



Conservatrix

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

Q2 resultaat 2021

Financieel & Actuarieel Rapport

Versie 1.3



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>	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>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.

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 is depot zijn daarbij eigendom van Conservatrix gebleven.

Solvabiliteitsratio

De verhouding tussen het vereist solvabiliteitskapitaal (Solvency Capital Requirement; SCR) en eigen vermogen is gestegen naar -123% (2021Q1 -124%). De SCR is afgenomen en het eigen vermogen is toegenomen, maar beide slechts in geringe mate. Bij de berekening van de technische voorzieningen en de SCR is rekening gehouden met het feit dat op toekomstige premies vanaf 1 oktober 2021 geen garantie meer verleend wordt, naast het vervallen van winstdeling.

Balans

Het balanstotaal daalde in 2021Q2 naar € 627,4 miljoen (2021Q1 € 634,2 miljoen). Deze daling wordt voornamelijk gekenmerkt door de daling van de beleggingen door verkopen en aflossingen met € 7,4 miljoen, daling van de beleggingen door herwaardering met € 6,0 miljoen en de toename van de overige activa met € 6,3 miljoen. Op de passivazijde wordt de daling voornamelijk gekenmerkt door de daling van de technische voorziening met € 8,6 miljoen, toename van het eigen vermogen met € 1,0 miljoen en de toename van de schulden op korte termijn met € 1,1 miljoen gestegen.

Winst- en verliesrekening

Het resultaat voor belastingen over 2021Q2 bedraagt € 3,1 miljoen. Dit bestaat op hoofdlijnen uit de volgende componenten (in miljoen euro's).

	YTD	Q2	Q1	FY
	2021	2021	2021	2020
Samenvatting resultaat				
Netto premies	€ -0,1	0,0	-0,1	19,4
Totaal opbrengsten uit beleggingen	€ 13,3	3,3	10,0	9,1
Niet gerealiseerde winst/verlies op beleggingen	€ -6,7	-1,2	-5,5	4,7
Inkomsten	€ 6,5	2,1	4,4	33,2
Netto uitkeringen, expiraties en afkopen	€ 12,1	5,6	6,5	51,6
Netto mutatie technische voorziening	€ -72,2	-8,5	-63,7	--42,0
Bedrijfskosten	€ 4,9	2,3	2,6	16,3
Uitgaven	€ -55,3	-0,7	-54,6	25,9
Resultaat voor belastingen	€ 61,8	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 Q2 zijn gebaseerd op het Assumptiedocument 2021 Q2. Dit document wordt elk kwartaal bijgewerkt.

1 Balans

In duizenden euro's

	Q2 2021	Q1 2021	FY 2020
Obligaties	201.712	205.318	323.636
Hypotheken	191.918	201.593	208.111
Overige leningen	5.622	5.523	5.630
Beleggingsfondsen	48.749	48.753	49.489
Totaal beleggingen	448.002	461.188	586.866
Beleggingen voor risico van polishouders	13.653	13.186	12.792
Belastinglatentie	0	0	0
Polishouders	668	778	930
Tussenpersonen	2	2	2
Groepsmaatschappijen	0	0	1.526
Overige vorderingen	2.120	1.344	1.332
Herverzekeraars	0	1.089	851
Totaal kortlopende vorderingen	2.791	3.213	4.641
Bedrijfsmiddelen	0	234	279
Liquide middelen	161.620	155.078	6.281
Totaal overige activa	161.620	155.313	6.560
Overlopende rente	1.347	1.256	2.616
Totaal overlopende activa	1.347	1.256	2.616
Totaal activa	627.412	634.157	613.475
Aandelenkapitaal	13.848	13.848	13.848
Agio	46.926	46.926	46.926
Herwaardering reserve	28.768	30.826	44.927
Overige reserve	-208.429	-208.429	-221.009
Resultaat voor winstbestemming	56.535	53.485	12.581
Totaal eigen vermogen	-62.352	-63.344	-102.728
Bruto technische voorzieningen	673.436	683.534	750.173
Aandeel herverzekeraars	0	-1.453	-43.581
Netto technische voorzieningen	673.436	682.081	706.591
Overige voorzieningen	907	1.085	1.215
Overige schulden op lange termijn	19	19	19
Schulden op lange termijn	19	19	19
Herverzekeraars	55	55	71
Tussenpersonen	33	33	33
Groepsmaatschappijen	876	1.859	0
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.275	1.312	1.357
Verzekeringnemers	12.671	10.588	6.573
Overige passiva	494	470	345
Totaal schulden op korte termijn	15.403	14.316	8.378
Totaal passiva	627.412	634.157	613.475

2 Toelichtingen op de Balans

Beleggingen

De waarde van de Beleggingen daalde tot € 448,0 miljoen (2021Q1 € 461,2 miljoen). Afgelopen kwartaal is de waarde van obligaties gedaald met € 3,6 miljoen door herwaardering. De waarde van de hypotheke is met € 9,7 miljoen gedaald door (vervroegde) aflossingen van € 7,3 miljoen en een herwaardering van € -2,4 miljoen. De overige leningen zijn gedaald met € 0,1 miljoen door herwaardering.

Kortlopende vorderingen

De kortlopende vorderingen zijn gedaald tot € 2,8 miljoen (2021Q1 € 3,2 miljoen). De afname wordt voornamelijk veroorzaakt door een afname van de vordering op herverzekeraars met € 1,1 miljoen en de toename van de overige vordering met € 0,8 miljoen.

Overige activa

De overige activa zijn toegenomen tot € 161,6 miljoen (2021Q1 € 155,3 miljoen). Deze toename wordt voornamelijk gekenmerkt door de verdere toename van de liquide middelen.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen is gestegen tot € -62,3 miljoen (2021Q1 € -63,3 miljoen). Deze toename wordt voornamelijk veroorzaakt door het netto resultaat van € 3,1 miljoen in 2021Q2 en door mutatie van de herwaarderingsreserve met € -2,1 miljoen door realisatie en marktontwikkelingen.

Technische voorziening

De technische voorziening is dit kwartaal gedaald naar € 673,4 miljoen (2021Q1 € 682,1 miljoen). Toelichting op de ontwikkeling van de technische voorziening is weergegeven in hoofdstuk 8.

Kortlopende schulden

De schulden op korte termijn zijn dit kwartaal gestegen naar € 15,4 miljoen (2021Q1 € 14,3 miljoen). Deze toename wordt voornamelijk veroorzaakt door de stijging van de schulden aan verzekeringsnemers met € 2,1 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 op de rekening Groepsmaatschappijen gedaald met € 1,0 miljoen.

3 Winst- en Verliesrekening

In duizenden euro's

	YTD Q2 2021	Q2 2021	Q1 2021	FY 2020
Bruto premies	-86	-10	-76	19.756
Herverzekerings premie	11	0	10	-370
Netto premies	-75	-10	-65	19.387
Hypothecaire leningen	4.082	2.146	1.936	8.782
Aandelen	87	81	5	291
Obligaties	1.116	538	578	3.950
Betaalde rente	-17	-2	-15	-64
Overige leningen	74	37	38	144
Dividend investeringsfondsen	864	363	500	1.491
Opbrengst beleggingen	6.207	3.164	3.043	14.594
Gerealiseerde winst op beleggingen	7.092	112	6.980	-5.543
Totaal opbrengsten uit beleggingen	13.299	3.276	10.023	9.051
Niet gerealiseerde winst/verlies op beleggingen	-6.702	-1.172	-5.530	4.724
Overlijden	967	568	399	2.595
Expiraties	6.534	3.015	3.520	17.069
Lijfrente	778	399	379	1.667
Pensioenen	3.002	1.497	1.505	6.215
Lasten premievrij	0	0	0	64
Aandeel Herverzekeraar	-244	0	-244	-1.038
Totaal uitkeringen en expiraties	11.038	5.479	5.559	26.571
Afkoop	1.012	78	934	25.054
Netto uitkeringen, expiraties en afkopen	12.050	5.557	6.493	51.624
Toevoeging bruto technische voorziening	-76.737	-10.098	-66.639	-39.121
Aandeel herverzekeraars	4.509	1.620	2.889	-2.895
Netto mutatie technische voorziening	-72.228	-8.479	-63.749	-42.016
Acquisitiekosten	0			275
Salarissen	701	313	388	2.244
Ontslagvergoeding	0	0	0	276
Sociale lasten	95	38	56	250
Pensioenen	121	55	66	335
Reis- en verblijfkosten	49	15	34	115
Extern personeel	465	238	227	1.678
Overige personeelskosten	152	115	37	-249
Personeelskosten	1.584	776	808	4.648
Kantoorkosten	587	280	307	1.158
Huisvestingskosten	130	60	70	273
Marketing kosten	19	0	19	13
Overige kosten	2.189	894	1.295	9.355
Overhead	2.925	1.234	1.691	10.799
Afschrijving	223	178	45	179
Bedrijfskosten	4.732	2.188	2.543	15.901
Beleggingskosten	166	70	96	353
Belastingen	5.263	-297	5.560	-5.281
Netto resultaat	56.540	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 2021Q2 nagenoeg nul, uitgezonderd enkele premierestituties.

Opbrengst uit beleggingen

Het resultaat op beleggingen bedraagt in 2021Q2 € 3,2 miljoen. Het resultaat bestaat grotendeels uit rente op hypothecaire leningen (€ 2,1 miljoen), rente op obligaties (€ 0,5 miljoen) en dividend uit investeringsfondsen (€ 0,4 miljoen).

Niet gerealiseerd resultaat op beleggingen

Het niet gerealiseerde resultaat op beleggingen bedraagt in 2021Q2 € -1,2 miljoen. Het resultaat is voor € 0,5 miljoen voor rekening en risico van polishouders en voor € -1,7 miljoen voor eigen rekening.

Uitkeringen, expiraties en afkopen

De uitkeringen, expiraties en afkopen bedragen in 2021Q2 € 5,6 miljoen. De expiraties (€ 3,0 miljoen) en pensioenen (€ 1,5 miljoen) zijn in lijn met 2020, de afkopen zijn door het faillissement van Conservatrix gedaald tot € 0,1 miljoen.

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten zijn in 2021Q2 afgenomen tot € 2,2 miljoen. In vergelijking met 2021Q1 is de daling voornamelijk toe te schrijven aan de afname van de (juridische) adviseurskosten in de categorie overige kosten.

Mutatie technische voorziening

De technische voorziening is in 2021Q2 afgenomen met € 8,5 miljoen. In hoofdstuk 8 wordt dieper ingegaan op de technische voorziening.

5 Mutatieoverzicht eigen vermogen

In duizenden euro's

	YTD Q2 2021	Q2 - 2021	Q1 2021	FY 2020
Netto resultaat	56.535	3.050	53.485	12.581
Mutaties:				
Herw reserve obligaties	-12.795	-277	-12.518	12.229
Herw reserve hypotheeklen	-2.950	-1.825	-1.125	-3.958
Herw reserve overige leningen	-115	46	-161	127
Herw reserve beleggingsfondsen	-300	-3	-297	255
Totaal directe vermogensmutaties	-16.159	-2.058	-14.101	8.653
Mutatie eigen vermogen	40.376	992	39.384	21.233
Eigenvermogen begin periode	-102.728	-63.344	-102.728	-123.962
Eigen vermogen	-62.352	-62.352	-63.344	-102.728

6 Assets in depot in verband met Herverzekering

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.

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.

7 Solvency II

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

Classificatie van eigen vermogen Q2 2021

	Beschikbaar eigen vermogen	In aanmerking te nemen eigen vermogen	
		voor SCR	voor MCR
Tier1 unrestricted	(62.352)	(62.352)	(62.352)
Tier1 restricted	-	-	-
Tier2	-	-	-
Tier3	-	-	-
Total	(62.352)	(62.352)	(62.352)

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 in Q1 2021 een stijging ondergaan met een daling van de technische voorziening tot gevolg, wat door de daling van de waarde van beleggingen enigszins is gedempt. Eind Q2 2021 is de rentecurve vrijwel gelijk aan de rentecurve eind Q1 2021. Doordat een deel van de beleggingen begin Q1 2021 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	2Q 2021	1Q 2021	4Q 2020
SCR	50.599	50.980	60.126
Eigen vermogen voor SCR	(62.352)	(63.344)	(108.506)
SCR-ratio	-123%	-124%	-180%
MCR	20.453	20.722	21.944
Eigen vermogen voor MCR	(62.352)	(63.344)	(108.506)
MCR-ratio	-305%	-306%	-494%

De verschillen tussen Q2 2021 en Q1 2021 zijn minimaal. Het solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) is sinds 2020 gedaald. Het in aanmerking komend eigen vermogen is gestegen ten opzichte FY 2020. 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.

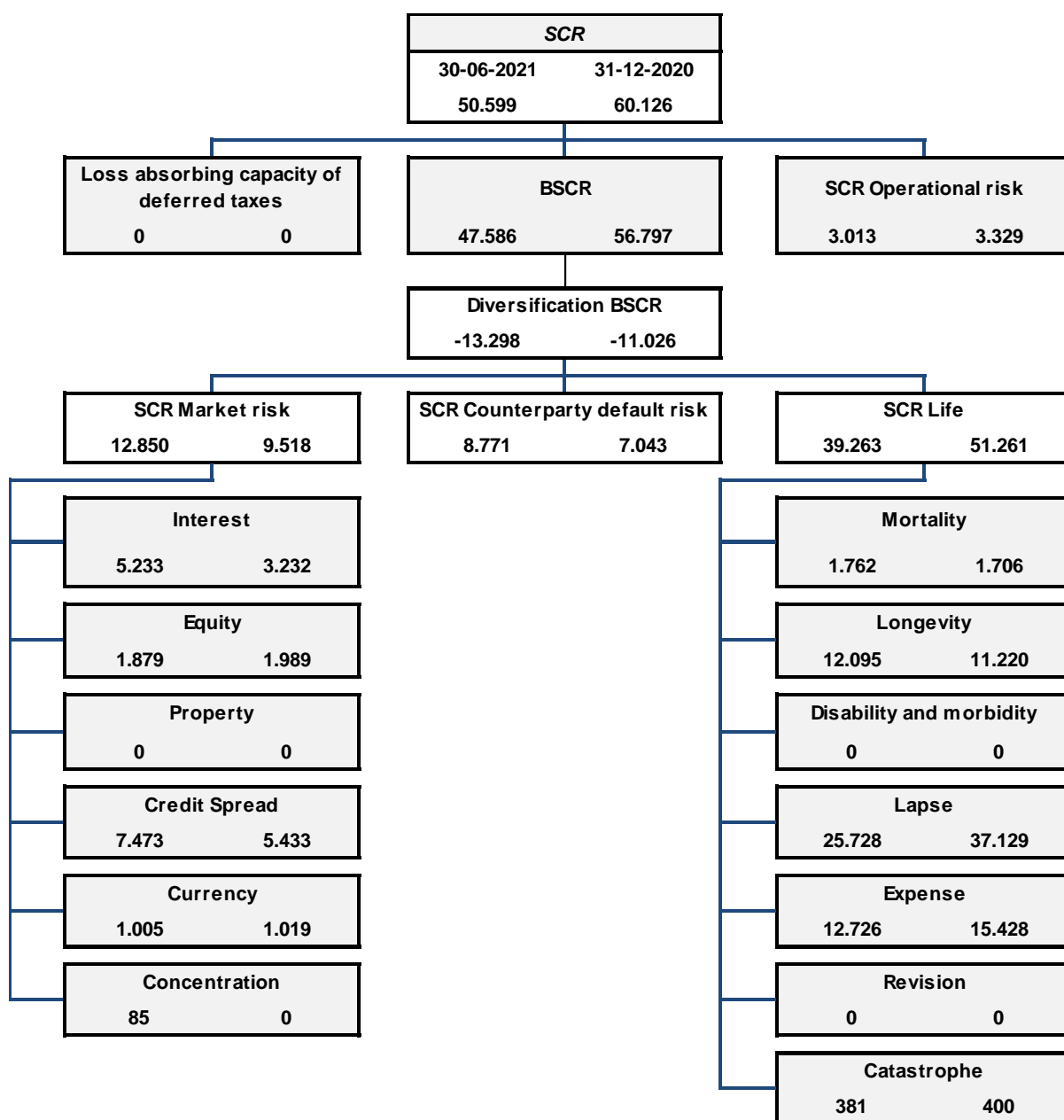
Conform de voorschriften wordt de garantie van NHG niet gebruikt bij de berekening van het tegenpartijrisico op hypotheek.

Alternatieve interest curves

Curve	SCR	Eigen vermogen voor SCR	Solvency ratio
Met VA en UFR	50.599	(62.352)	-123%
Zonder VA	51.162	(65.674)	-128%
Zonder VA en UFR	55.324	(112.743)	-204%

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 € 3,3 miljoen (Q1 2021: € 1,9m) door een verhoging van het intereustrisico door het als gevolg van een schikking vervallen van de herverzekering met Heco Re, en 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 € 1,7 miljoen (Q1 2021: € 2,8m) 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 € 12,0 miljoen (Q1 2021: € 11,4m) sinds 2020, voornamelijk door een lager risico op verval. Doordat per saldo de risico's daalden, nam ook de BSCR af met € 9,2 miljoen. Samen met het licht gedaalde operationeel risico leidt dit tot een daling van de SCR met € 9,6 miljoen sinds einde 2020.

8 Technische voorziening

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

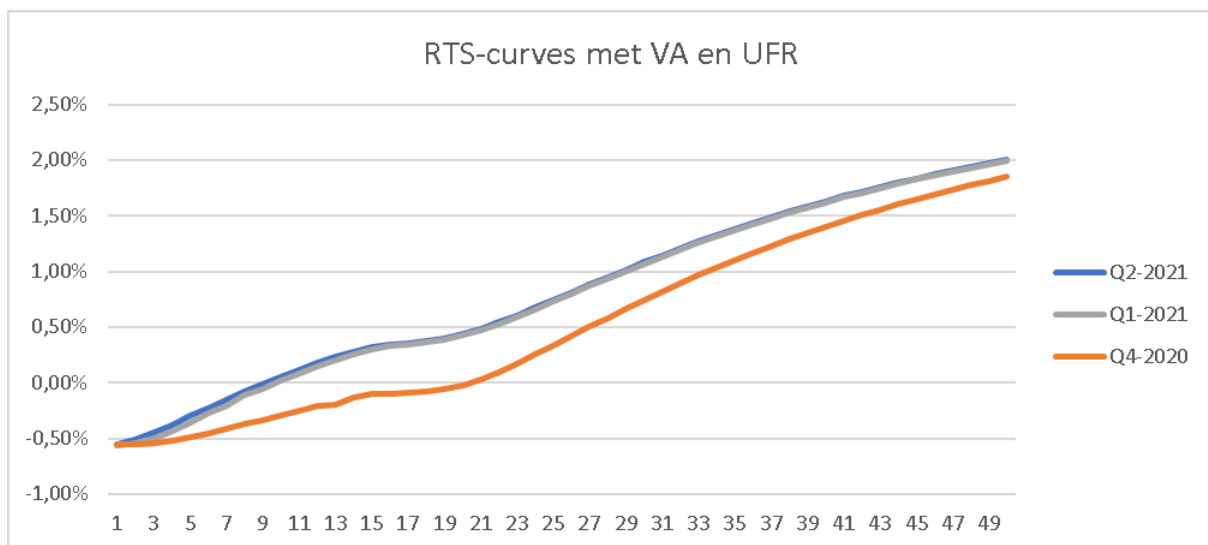
Onderstaande tabel toont het verschil tussen de bruto en netto technische voorzieningen voordat de voorzieningen verlaagd zijn als gevolg van een tekort aan eigen vermogen:

	2Q 2021	Q1 2021	Q4 2020
Bruto voorziening	673.436	683.534	750.173
Herverzekering HECO	-	1.453	43.581
Netto voorziening	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 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 eveneens nihil geworden.

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



9 Solvency II Balans

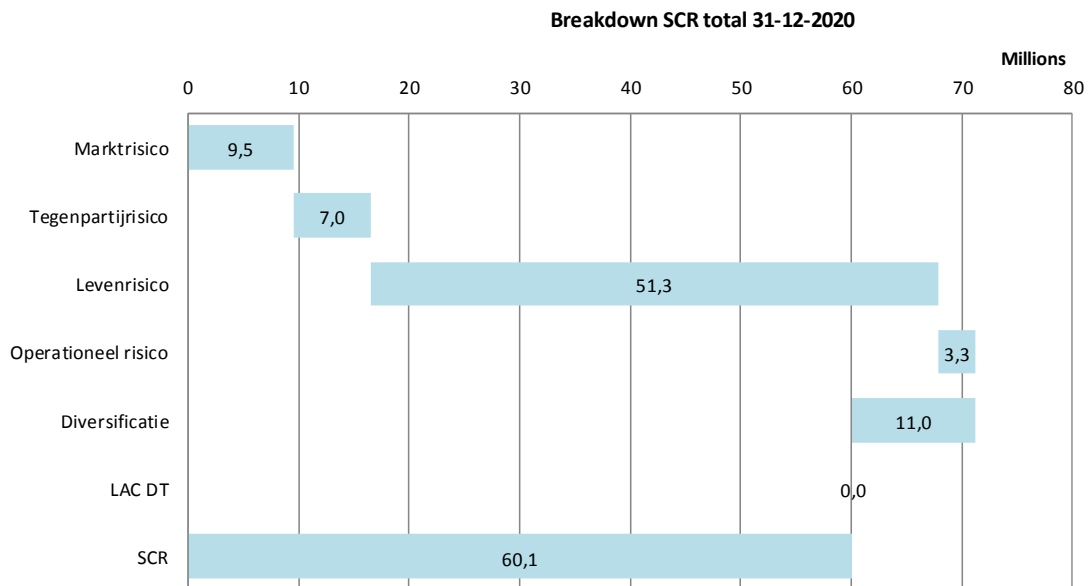
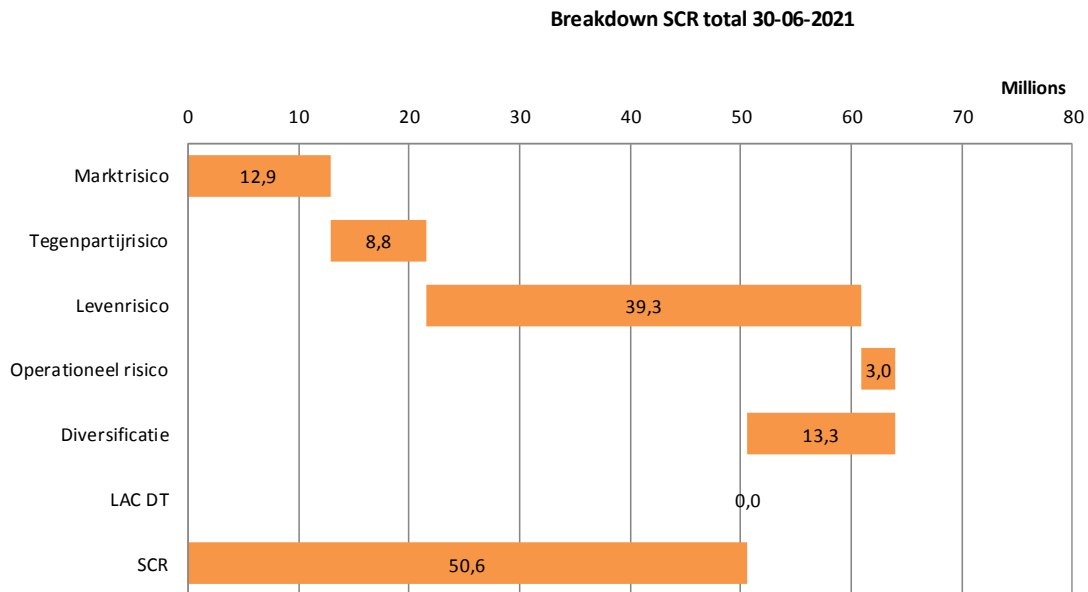
In dit hoofdstuk zijn alle bedragen weergegeven in € 1.000,-, tenzij anders vermeld.

Assets	30-06-2021	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	203.058	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	30.404	30.287
Loans & mortgages to individuals	186.214	202.301
Other loans & mortgages	11.324	11.439
Loans on policies	3	3
Reinsurance recoverables	0	43.581
Deposits to cedants	0	0
Insurance & intermediaries receivables	650	880
Reinsurance receivables	0	851
Receivables (trade, not insurance)	1.128	-2.994
Cash and cash equivalents	161.620	6.275
Any other assets, not elsewhere shown	137	137
Total	626.537	651.283
Liabilities	30-06-2021	31-12-2020
Technical Provisions - life, Best Estimate	616.728	686.919
Technical Provisions - life, Risk Margin	24.215	28.651
Technical provisions - index-linked and unit-linked, Best Estimate	31.256	32.684
Technical provisions - index-linked and unit-linked, Risk Margin	1.236	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	13.422	7.632
Reinsurance payables	55	71
Payables (trade, not insurance)	1.517	1.564
Subordinated liabilities	0	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	252	141
Excess of assets over liabilities	-62.352	-108.506
Total	626.537	651.283

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

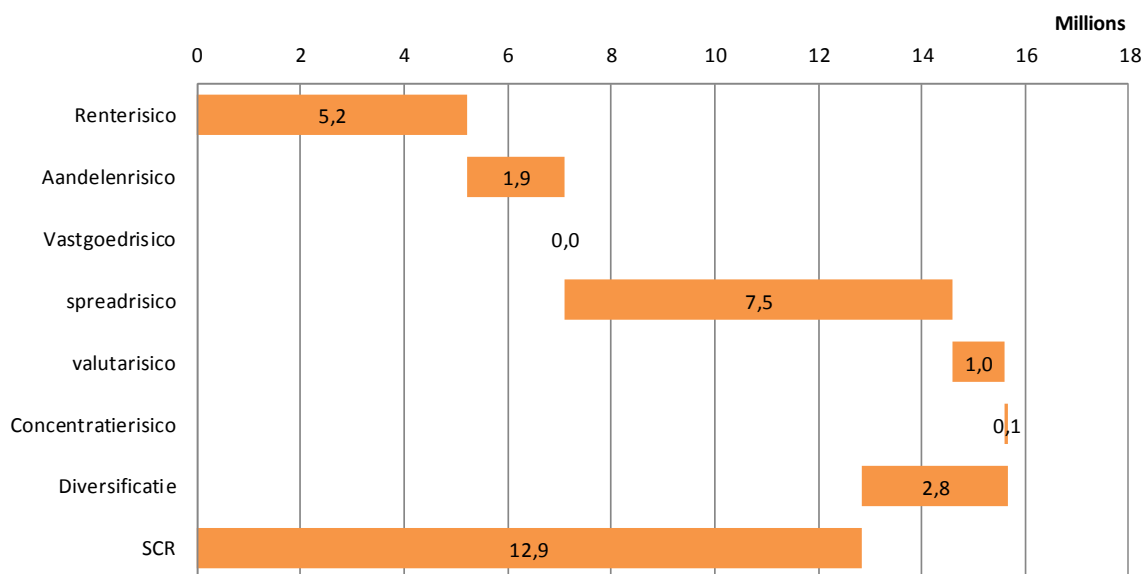
Appendix – Uitsplitsing Solvabiliteitskapitaalvereiste

SCR Totaal

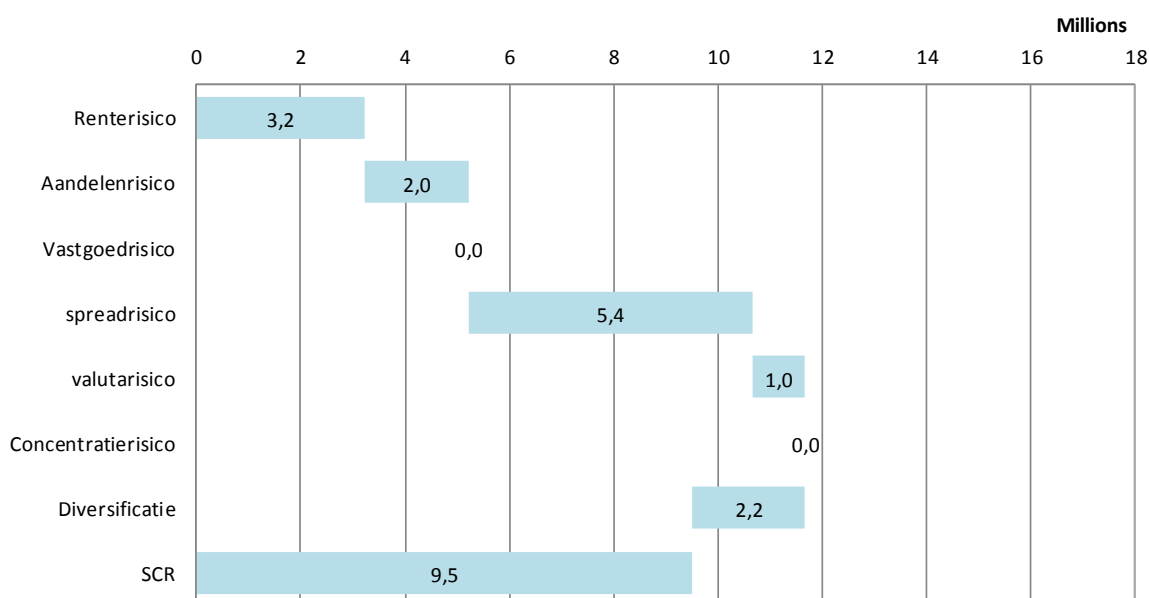


- De SCR is sinds 2020 gedaald met 16%
- Het marktrisico steeg met 35% door hoger intereustrisico en spreadrisico
- Het tegenpartijrisico steeg met 25%, door een grote toename van banksaldi maar gedempt door het vervallen van de herverzekering.
- Het levenrisico daalde met 23%, vooral door een lager risico op verval.
- Het operationeel risico daalde met 9% door de afname van de voorziening.

Breakdown SCR Marketrisk 30-06-2021

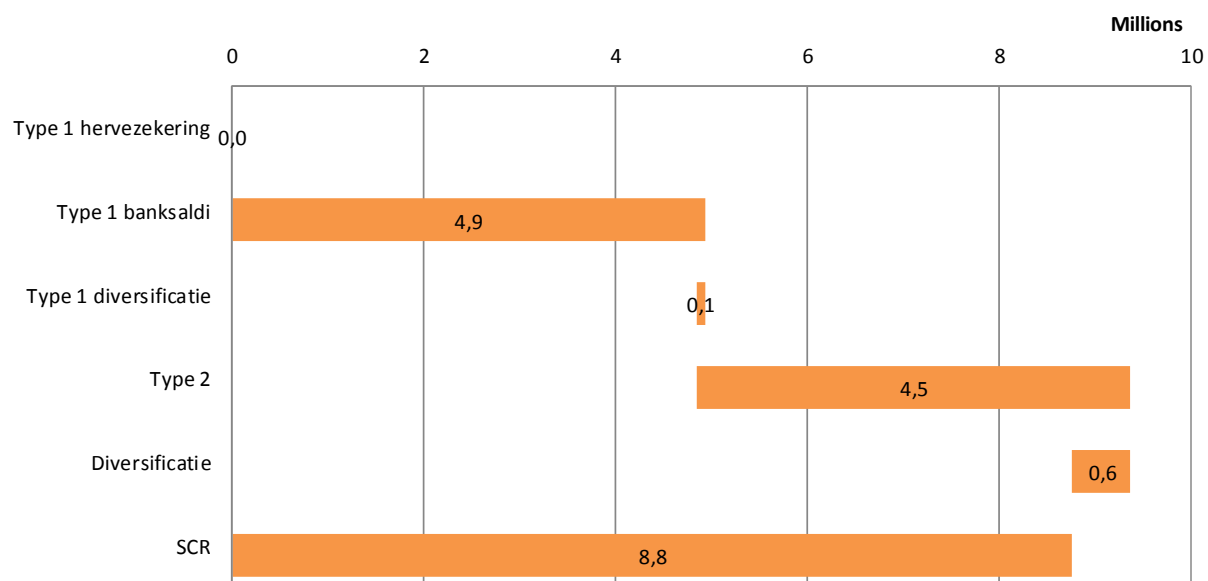


Breakdown SCR Marketrisk 31-12-2020

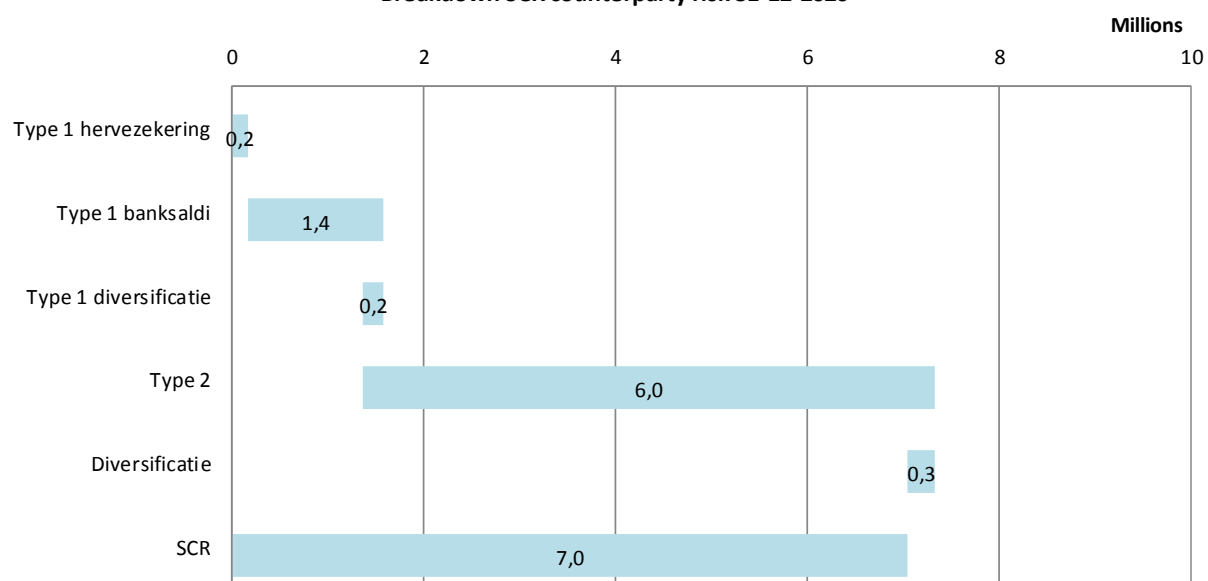


- Het marktrisico is gestegen met 35%
- Het renterisico nam toe met 62%, doordat met het vervallen van de herverzekering door de schikking ook de risicomitigerende werking van de herverzekering is verdwenen. De opwaartse schok bedraagt € -18,7 miljoen. Een rentestijging over de gehele rentecurve laat het eigen vermogen dus toenemen.
- Spreadrisico nam toe met 38% 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 6% af door een lagere blootstelling.
- Het valutarisico is 1% afgenomen door een betere valuta hedge binnen de fondsen.
- Door een grote blootstelling aan Stichting Administratiekantoor Rabobank is een klein concentratierisico ontstaan.

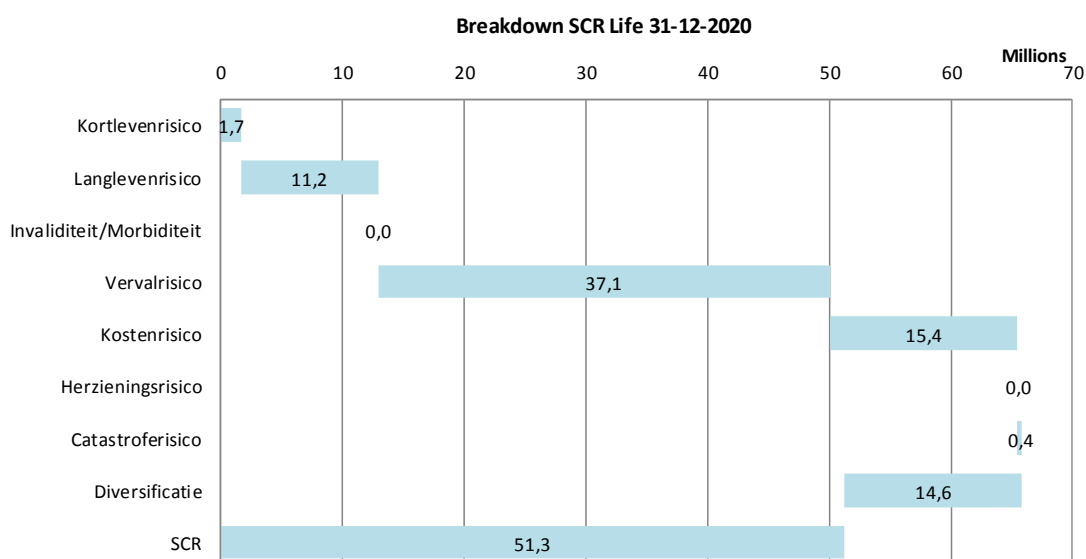
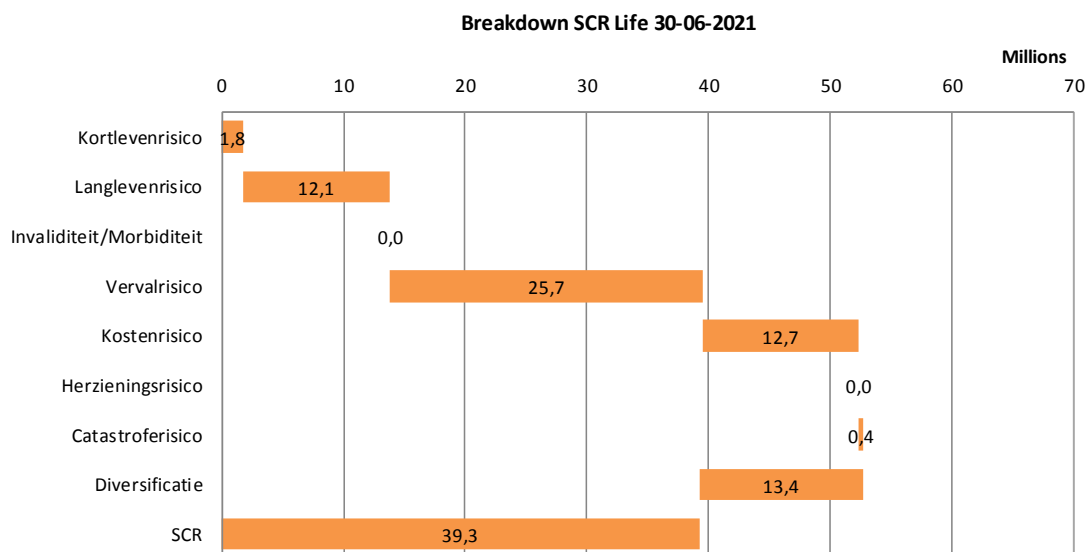
Breakdown SCR counterparty risk 30-06-2021



Breakdown SCR counterparty risk 31-12-2020



- Het tegenpartijrisico is gestegen met 25%.
- Het risico op hervezekering vervalt door de schikking met Heco Re.
- Het risico op banksaldi nam toe met 247% doordat de banksaldi fors toenamen.
- Het type 2 risico daalde met 24%, voornamelijk door de afname van de risico-blootstelling op hypotheekleningen van € 39 miljoen ultimo 2020 naar € 30 miljoen per Q2 2021.



- Het levensrisico 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, zijn het kortlevenrisico en het catastroferisico toegenomen.
- Het kostenrisico daalde met 12%, omdat door het verstrijken van de 1^e helft van 2021 kosten gerealiseerd zijn en dus uit de voorziening vrijvallen. Daarnaast helpt ook de gestegen rente hier mee.
- Per saldo steeg het kortlevenrisico met 3% en het langlevenrisico met 8%, maar daalde het vervalrisico met 31% en het catastroferisico met 5%.

Het risico op minder verval is leidend over massaal verval en hoger verval, welke beide veel kleiner zijn. Het risico op massaal verval bedraagt € 1,2 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.

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.