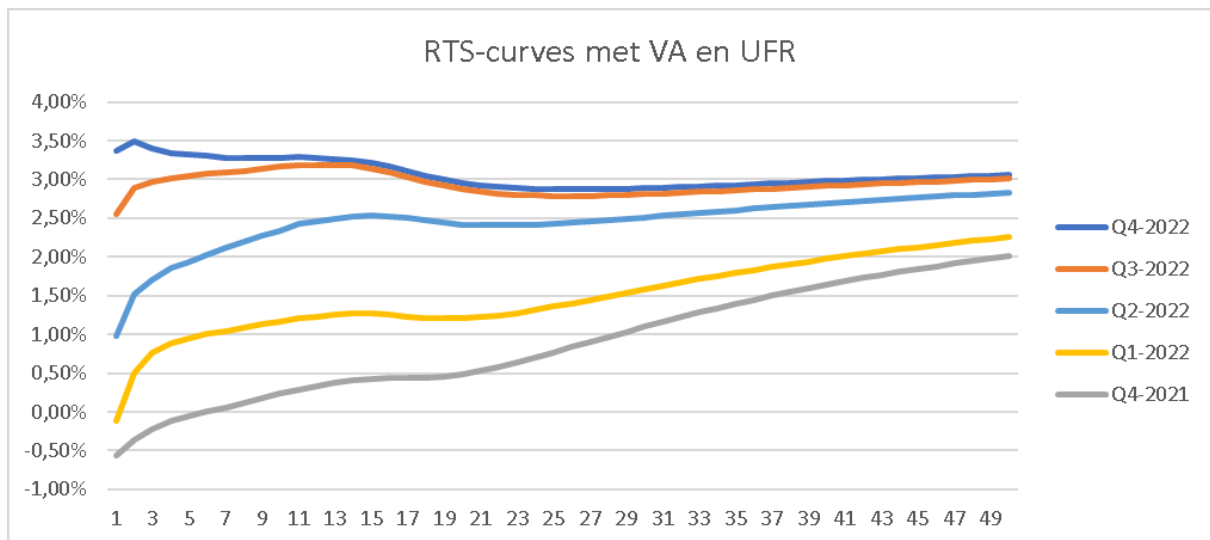
Onderstaande tabel toont de technische voorzieningen. Omdat geen herverzekering meer van toepassing is, zijn de bruto en netto voorziening aan elkaar gelijk.

	Q4 2022	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022	Q4 2021
Technische voorziening	446.203	497.145	529.595	600.099	649.129

De technische voorziening is gedaald. De belangrijkste oorzaken zijn de wijzigingen van de polisvoorwaarden per 1 januari 2023 (waaronder de korting van 10%) en de gedurende 2022 fors gestegen rente. Tevens was sprake van vrijval uit de voorzieningen wegens expiraties, periodieke uitkeringen, afkopen en kosten. Een laatste wijziging is de gewijzigde kalibratie naar de toekomst toe. Uit voortschrijdend inzicht zijn hier de verbeteringen die in 2021 Q4 waren aangebracht voor een deel teruggedraaid, wat een verhogend effect had op de technische voorziening per 2022 Q1.

Indien geen rekening wordt gehouden met de korting in 2022 Q4, is nog steeds sprake van een afname van de voorziening naar € 487,0 miljoen, een daling met € 10,1 miljoen ten opzichte van 2022 Q3.

De verandering in de rentecurves is zichtbaar in de volgende grafiek. Hieruit volgt dat de rente gedurende 2022 fors gestegen is. Deze stijging is over de gehele rentecurve.



8 Solvency II Balans

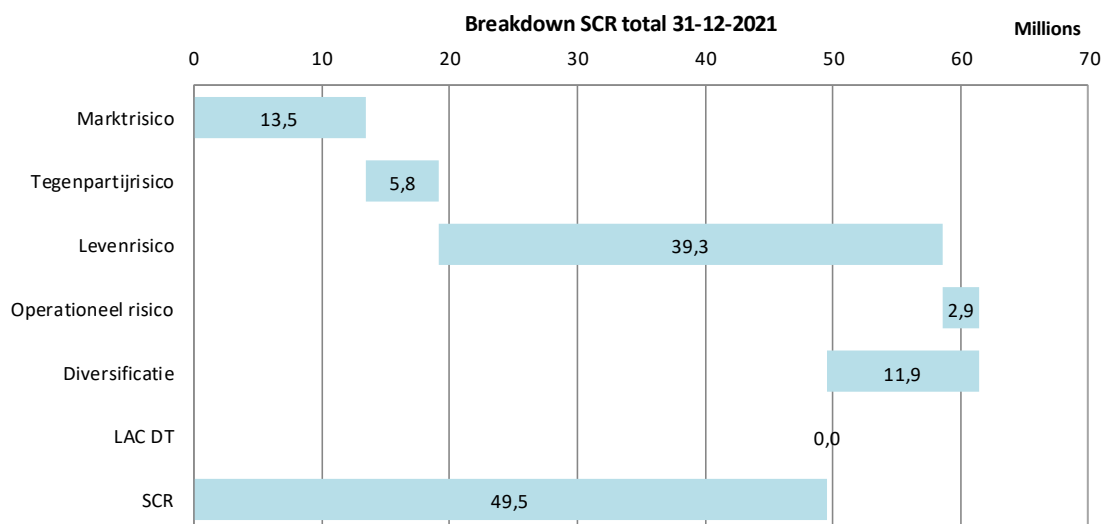
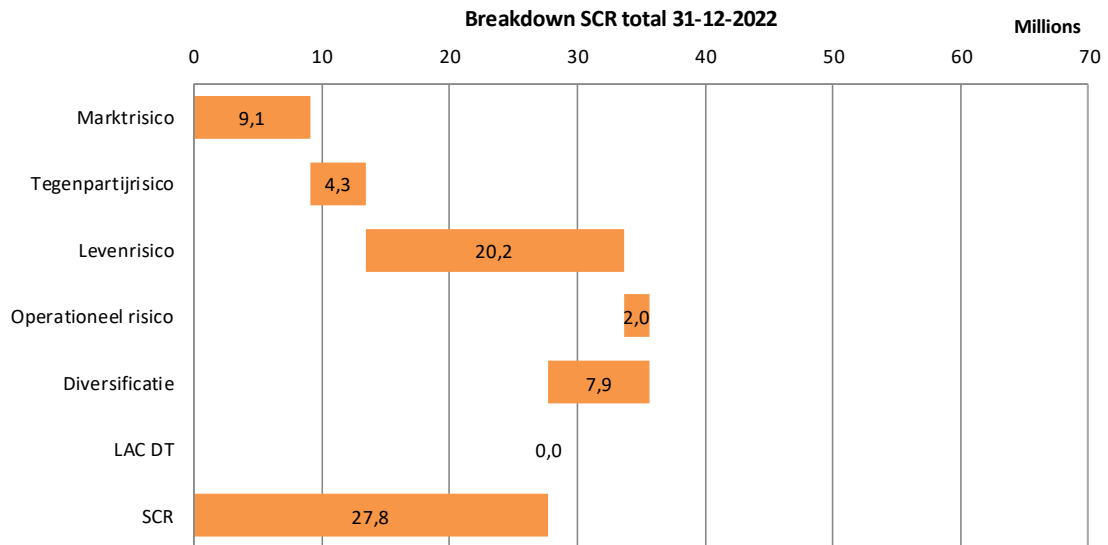
In dit hoofdstuk zijn alle bedragen weergegeven in € 1.000,-, tenzij anders vermeld.

Assets	31-12-2022	31-03-2022	31-12-2021
Deferred tax assets	0	0	0
Property, plant & equipment held for own use	0	0	0
Property (other than for own use)	0	0	0
Holdings in related undertakings, including participations	0	0	0
Equities	0	0	0
Bonds	244.099	224.225	247.312
Collective Investments Undertakings	29.368	30.428	31.788
Derivatives	0	0	0
Deposits other than cash equivalents	0	0	0
Other investments	0	0	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	20.585	29.490	31.199
Loans & mortgages to individuals	116.548	152.583	169.160
Other loans & mortgages	8.021	10.151	10.535
Loans on policies	0	1	1
Reinsurance recoverables	0	0	0
Deposits to cedants	0	0	0
Insurance & intermediaries receivables	-19	424	370
Reinsurance receivables	0	0	0
Receivables (trade, not insurance)	1.773	1.774	459
Cash and cash equivalents	58.954	126.493	123.175
Any other assets, not elsewhere shown	2	2	2
Total	479.330	575.570	614.000
Liabilities	31-12-2022	31-03-2022	31-12-2021
Technical Provisions - life, Best Estimate	411.895	551.025	593.623
Technical Provisions - life, Risk Margin	11.911	19.796	24.144
Technical provisions - index- & unit-linked, Best Estimate	21.919	28.469	30.163
Technical provisions - index- & unit-linked, Risk Margin	477	809	1.198
Other technical provisions	0	0	0
Provisions other than technical provisions	0	0	0
Pension benefit obligations	0	0	0
Deposits from reinsurers	0	0	0
Deferred tax liabilities	0	0	0
Financial liabilities, not debts owed to credit institutions	0	0	0
Insurance & intermediaries payables	64.454	16.387	13.664
Reinsurance payables	55	55	55
Payables (trade, not insurance)	3.539	3.722	1.748
Subordinated liabilities	0	0	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	348	294	268
Excess of assets over liabilities	-35.268	-44.986	-50.864
Total	479.330	575.570	614.000

De Solvency II balans wijkt door een voorgeschreven andere indeling van sommige balansposten af van de commerciële balans. De balans ultimo 2021 is zonder de in hoofdstuk 1 getoonde aanpassing op *receivables* en *payables*.

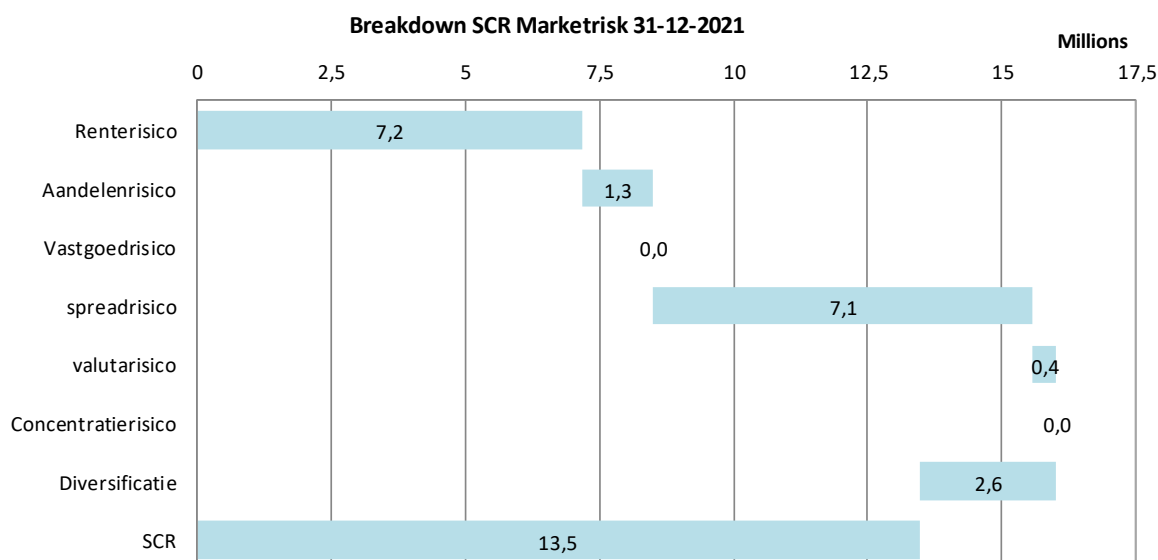
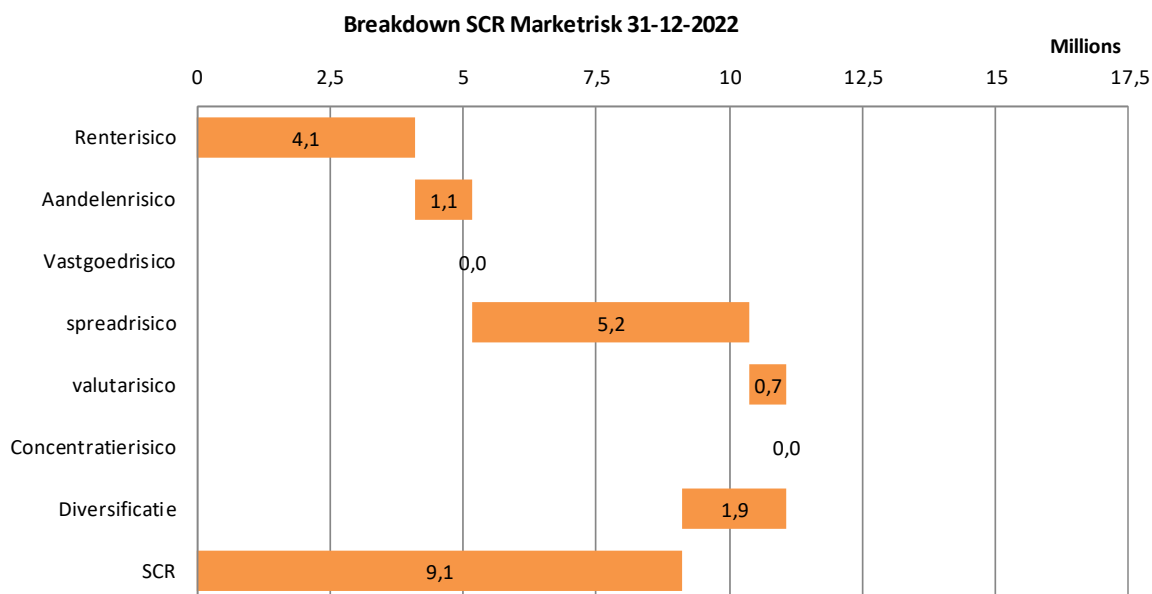
Appendix – Uitsplitsing Solvabiliteitskapitaalvereiste

SCR Totaal



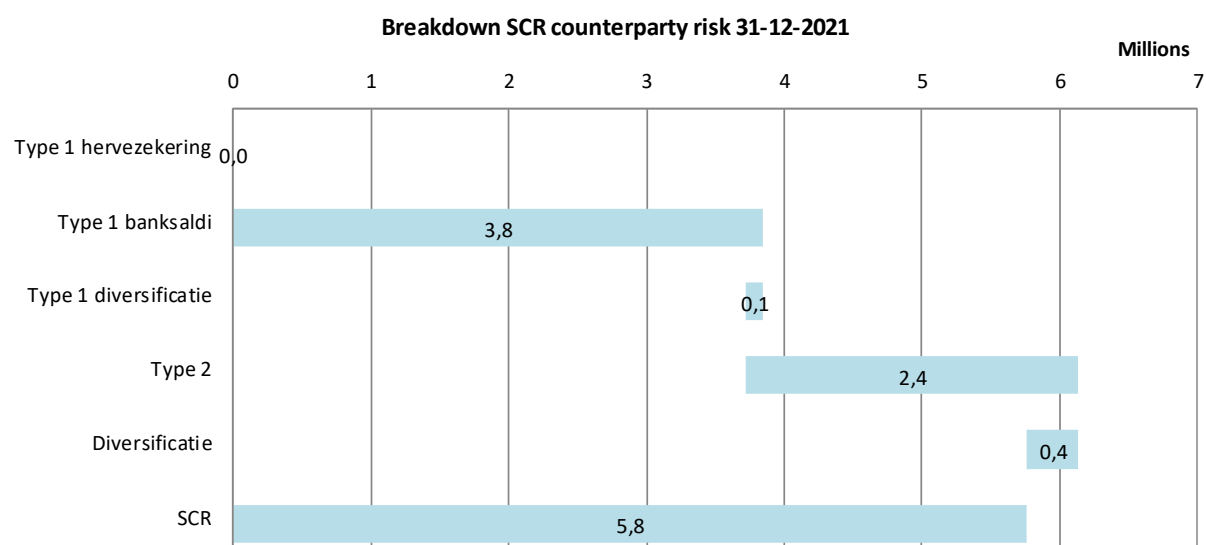
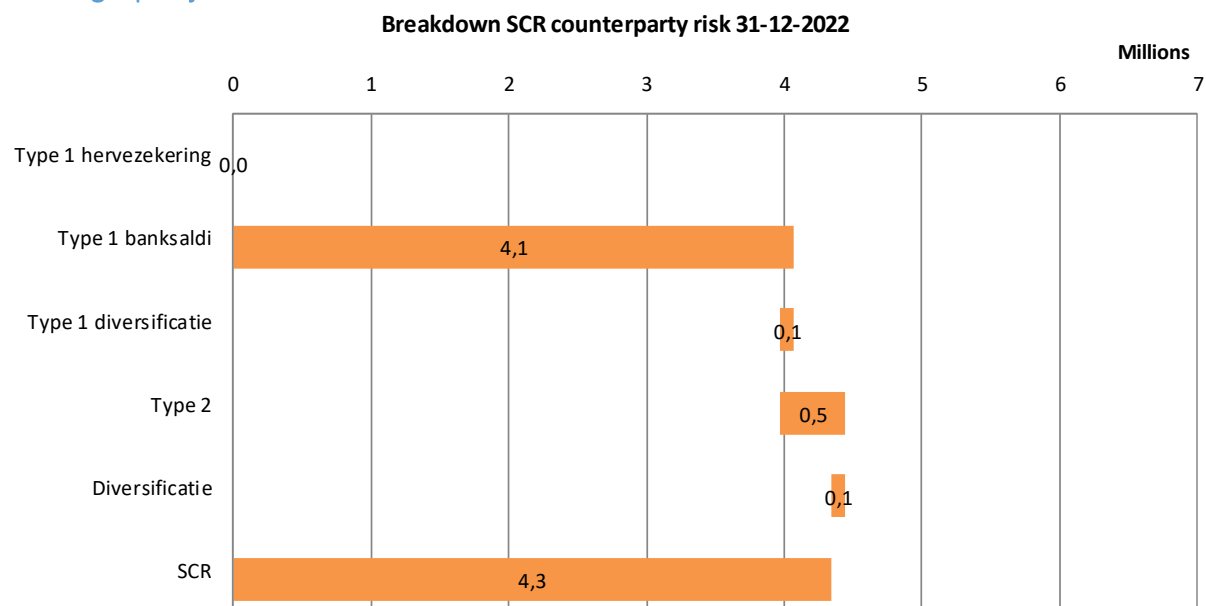
- Het SCR is sinds 2021 gedaald met 44%
- Het marktrisico daalde met 32% door met name lager spread- en interestrisico, vanwege een lagere blootstelling en door een betere rentehedge.
- Het tegenpartijrisico daalde met 25%, door een lagere blootstelling bij hypotheek welke wordt gedempt door een hoger risico op liquide middelen.
- Het levenrisico daalde met 49%, vooral door de lagere blootstelling en de gestegen rente.
- Het operationeel risico daalde met 30% door de afname van de voorziening.

SCR Marktrisico



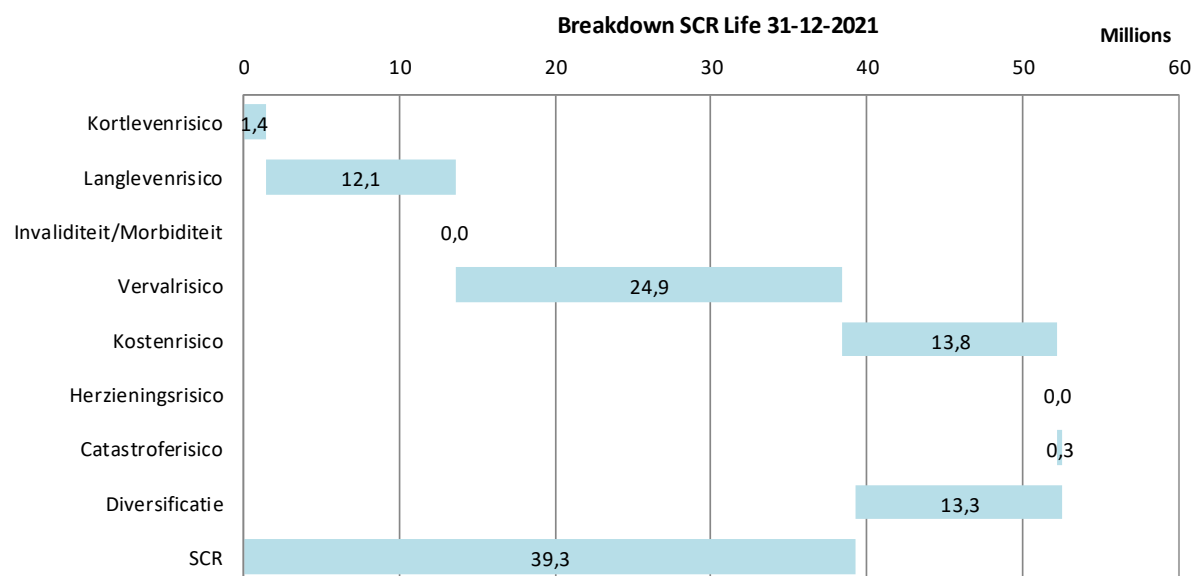
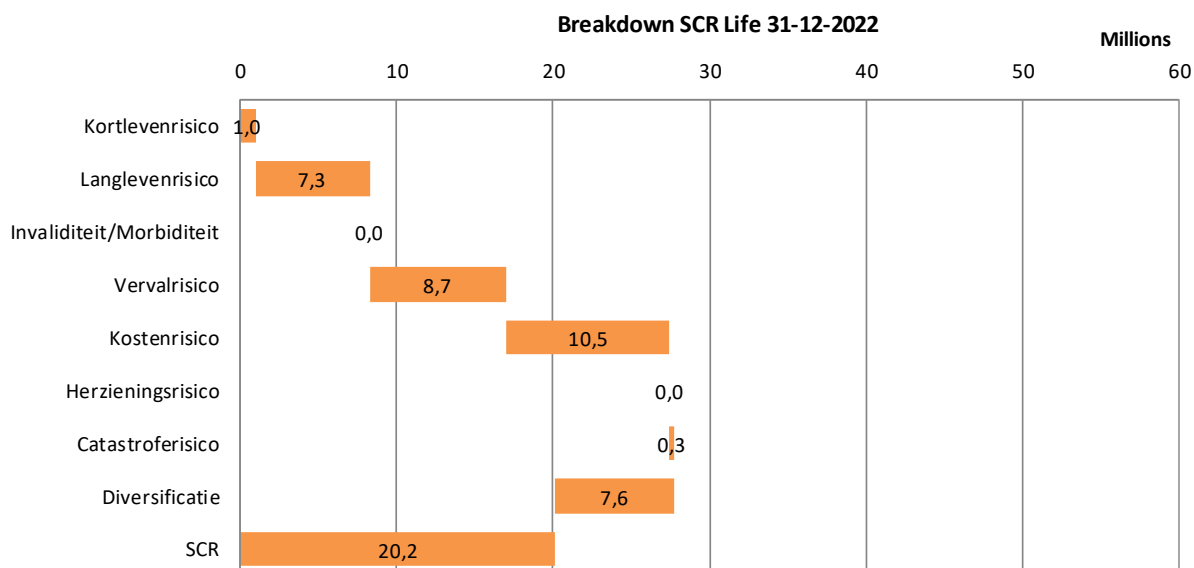
- Het marktrisico is gedaald met 32%
- Het renterisico nam af met 43%, de afname komt doordat de neerwaartse schok is afgenomen. Bij een rentestijging neemt ook de relatieve omvang van de neerwaartse schok op de rente toe. Met de bedoeling het renterisico te verkleinen zijn in 2022 Q2 obligaties aangekocht waardoor het renterisico in totaal is afgenomen. De waardedaling van de rentedragende beleggingen versterkte de daling van het renterisico. De opwaartse schok bedraagt € -2,7 miljoen.
- Spreadrisico nam af met 26% door de daling van de waarde van de bedrijfsobligaties als gevolg van de gestegen rente.
- Het aandelenrisico nam met 19% af door een lagere blootstelling.
- Het valutarisico is 54% toegenomen door een slechtere valuta hedge binnen de fondsen.
- Conservatrix loopt geen vastgoedrisico en ook het concentratierisico is nihil.

SCR Tegenpartijrisico



- Het tegenpartijrisico is gedaald met 25%.
- Het risico op hervezekering is nihil nu geen sprake meer is van hervezekering.
- Het risico op banksaldi is gestegen met 6% ondanks de aankoop van obligaties. Dit is het gevolg van het overbrengen van het grootste deel van de kaspositie van Rabobank naar ABN-AMRO, waarbij de laatste één kredietkwaliteitsklasse lager staat en dus een hoger risico in zich heeft.
- Het type 2 risico daalde met 80%, voornamelijk door de afname van de risico-blootstelling op hypotheekleningen van € 16 miljoen ultimo 2021 naar € 1,3 miljoen per 2022 Q4, dit is het gevolg van herwaardering van het onderpand en van de afnemende portefeuilleomvang.

SCR Levenrisico



- Het levenrisico nam af met 49%.
- Doordat de rente is gestegen en de polisvoorwaarden zijn aangepast, is de technische voorziening afgenomen. Dit leidt direct tot afname van alle subrisico's. Ook de afnemende portefeuille laat de voorziening dalen.
- Het kortlevenrisico daalde met 33%, en ook het langlevenrisico nam met 40% af. Het catastroferisico is 17% lager.
- Het vervalrisico nam met 65% af. Het risico op minder verval is met € 8,7 miljoen leidend over massaal verval en hoger verval, welke beide veel kleiner zijn. Het risico op massaal verval bedraagt € 5,3 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 gestegen rente is het verschil met de garantie echter afgenomen, wat de daling van het risico verklaart.
- Het kostenrisico daalde in totaal met 24%, omdat door het verstrijken van 2022 kosten gerealiseerd zijn en uit de voorziening vrijvallen, naast het effect van de gestegen rente.