



Conservatrix

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

Q1 resultaat 2021

Financieel & Actuarieel Rapport

Versie 2.4 Definitief

1 Juni 2021



Index

Samenvatting	3
<i>Faillissement</i>	3
<i>Covid-19</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>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 Assets in depot in verband met Herverzekering	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	15
Appendix – Uitsplitsing Solvabiliteitskapitaalvereiste	16
<i>SCR Totaal</i>	16
<i>SCR Marktrisico</i>	17
<i>SCR Tegenpartijrisico</i>	18
<i>SCR Levenrisico</i>	19

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 -124% (2020Q4 -180%). 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 Levenrisico (Lapse risk). Bij de berekening van de technische voorzieningen en de SCR is rekening gehouden met het feit dat op toekomstige premies vanaf 1 juli 2021 geen garantie meer verleend wordt, naast het vervallen van winstdeling.

Balans

Het balanstotaal steeg in 2021Q1 naar € 634,2 miljoen (2020Q4 € 613,5 miljoen). Deze stijging wordt voornamelijk gekenmerkt door de daling van de beleggingen door verkopen en aflossingen met € 147,7 miljoen, daling van de beleggingen door herwaardering met € 5,3 miljoen en de toename van de overige activa met € 147,1 miljoen. Door het opnemen van het voormalig depot met herverzekeraar Heco re als eigen asset zijn de beleggingen met € 37,3 miljoen gestegen, de liquide middelen met € 1,6 miljoen gestegen en de overlopende rente met € 0,3 miljoen gestegen. Op de passivazijde wordt de daling voornamelijk gekenmerkt door de daling van de technische voorziening met € 24,5 miljoen. De daling van de technische voorziening is gedempt met € 39,2 miljoen door het opnemen van het voormalig depot met de herverzekeraar als eigen asset. Het herverzekerde deel van de voorziening is met het zelfde bedrag afgenomen. Daarnaast zijn de schulden op korte termijn met € 5,9 miljoen gestegen.

Winst- en verliesrekening

Het resultaat voor belastingen over 2021Q1 bedraagt € 59,0 miljoen. Dit bestaat op hoofdlijnen uit de volgende componenten (in miljoen euro's).

	Q1 2021	Q1 2020	FY 2020
Samenvatting resultaat			
Netto premies	€ -0,1	5,5	19,4
Totaal opbrengsten uit beleggingen	€ 10,0	1,1	9,1
Niet gerealiseerde winst/verlies op beleggingen	€ -5,5	-7,1	4,7
Inkomsten	€ 4,4	-0,5	33,2
Netto uitkeringen, expiraties en afkopen	€ 6,5	9,0	51,6
Netto mutatie technische voorziening	€ -63,7	-17,3	-144,7
Bedrijfskosten	€ 2,6	5,0	16,3
Uitgaven	€ -54,6	-3,3	-76,9
Resultaat voor belastingen	€ 59,0	2,8	110,0

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 Q1 zijn gebaseerd op het Assumptiedocument 2021 Q1. Dit document wordt elk kwartaal bijgewerkt.

1 Balans

In duizenden euro's

	Q1 2021	FY 2020
Obligaties	205.318	323.636
Hypotheken	201.593	208.111
Overige leningen	5.523	5.630
Beleggingsfondsen	48.753	49.489
Totaal beleggingen	461.188	586.866
Beleggingen voor risico van polishouders	13.186	12.792
Belastinglatentie	0	0
Polishouders	778	930
Tussenpersonen	2	2
Groepsmaatschappijen	0	1.526
Overige vorderingen	1.344	1.332
Herverzekeraars	1.089	851
Totaal kortlopende vorderingen	3.213	4.641
Bedrijfsmiddelen	234	279
Liquide middelen	155.078	6.281
Totaal overige activa	155.313	6.560
Overlopende rente	1.256	2.616
Totaal overlopende activa	1.256	2.616
Totaal activa	634.157	613.475

Aandelenkapitaal	13.848	13.848
Agio	46.926	46.926
Herwaardering reserve	30.826	44.927
Overige reserve	-208.429	-221.009
Resultaat voor winstbestemming	53.485	12.581
Totaal eigen vermogen	-63.344	-102.728
Bruto technische voorzieningen	683.534	750.173
Aandeel herverzekeraars	-1.453	-43.387
Netto technische voorzieningen	682.081	706.591
Overige voorzieningen	1.085	1.215
Overige schulden op lange termijn	19	19
Schulden op lange termijn	19	19
Herverzekeraars	55	71
Tussenpersonen	33	33
Groepsmaatschappijen	1.859	0
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.312	1.357
Verzekeringnemers	10.588	6.573
Overige passiva	470	345
Totaal schulden op korte termijn	14.316	8.378
Totaal passiva	634.157	613.475

2 Toelichtingen op de Balans

Beleggingen

De waarde van de Beleggingen daalde tot € 461,2 miljoen (2020Q4 € 586,9 miljoen). Afgelopen kwartaal is de waarde van obligaties gemuteerd met € 140,4 miljoen door verkopen, € 15,2 miljoen door herwaardering en met € 37,3 miljoen door het opnemen van het voormalig depot met de herverzekeraar als eigen asset. De waarde van de hypotheke is met € 6,5 miljoen gedaald door (vervroegde) aflossingen van € 6,6 miljoen en een herwaardering van € -0,1 miljoen. De beleggingsfondsen zijn afgenomen door een verkoop van € 0,5 miljoen en een negatieve herwaardering van € 0,3 miljoen.

Kortlopende vorderingen

De kortlopende vorderingen zijn gedaald tot € 3,2 miljoen (2020Q4 € 4,6 miljoen). De afname wordt voornamelijk veroorzaakt door een afname op de positie groepsmaatschappijen. De belastingvordering/schuld wordt op de rekening Groepsmaatschappijen geboekt. Het positieve fiscale resultaat in 2021Q1 heeft geleid tot een schuld op de rekening Groepsmaatschappijen.

Overige activa

De overige activa zijn toegenomen tot € 155,3 miljoen (2020Q4 € 6,6 miljoen). De curatoren hebben voor ruim € 140 miljoen aan beleggingen verkocht en de opbrengsten aangehouden op een bankrekening (boedelrekening zonder negatieve rente). Daarnaast zijn de liquide middelen met € 1,6 miljoen toegenomen door het opnemen van het voormalig depot met de herverzekeraar als eigen asset.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen is gestegen tot € -63,3 miljoen (2020Q4 € -102,7 miljoen). Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door het netto resultaat van € 53,5 miljoen in 2021Q1 en door mutatie van de herwaarderingsreserve met € -14,1 miljoen door realisatie en koerswijzigingen.

Technische voorziening

De technische voorziening is dit kwartaal gedaald naar € 682,1 miljoen (2020Q4 € 706,6 miljoen). De daling wordt voornamelijk veroorzaakt door de gestegen rente, het niet meer verlenen van garanties op toekomstige premies en door het opnemen van het voormalig herverzekeringsdepot op de balans. Opname van het voormalig herverzekeringsdepot op de balans, leidt tot zowel een toename van de netto technische voorziening als de assets met € 39,2 miljoen.

Kortlopende schulden

De schulden op korte termijn zijn dit kwartaal gestegen naar € 14,3 miljoen (2020Q4 € 8,4 miljoen). Deze toename wordt voornamelijk veroorzaakt door de stijging van de schulden aan verzekeringsnemers met € 4,0 miljoen. Door het faillissement van Conservatrix zijn 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. Daarnaast is een schuld ontstaan op de rekening Groepsmaatschappijen door een positief fiscaal resultaat.

3 Winst- en Verliesrekening

In duizenden euro's

	YTD Q1 2021	Q1 2020	FY 2020
Bruto premies	-76	5.451	19.756
Herverzekerings premie	10	0	-370
Netto premies	-65	5.451	19.387
Hypothecaire leningen	1.936	2.184	8.782
Aandelen	5	10	291
Obligaties	578	940	3.950
Betaalde rente	-15	-41	-64
Overige leningen	38	32	144
Dividend investeringsfondsen	500	371	1.491
Opbrengst beleggingen	3.043	3.497	14.594
Gerealiseerde winst op beleggingen	6.980	-2.401	-5.543
Totaal opbrengsten uit beleggingen	10.023	1.096	9.051
Niet gerealiseerde winst/verlies op beleggingen	-5.530	-7.082	4.724
Overlijden	399	365	2.595
Expiraties	3.520	3.528	17.069
Lijfrente	379	404	1.667
Pensioenen	1.505	1.520	6.215
Lasten premievrij	0	3	64
Aandeel Herverzekeraar	-244	-192	-1.038
Totaal uitkeringen en expiraties	5.559	5.627	26.571
Afkoop	934	3.350	25.054
Netto uitkeringen, expiraties en afkopen	6.493	8.977	51.624
Toevoeging bruto technische voorziening	-66.639	-18.100	-39.121
Aandeel herverzekeraars	2.889	814	-2.895
Netto mutatie technische voorziening	-63.749	-17.287	-42.016
Acquisitiekosten	0	84	275
Salarissen	388	743	2.244
Ontslagvergoeding	0	5	276
Sociale lasten	56	88	250
Pensioenen	66	103	335
Reis- en verblijfkosten	34	37	115
Extern personeel	227	424	1.678
Overige personeelskosten	37	-108	-249
Personeelskosten	808	1.293	4.648
Kantoorkosten	307	281	1.158
Huisvestingskosten	70	69	273
Marketing kosten	19	7	13
Overige kosten	1.295	3.127	9.355
Overhead	1.691	3.483	10.799
Afschrijving	45	45	179
Bedrijfskosten	2.543	4.906	15.901
Beleggingskosten	96	88	353
Belastingen	5.560	-2.566	-5.281
Netto resultaat	53.485	5.347	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 2021Q1 nagenoeg nul, uitgezonderd enkele premierestituties.

Opbrengst uit beleggingen

Het resultaat op beleggingen bedraagt in 2021Q1 € 10,0 miljoen. Het resultaat bestaat grotendeels uit de gerealiseerde winsten op de beleggingen die zijn verkocht (€ 7,0 miljoen), rente op hypothecaire leningen (€ 1,9 miljoen), rente op obligaties (€ 0,6 miljoen) en dividend uit investeringsfondsen (€ 0,5 miljoen).

Niet gerealiseerd resultaat op beleggingen

Het niet gerealiseerde resultaat op beleggingen bedraagt in 2021Q1 € -5,5 miljoen. Het resultaat is voor € 0,7 miljoen voor rekening en risico van polishouders en voor € -6,2 miljoen voor eigen rekening.

Uitkeringen, expiraties en afkopen

De uitkeringen, expiraties en afkopen bedragen in 2021Q1 € 6,5 miljoen. De expiraties (€ 3,5 miljoen) en pensioenen (€ 1,5 miljoen) zijn in lijn met 2020, de afkopen zijn door het faillissement van Conservatrix gedaald ten opzichte van 2020 (2021Q1 € 0,9 miljoen, 2020Q1 € 3,3 miljoen).

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten zijn in 2021Q1 afgenomen tot € 2,5 miljoen. In vergelijking met 2020Q1 is de daling voornamelijk toe te schrijven aan de afname van de personeelskosten (€ -0,4 miljoen) en aan de afname van de (juridische) adviseurskosten in de categorie overige kosten (€ -1,8 miljoen).

Mutatie technische voorziening

De technische voorziening is in 2021Q1 afgenomen met € 63,7 miljoen. In hoofdstuk 8 wordt dieper ingegaan op de technische voorziening.

5 Mutatieoverzicht eigen vermogen

In duizenden euro's

	YTD Q1 2021	Q1 2020	FY 2020
Netto resultaat	53.485	5.347	12.581
Mutaties:			
Herw reserve obligaties	-12.518	2.776	12.229
Herw reserve hypotheke	-1.125	404	-3.958
Herw reserve overige leningen	-161	7	127
Herw reserve beleggingsfondsen	-297	-587	255
Totaal directe vermogensmutaties	-14.101	2.601	8.653
Mutatie eigen vermogen	39.384	7.948	21.233
Eigenvermogen begin periode	-102.728	-123.962	-123.962
Eigen vermogen	-63.344	-116.014	-102.728

6 Assets in depot in verband met Herverzekering

In duizenden euro's

	Q1 2021	FY 2020
CACEIS obligaties	0	25.072
CACEIS aandelen	0	6.438
CACEIS liquide middelen	0	7.576
CACEIS-overlopende rente	0	279
Totaal depot Heco Re	0	39.366

De assets in depot zijn juridisch eigendom van Conservatrix. De assets zijn in 2021 als een actiefpost op de balans opgenomen en tevens is het aandeel van de herverzekeraar, dat in mindering wordt gebracht op de technische voorziening ter grote van het depot, verlaagd.

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	(63.344)	(63.344)	(63.344)
Tier1 restricted	-	-	-
Tier2	-	-	-
Tier3	-	-	-
Total	(63.344)	(63.344)	(63.344)

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 stijging ondergaan met een daling van de technische voorziening tot gevolg, wat door de daling van de waarde van beleggingen enigszins is gedempt. Doordat een deel van de beleggingen tijdig is geliquideerd, is het eigen vermogen toch toegenomen. Door gewijzigde assumpties, met als belangrijkste de lagere rente en het niet meenemen van garanties op toekomstige premies, is de technische voorziening per saldo gedaald.

Solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) en solvabiliteitsratio

Kapitaalvereisten en ratio's	1Q 2021	4Q 2020
SCR	50.980	60.126
Eigen vermogen voor SCR	(63.344)	(108.506)
SCR-ratio	-124%	-180%
MCR	20.722	21.944
Eigen vermogen voor MCR	(63.344)	(108.506)
MCR-ratio	-306%	-494%

Het solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) is sinds 2020 verder gedaald. Het in aanmerking komend eigen vermogen is gestegen ten opzichte van vorig kwartaal. Dit heeft zich vertaald in een toename van de solvabiliteitsratio in vergelijking met FY 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 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 Q1 2021-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.

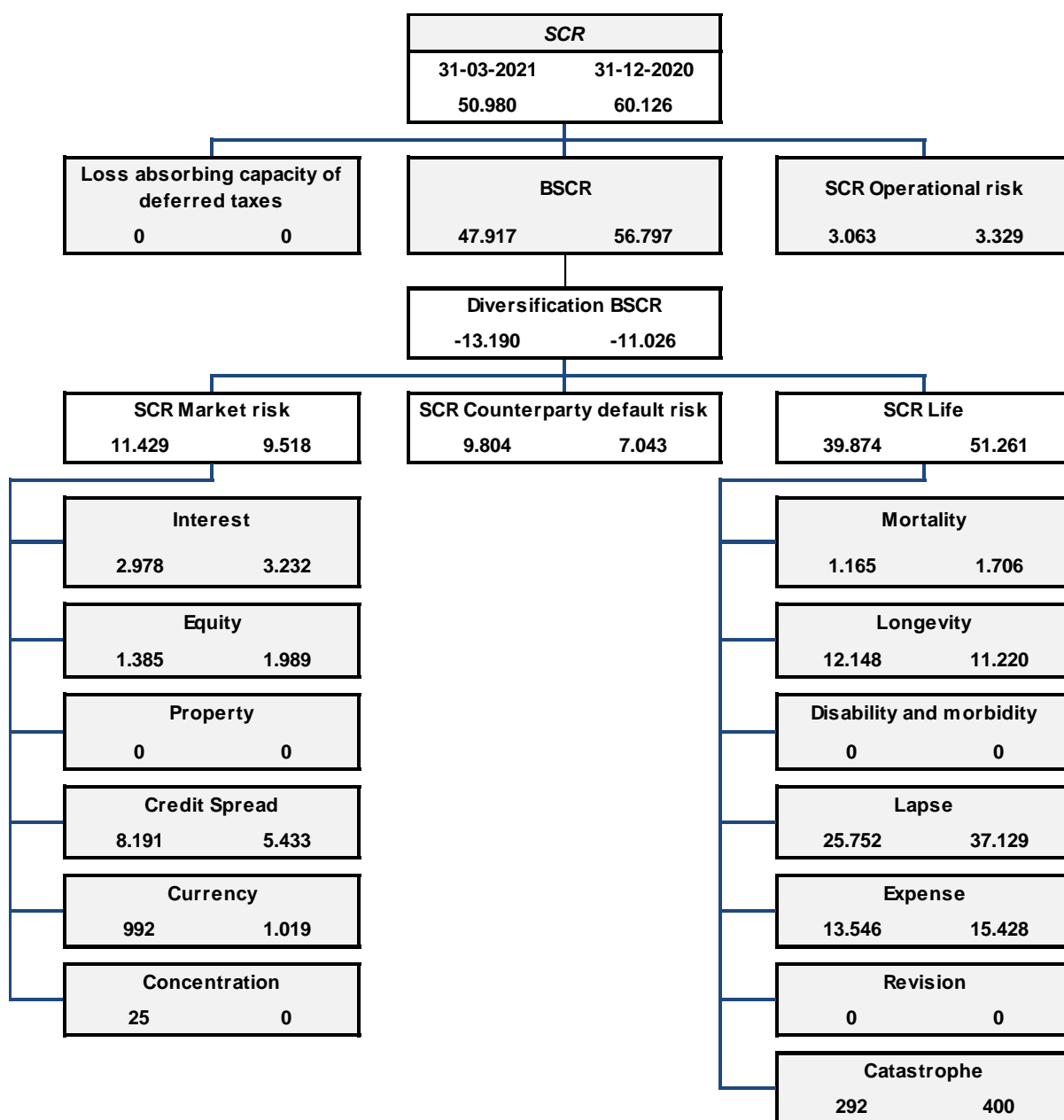
Conform de voorschriften wordt de garantie van NHG niet gebruikt bij de berekening van het tegenpartijrisico op hypotheke.

Alternatieve interest curves

Curve	SCR	Eigen vermogen voor SCR	Solvency ratio
Met VA en UFR	50.980	(63.344)	-124%
Zonder VA	51.524	(66.597)	-129%
Zonder VA en UFR	55.696	(100.582)	-181%

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 5bp een beperkte invloed.

Specificatie van de Solvabiliteitskapitaalvereiste SCR



Het marktrisico nam sinds 2020 toe met € 1,9 miljoen door een verhoging van het spreadrisico als gevolg van de beleggingen in het collateral die nu op de balans staan. Het tegenpartijrisico steeg met € 2,8 miljoen sinds 2020, vooral vanwege de hogere banksaldi. Het levenrisico nam af met € 11,4 miljoen sinds 2020, voornamelijk door een lager risico op verval.

Doordat per saldo de risico's daalden, nam ook de BSCR af met € 8,9 miljoen. Samen met het licht gedaalde operationeel risico leidt dit tot een daling van de SCR met € 9,1 miljoen sinds einde 2020.

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 voordat de voorzieningen verlaagd zijn als gevolg van een tekort aan eigen vermogen:

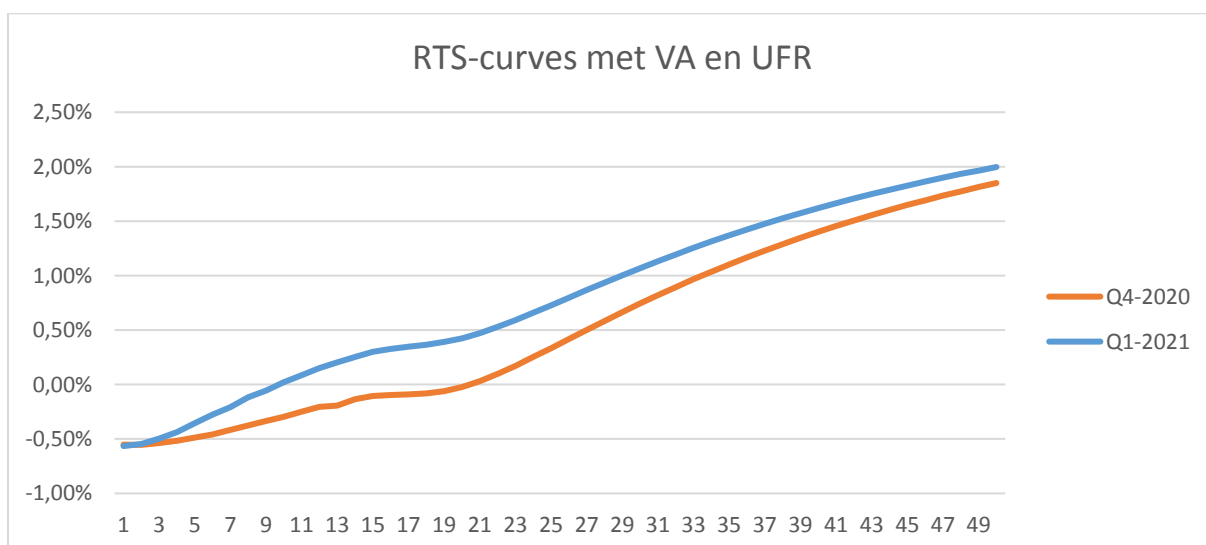
	Q1 2021	Q4 2020
Bruto voorziening	683.534	750.173
Herverzekering HECO	1.453	43.581
Netto voorziening	682.081	706.591

De bruto technische voorziening is gedaald. De belangrijkste oorzaken 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 halverwege 2021.

De tabel in hoofdstuk 6 geeft de situatie rondom het herverzekeringscontract met Heco Re weer. De technische voorziening van Heco Re is gedaald, sinds eind 2020. Dit is het gevolg van de gestegen rente. Daarnaast is het depot eigendom van Conservatrix. Dit is reden om het depot als eigen beleggingen op te nemen op de balans. Daardoor is slechts het meerdere van de voorziening voor herverzekering dat boven de omvang van het depot uit komt als voorziening voor herverzekering opgenomen, in plaats van de volledige voorziening.

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 Q1 € 3,5 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 € 5,3 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 overeengekomen aanvulling van het depot is nog steeds onderwerp van gesprek.

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



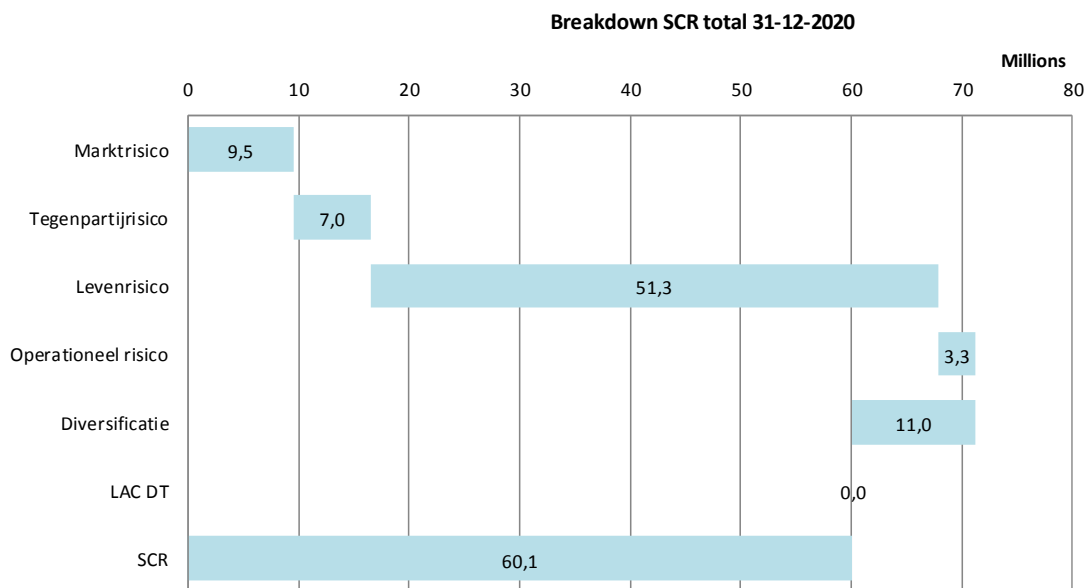
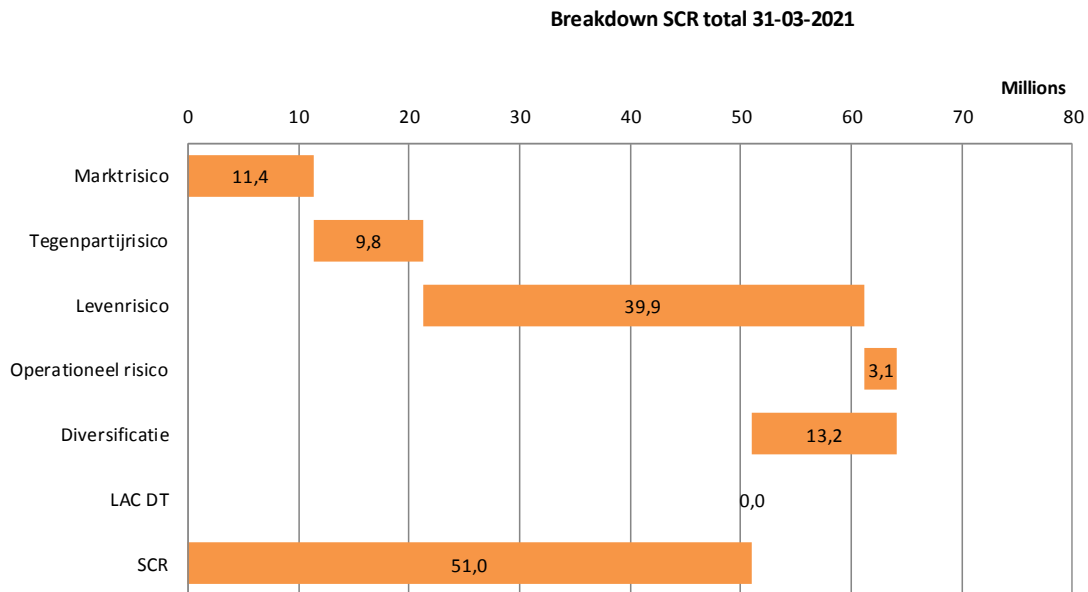
9 Solvency II Balans

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

Assets	31-03-2021	31-12-2020
Deferred tax assets	0	0
Property, plant & equipment held for own use	234	279
Property (other than for own use)	0	0
Holdings in related undertakings, including participations	0	0
Equities	0	0
Bonds	206.574	326.251
Collective Investments Undertakings	31.998	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	29.941	30.287
Loans & mortgages to individuals	195.875	202.301
Other loans & mortgages	11.240	11.439
Loans on policies	3	3
Reinsurance recoverables	1.453	43.581
Deposits to cedants	0	0
Insurance & intermediaries receivables	755	880
Reinsurance receivables	1.089	851
Receivables (trade, not insurance)	-627	-2.994
Cash and cash equivalents	155.073	6.275
Any other assets, not elsewhere shown	137	137
Total	633.746	651.283
Liabilities	31-03-2021	31-12-2020
Technical Provisions - life, Best Estimate	627.879	686.919
Technical Provisions - life, Risk Margin	24.059	28.651
Technical provisions - index-linked and unit-linked, Best Estimate	30.511	32.684
Technical provisions - index-linked and unit-linked, Risk Margin	1.085	1.918
Other technical provisions	0	0
Provisions other than technical provisions	208	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	11.518	7.632
Reinsurance payables	55	71
Payables (trade, not insurance)	1.498	1.564
Subordinated liabilities	0	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	278	141
Excess of assets over liabilities	-63.344	-108.506
Total	633.746	651.283

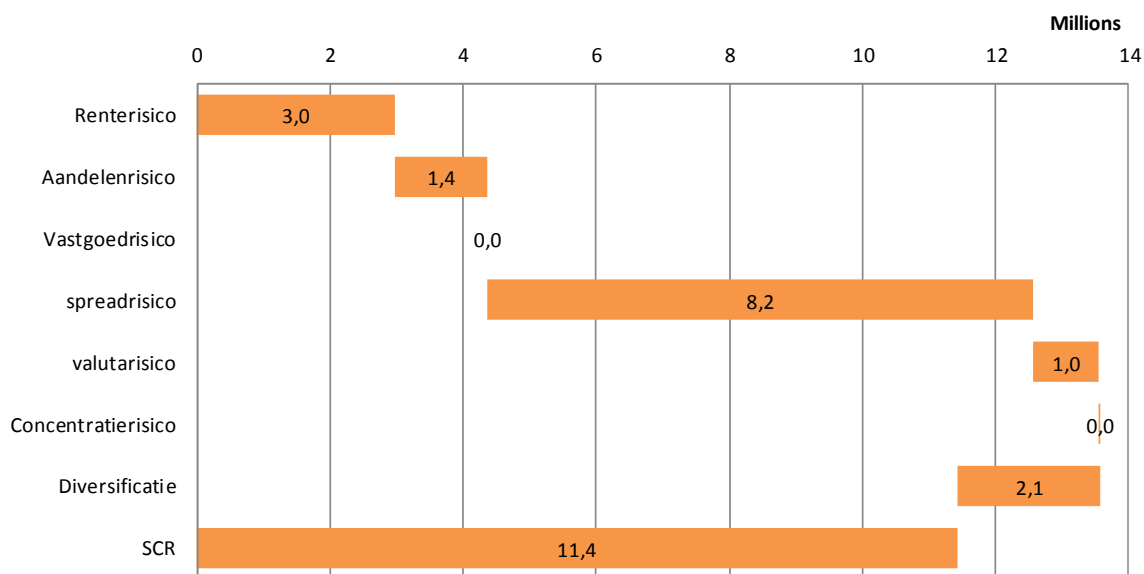
Appendix – Uitsplitsing Solvabiliteitskapitaalvereiste

SCR Totaal

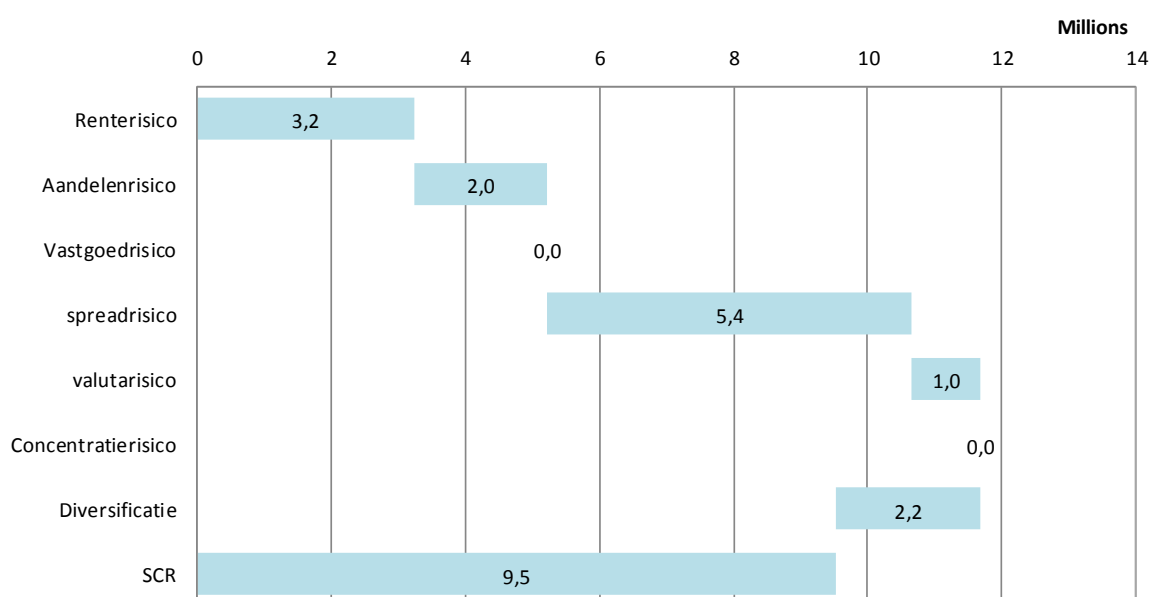


- De SCR is sinds 2020 gedaald met 15%
- Het marktrisico steeg met 20% door een hoger spreadrisico
- Het tegenpartijrisico steeg met 39%, door een grote toename van banksaldi.
- Het levenrisico daalde met 22%, vooral door een lager risico op verval.
- Het operationeel risico daalde met 8% door de afname van de voorziening.

Breakdown SCR Marktrisico 31-03-2021

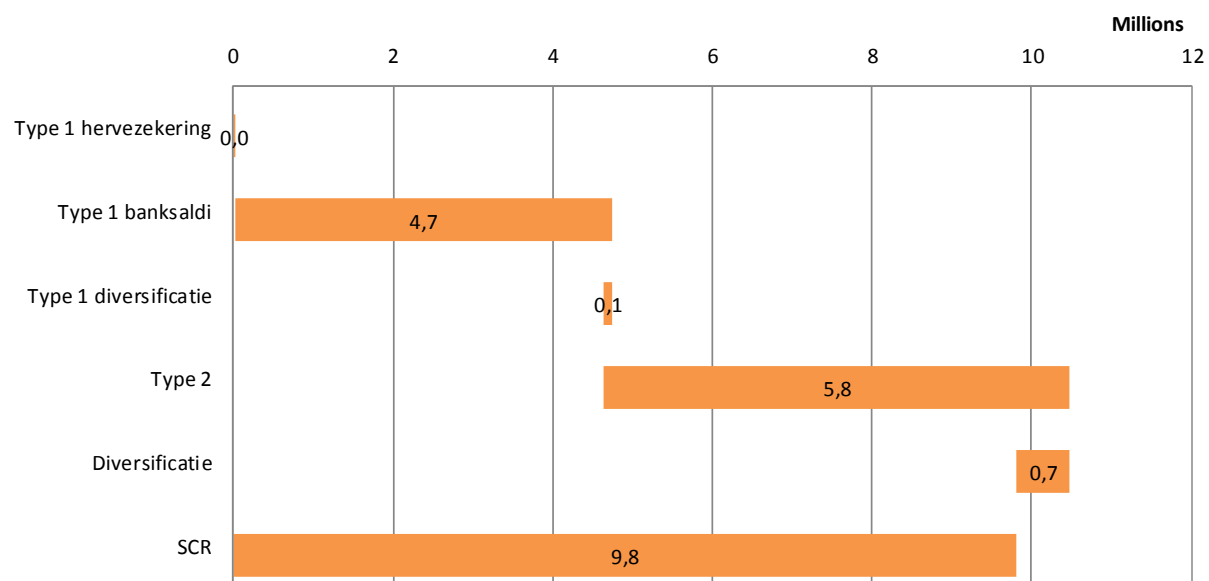


Breakdown SCR Marktrisico 31-12-2020

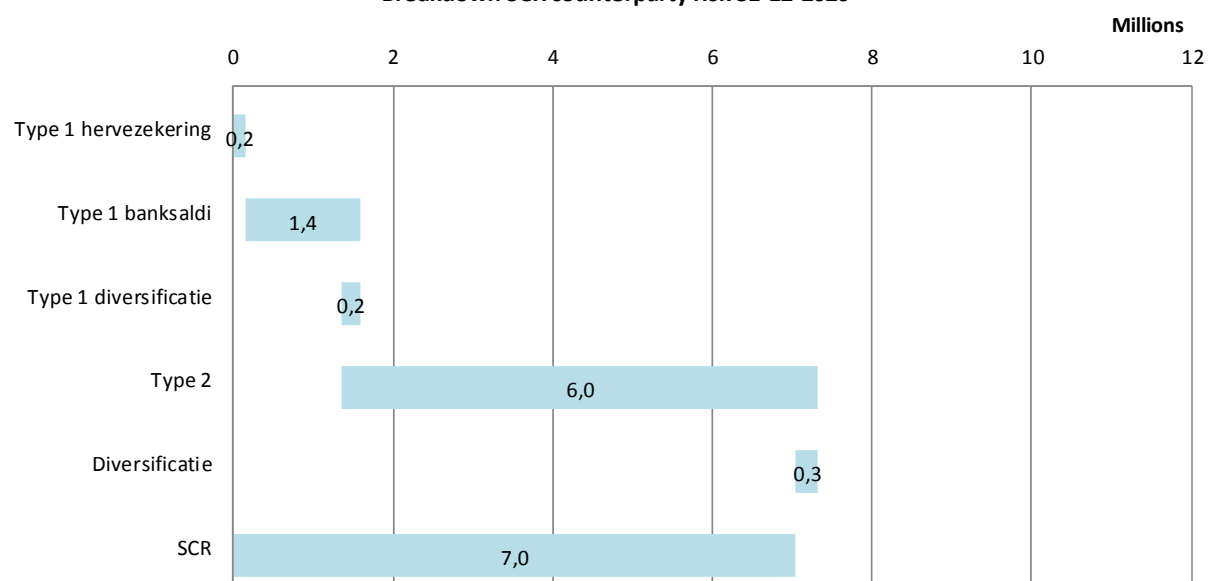


- Het marktrisico nam toe met 20%
- Spreadrisico nam toe met 51% door de opname van het collateral op de eigen balans.
- Het renterisico nam af met 8%, door een betere afdekking van het renterisico op verschillende duren.
De opwaartse schok bedraagt € -14,9 miljoen. Een rentestijging over de gehele rentecurve laat het eigen vermogen dus toenemen.
- Het aandelenrisico nam met 30% af door een lagere blootstelling.
- Het valutarisico is 3% afgenomen door een betere valuta hedge binnen de fondsen.

Breakdown SCR counterparty risk 31-03-2021

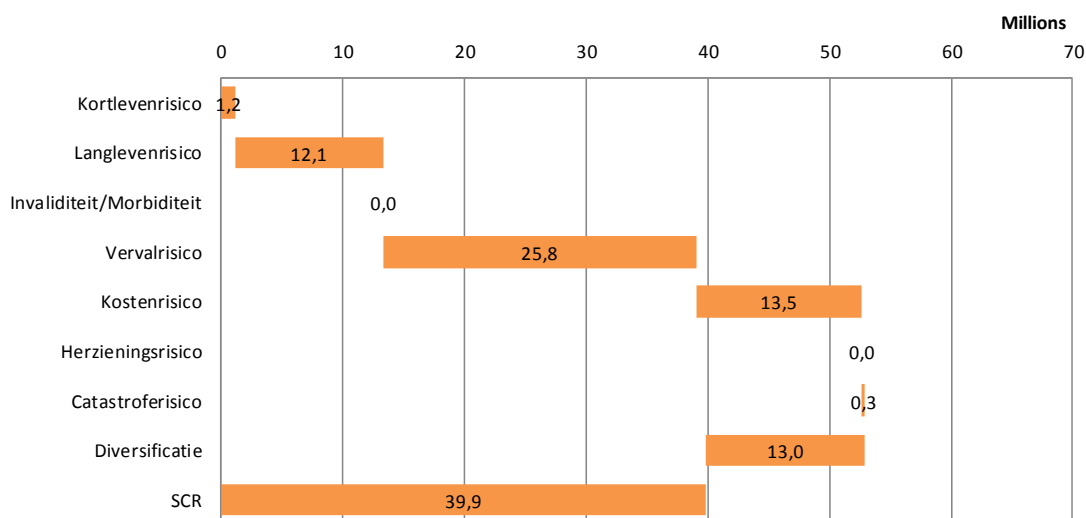


Breakdown SCR counterparty risk 31-12-2020

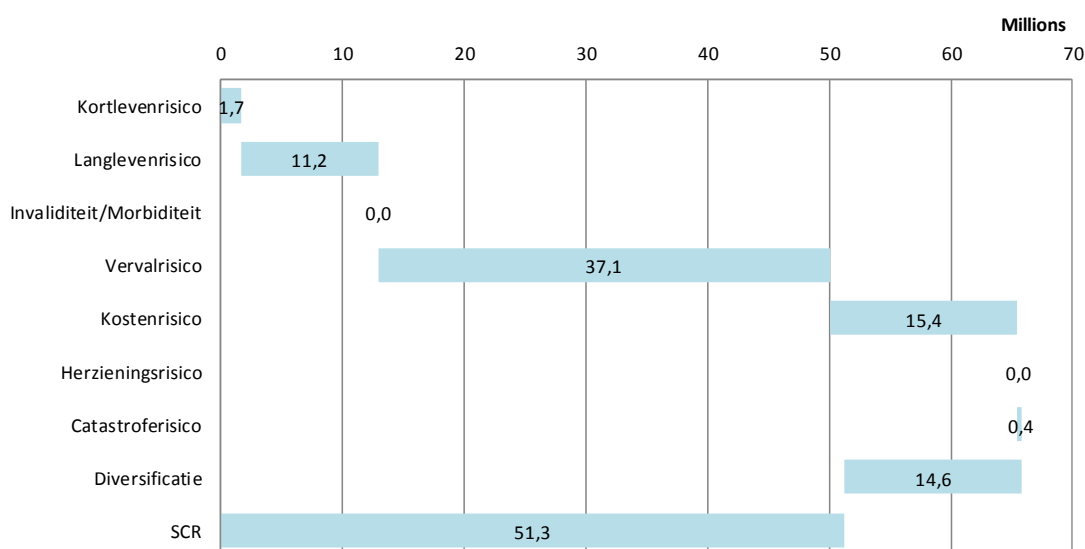


- Het tegenpartijrisico is gestegen met 39%.
- Het risico op hervezekering nam af doordat het onderpand nu op de eigen balans is opgenomen, en daardoor de voorziening hervezekering alleen het meerdere boven het onderpand bevat.
- Het risico op banksaldi nam toe met 232% doordat de exposure fors toenam.
- Het type 2 risico daalde met 2% door de afname van de exposure op hypotheekleningen.

Breakdown SCR Life 31-03-2021



Breakdown SCR Life 31-12-2020



- Het levensrisico nam af met 22%.
- 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 met 31%, het kortlevenrisico met 32% en het catastroferisico met 27%.
- Het kostenrisico daalde met 12%, omdat door het verstrijken van het 1^e kwartaal kosten gerealiseerd zijn en dus uit de voorziening vrijvallen. Daarnaast helpt ook de gestegen rente hier mee.
- Het langlevenrisico is toegenomen, omdat door de gedaalde herverzekering bij Heco Re meer risico bij Conservatrix is komen te liggen.

Het risico op minder verval is leidend over massaal verval en hoger verval, welke beide veel kleiner zijn. Het risico op massaal verval bedraagt € 1,4 miljoen, het risico op hoger verval € 0,6 miljoen. Het risico op minder verval is groot omdat bij verval van UL-producten de garantie wegvalt. Minder verval betekent dus meer garantie vergoeden.