



# Conservatrix

levensverzekeringen

**Q1 resultaat 2022**

**Financieel & Actuarieel Rapport**



## Index

Samenvatting .....	3
<i>Faillissement</i> .....	3
<i>Covid-19</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>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 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. Vooralsnog kunnen wij constateren dat Covid-19 geen grote impact heeft op het bedrijfsresultaat.

### 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 energieprijzen en disrupties in de aanlevering van goederen.

### Solvabiliteitsratio

De verhouding tussen het vereist solvabiliteitskapitaal (Solvency Capital Requirement; SCR) en eigen vermogen is licht gedaald naar -104% (2021Q4 -103%). Het SCR is afgenomen en het eigen vermogen is toegenomen. Beide ontwikkelingen zijn positief, maar vanwege het negatieve eigen vermogen is dit niet terug te zien in de ratio. Bij de berekening van de technische voorzieningen en het SCR is rekening gehouden met het feit dat op toekomstige premies vanaf 1 augustus 2022 geen garantie meer verleend wordt, naast het vervallen van winstdeling.

### Balans

Het balanstotaal daalde in 2022Q1 naar € 575,6 miljoen (2021Q4 € 614,0 miljoen). Deze daling wordt aan de activa zijde voornamelijk verklaard door de daling van de beleggingen met € 42,5 miljoen, stijging van de overige activa met € 3,3 miljoen en een toename van de kortlopende vorderingen met € 1,4 miljoen. Op de passivazijde wordt de daling voornamelijk veroorzaakt door de daling van de technische voorziening met € 49,0 miljoen, de toename van het eigen vermogen met € miljoen en de toename van de schulden op korte termijn met € 4,7 miljoen.

Voor de traditionele verzekering is een wijziging aangebracht in de behandeling van de toekomstige premies. Het verzekerd bedrag dat uit deze toekomstige premies gefinancierd kan worden is nu gebaseerd op actuele grondslagen, zoals die ook van toepassing zijn op de verificatiewaarde.

Voorheen gebeurde dit op een rentecurve inclusief UFR, wat voor een ongelijkheid met de verificatiewaarde zorgde. Deze ongelijkheid is nu weggenomen.

### Winst- en verliesrekening

Het resultaat voor belastingen over 2022Q1 bedraagt € 20,2 miljoen. Dit bestaat op hoofdlijnen uit de volgende componenten (in miljoen euro's).

	YTD Q1 2022	Q1 2021	FY 2021
<b>Samenvatting resultaat</b>			
Netto premies	€ 0,0	-0,1	-0,1
Totaal opbrengsten uit beleggingen	€ 2,7	10,0	16,0
Niet gerealiseerde winst/verlies op beleggingen	€ -22,1	-5,5	-2,9
<b>Inkomsten</b>	<b>€ -19,4</b>	<b>4,4</b>	<b>13,0</b>
Netto uitkeringen, expiraties en afkopen	€ 7,7	6,5	24,6
Netto mutatie technische voorziening	€ -49,0	-63,7	-96,5
Bedrijfskosten	€ 1,8	2,6	9,3
<b>Uitgaven</b>	<b>€ -39,5</b>	<b>-54,6</b>	<b>-62,6</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>€ 20,2</b>	<b>59,0</b>	<b>75,6</b>

### NL GAAP Accounting Policy

De financiële resultaten in dit rapport zijn opgesteld in overeenstemming met Dutch Generally Accepted Accounting Principles (NL GAAP). Deze grondslag is gebaseerd op Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek aangevuld met de Richtlijnen voor de Jaarverslaglegging zoals gepubliceerd door de Raad voor de Jaarverslaglegging. Het uitgangspunt van NL GAAP is dat de waardering van balansposten gebaseerd is op marktwaarde en dat het verzekeringsmaatschappijen de mogelijkheid biedt om de marktwaardering van de technische reserve te baseren op Solvency II principes. Op 8 december 2020 is Conservatrix failliet verklaard. De verzekeringsportefeuille bevindt zich formeel in een run-off situatie. Voor dit rapport wordt echter het continuïteitsbeginsel gehanteerd. (d.w.z. geen liquidatiebalans). Dit, omdat het de actuele waarde van Conservatrix beter weergeeft.

De volgens NL GAAP opgestelde balans weerspiegelt het Conservatrix eigen vermogen.

Het nettoresultaat in de winst- en verliesrekening plus de directe wijzigingen in het eigen vermogen vormen samen het totale resultaat voor de periode en / of wijziging in het eigen vermogen. Alle cijfers in deze rapportage zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

### Solvency II Accounting Policy

Conservatrix valt als levensverzekeringsmaatschappij onder het toezichtkader van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en staat dus onder toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB). Ieder kwartaal worden de resultaten aangeleverd aan DNB op basis van ingevulde QRT's. Deze rapporten bevatten een balans opgesteld in overeenstemming met de Solvency II-lay-out, waarin het beschikbare eigen vermogen wordt weergegeven als het verschil tussen de activa en passiva. Het beschikbare eigen vermogen komt overeen met het eigen vermogen in de statutaire balans. Conservatrix heeft in haar Solvency Capital Requirement (SCR) volgens de standaardformule berekend. De technische voorzieningen van 2022Q1 zijn gebaseerd op het Assumptiedocument 2022 Q1. Dit document wordt elk kwartaal bijgewerkt.

## 1 Balans

In duizenden euro's

	Q1 2022	FY 2021 adj	FY 2021
Obligaties	223.320	245.835	245.835
Hypotheken	157.705	174.286	174.286
Overige leningen	5.029	5.409	5.409
Beleggingsfondsen	46.025	48.411	48.411
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>432.079</b>	<b>473.942</b>	<b>473.942</b>
<b>Beleggingen voor risico van polishouders</b>	<b>13.894</b>	<b>14.575</b>	<b>14.575</b>
<b>Belastinglatentie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Polishouders	424	370	370
Groepsmaatschappijen	1.773	263	459
Overige vorderingen	3	3	3
<b>Totaal kortlopende vorderingen</b>	<b>2.199</b>	<b>636</b>	<b>831</b>
Liquide middelen	126.495	123.179	123.179
<b>Totaal overige activa</b>	<b>126.495</b>	<b>123.179</b>	<b>123.179</b>
Overlopende rente	905	1.477	1.477
<b>Totaal overlopende activa</b>	<b>905</b>	<b>1.477</b>	<b>1.477</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>575.573</b>	<b>613.810</b>	<b>614.005</b>

Aandelenkapitaal	13.848	13.848	13.848
Agio	46.926	46.926	46.926
Herwaardering reserve	15.763	25.761	25.761
Overige reserve	-138.628	-208.429	-208.429
Resultaat voor winstbestemming	17.106	69.801	71.030
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>-44.986</b>	<b>-52.094</b>	<b>-50.864</b>
Bruto technische voorzieningen	600.099	649.129	649.129
<b>Netto technische voorzieningen</b>	<b>600.099</b>	<b>649.129</b>	<b>649.129</b>
<b>Overige voorzieningen</b>	<b>842</b>	<b>868</b>	<b>868</b>
Overige schulden op lange termijn	19	19	19
<b>Schulden op lange termijn</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>19</b>
Herverzekeraars	55	55	55
Tussenpersonen	31	31	31
Belastingen en premies sociale verzekeringen	3.108	2.128	1.094
Verzekeringnemers	15.494	12.745	12.745
Overige passiva	910	927	927
<b>Totaal schulden op korte termijn</b>	<b>19.599</b>	<b>15.887</b>	<b>14.853</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>575.573</b>	<b>613.810</b>	<b>614.005</b>

## 2 Toelichtingen op de Balans

### Beleggingen

De waarde van de Beleggingen voor eigen rekening daalde naar € 432,1 miljoen (2022Q4 € 473,9 miljoen). Afgelopen kwartaal is de waarde van de obligaties door herwaardering gedaald met € 22,5 miljoen. De waarde van de hypotheke is gedaald tot € 157,7 miljoen (2021Q4 € 174,3 miljoen). Afgelopen kwartaal is deze waarde met € 16,6 miljoen gedaald door (vervroegde) aflossingen van € 5,6 miljoen en een (negatieve) herwaardering van € 11,0 miljoen. De waarde van de beleggingsfondsen is met € 1,5 miljoen gedaald door een aflossingen en met € 0,9 miljoen door herwaardering. De waarde van de overige leningen is nagenoeg gelijk gebleven.

### Kortlopende vorderingen

De kortlopende vorderingen zijn gestegen tot € 2,2 miljoen (2021Q4 € 0,8 miljoen). De toename wordt voornamelijk veroorzaakt door de stijging van het saldo bij de voormalige groepsmaatschappij met € 1,3 miljoen. Door de ontvlechting met de groepsmaatschappij wordt de belastingschuld niet meer verrekend met de vordering op deze voormalige groepsmaatschappij.

### Overige activa

De overige activa zijn toegenomen tot € 126,5 miljoen (2021Q4 € 123,2 miljoen). Dit betreft cash aangehouden door de curatoren.

### Eigen vermogen

Het eigen vermogen is gestegen naar € -45,0 miljoen (2021Q4 € -50,9 miljoen). Deze toename wordt veroorzaakt door het netto resultaat van € 17,1 miljoen in 2022Q1 en door mutatie van de herwaarderingsreserve met € -10,0 miljoen door realisatie en marktontwikkelingen. Daarnaast is de belastingpositie van voorgaande jaren herrekend, wat een negatief effect heeft van € 1,2 miljoen op het eigen vermogen.

### Technische voorziening

De technische voorziening is dit kwartaal gedaald naar € 600,1 miljoen (2021Q4 € 649,1 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 gestegen naar € 19,6 miljoen (2022Q1 € 14,9 miljoen). Deze toename wordt verklaard door een toename van de schuld aan de belastingdienst van € 2,0 miljoen (mede door de herrekening van de voorgaande jaren) en, doordat schulden aan verzekeringsnemers zijn gestegen met € 2,7 miljoen.

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 (20%), 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

In duizenden euro's

	YTD Q1 2022	Q4 2021	FY 2021 adj	FY 2021
Bruto premies	8	21	-70	-70
Herverzekerings premie	0	0	11	11
<b>Netto premies</b>	<b>8</b>	<b>21</b>	<b>-60</b>	<b>-60</b>
Hypothecaire leningen	1.716	1.919	7.856	7.856
Aandelen	6	7	203	203
Obligaties	549	698	2.525	2.525
Betaalde rente	-151	-23	-137	-137
Overige leningen	39	39	153	153
Dividend investeringsfondsen	522	670	1.533	1.533
<b>Opbrengst beleggingen</b>	<b>2.680</b>	<b>3.310</b>	<b>12.135</b>	<b>12.135</b>
Gerealiseerde winst op beleggingen	-19	-3.263	3.830	3.830
<b>Totaal opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>2.661</b>	<b>47</b>	<b>15.964</b>	<b>15.964</b>
<b>Niet gerealiseerde winst/verlies op beleggingen</b>	<b>-22.057</b>	<b>-15.735</b>	<b>-2.858</b>	<b>-2.858</b>
Overlijden	1.081	681	2.091	2.091
Expiraties	3.135	4.467	12.233	12.233
Lijfrente	351	410	1.556	1.556
Pensioenen	1.460	1.493	5.983	5.983
Aandeel Herverzekerbaar	0	0	-244	-244
<b>Totaal uitkeringen en expiraties</b>	<b>6.027</b>	<b>7.051</b>	<b>21.618</b>	<b>21.618</b>
Afkoop	1.695	854	3.006	3.006
<b>Netto uitkeringen, expiraties en afkopen</b>	<b>7.722</b>	<b>7.905</b>	<b>24.624</b>	<b>24.624</b>
Toevoeging bruto technische voorziening	-49.031	-22.039	-101.043	-101.043
Aandeel herverzekerbaar	0	0	4.509	4.509
<b>Netto mutatie technische voorziening</b>	<b>-49.031</b>	<b>-22.039</b>	<b>-96.535</b>	<b>-96.535</b>
<b>Acquisitiekosten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
Salarissen	253	308	1.287	1.287
Sociale lasten	43	31	169	169
Pensioenen	44	51	220	220
Reis- en verblijfkosten	1	16	79	79
Extern personeel	262	216	866	866
Overige personeelskosten	6	94	259	259
<b>Personeelskosten</b>	<b>609</b>	<b>717</b>	<b>2.880</b>	<b>2.880</b>
Kantoorkosten	287	439	1.214	1.214
Huisvestingskosten	41	45	214	214
Marketing kosten	0	0	19	19
Overige kosten	750	918	4.438	4.438
<b>Overhead</b>	<b>1.078</b>	<b>1.402</b>	<b>5.885</b>	<b>5.885</b>
Afschrijving	0	0	223	223
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>1.686</b>	<b>2.119</b>	<b>8.988</b>	<b>8.988</b>
Beleggingskosten	78	98	329	329
Belastingen	3.051	-574	5.840	4.611
<b>Netto resultaat</b>	<b>17.106</b>	<b>16.023</b>	<b>69.801</b>	<b>71.030</b>

## 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 2022Q1 nagenoeg nul.

### Opbrengst uit beleggingen

Het resultaat op beleggingen bedraagt in 2022Q1 € 2,7 miljoen (2021Q4 € 0 miljoen). Het resultaat bestaat grotendeels uit rente op hypothecaire leningen (€ 1,7 miljoen), rente op obligaties (€ 0,6 miljoen) en dividend uitkeringen van beleggingsfondsen (€ 0,5 miljoen). Het gerealiseerd resultaat is nagenoeg nul in 2021Q4.

### Niet gerealiseerd resultaat op beleggingen

Het niet gerealiseerde resultaat op beleggingen bedraagt in 2022Q1 € -22,1 miljoen. Het resultaat is voor € -0,7 miljoen voor rekening en risico van polishouders en voor € -21,4 miljoen voor eigen rekening.

### Uitkeringen, expiraties en afkopen

De uitkeringen, expiraties en afkopen bedragen in 2022Q1 € 6,0 miljoen. De pensioenen (€ 1,5 miljoen) zijn in lijn met 2021 en 2020, de expiraties en overlijdens zijn nagenoeg gelijk aan 2021, de afkopen zijn in verband met het faillissement van Conservatrix sterk gedaald (2022Q1 € 1,6 miljoen), maar ten opzichte van 2021Q4 gestegen.

### Bedrijfskosten

De bedrijfskosten zijn in 2022Q1 gedaald naar € 1,7 miljoen (2021Q4 € 2,1 miljoen). In vergelijking met 2021 is een daling in de overheadkosten zichtbaar.

### Mutatie technische voorziening

De technische voorziening is in 2022Q1 afgenomen met € 49,0 miljoen. In hoofdstuk 7 wordt dieper ingegaan op de technische voorziening.



## 5 Mutatieoverzicht eigen vermogen

*In duizenden euro's*

	YTD Q1 2022	FY 2021 adj	FY 2021
<b>Netto resultaat</b>	<b>17.106</b>	<b>69.801</b>	<b>71.030</b>
Mutaties:			
Herw reserve obligaties	-846	-12.597	-12.597
Herw reserve hypotheken	-8.163	-6.364	-6.364
Herw reserve overige leningen	-311	-337	-337
Herw reserve bellegingsfondsen	-678	132	132
<b>Totaal directe vermogensmutaties</b>	<b>-9.998</b>	<b>-19.166</b>	<b>-19.166</b>
<b>Mutatie eigen vermogen</b>	<b>7.108</b>	<b>50.635</b>	<b>51.864</b>
Eigenvermogen begin periode	<b>-52.094</b>	<b>-102.728</b>	<b>-102.728</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>-44.986</b>	<b>-52.094</b>	<b>-50.864</b>

## 6 Solvency II

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

### Classificatie van eigen vermogen Q4 2021

	Beschikbaar eigen vermogen	In aanmerking te nemen eigen vermogen	
		voor SCR	voor MCR
Tier1 unrestricted	(44.986)	(44.986)	(44.986)
Tier1 restricted	-	-	-
Tier2	-	-	-
Tier3	-	-	-
Total	(44.986)	(44.986)	(44.986)

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

De Rentecurve inclusief VA heeft in Q1 2022 een forse stijging ondergaan met een daling van de technische voorziening tot gevolg.

Naast de vrijval wegens uitkeringen zijn gewijzigde assumpties, met als meest belangrijke naast de hogere rente het niet meenemen van garanties op toekomstige premies vanaf 1 augustus 2022, de reden dat de technische voorziening per saldo is gedaald. Dit is gedempt door de daling van de waarde van de beleggingen, maar het eigen vermogen is per saldo toegenomen.

### Solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) en solvabiliteitsratio

Kapitaalvereisten en ratio's	Q1 2022	Q4 2021
<b>SCR</b>	43.318	49.512
<b>Eigen vermogen voor SCR</b>	(44.986)	(50.864)
<b>SCR-ratio</b>	-104%	-103%
<b>MCR</b>	18.303	19.663
<b>Eigen vermogen voor MCR</b>	(44.986)	(50.864)
<b>MCR-ratio</b>	-246%	-259%

De verschillen tussen Q1 2022 en Q4 2021 zijn positief. Het SCR is sinds Q4 2021 gedaald. Het in aanmerking komend eigen vermogen is gestegen ten opzichte Q4 2021. Dit heeft zich echter niet vertaald in een toename van de solvabiliteitsratio in vergelijking met Q4 2021. De MCR-ratio is vanaf 2021 wel toegenomen.

Bij een daling van het 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 het SCR verder zou afnemen, wat op zich een positief effect is omdat dan minder kapitaal aangehouden hoeft te worden, de ratio nog meer negatief zou worden. Bij een positief eigen vermogen zou de ratio stijgen bij een daling van het SCR, maar bij een negatief eigen vermogen daalt de ratio juist bij een daling van het SCR. De negatieve ratio geeft dus minder informatie over de solvabiliteitspositie 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 Q1 2022-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 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 in de Winst- en Verliesrekening een te betalen vennootschapsbelasting over 2021 van € 4,4 miljoen is opgenomen, had dit bedrag ook als LAC DT opgenomen kunnen worden. Vanwege mogelijke verliesverrekening met eerdere jaren en de huidige situatie van Conservatrix is hiervan afgezien.

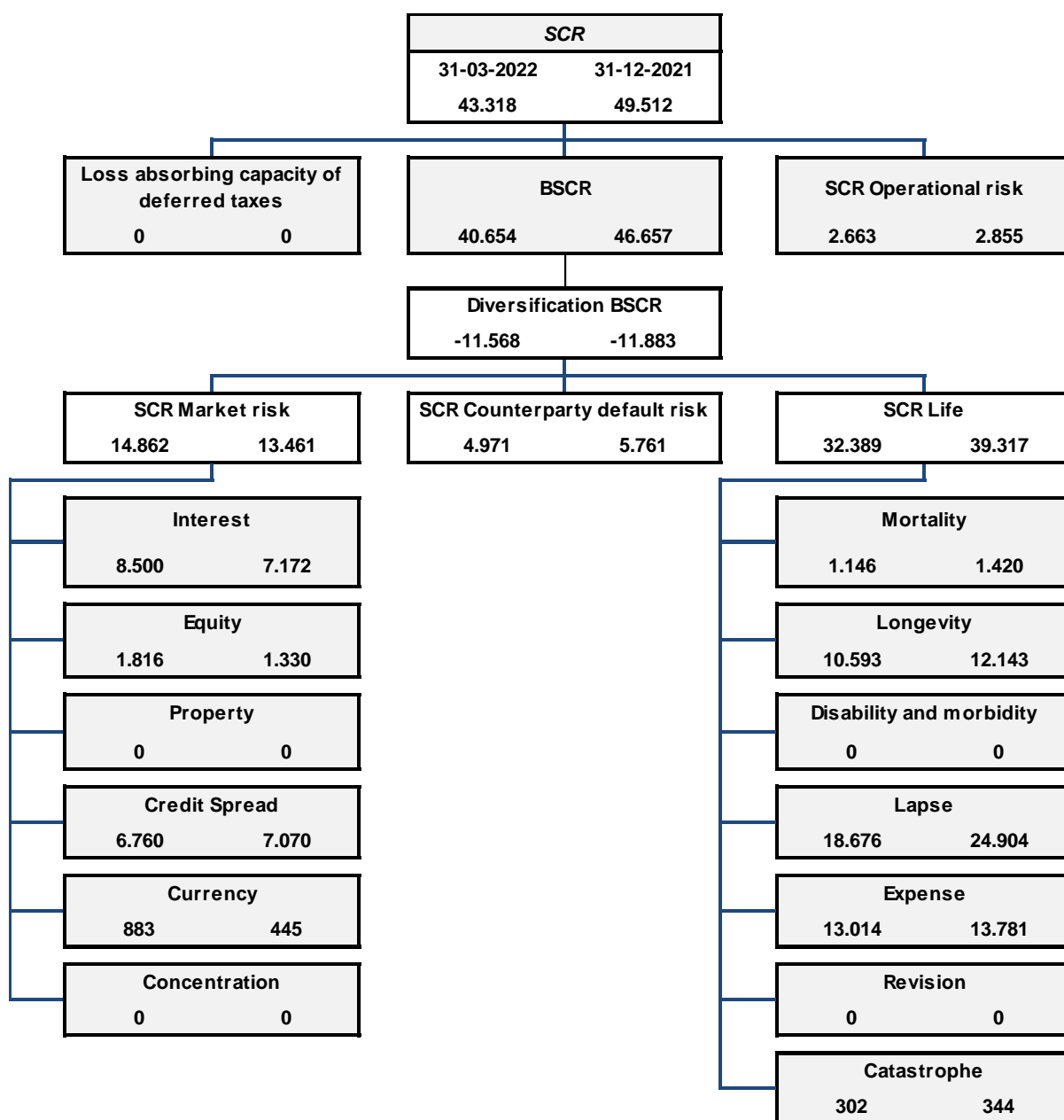
Conform de voorschriften wordt de garantie van NHG niet gebruikt bij de berekening van het tegenpartijrisico op hypotheeklen.

#### Alternatieve interest curves

Curve	SCR	Eigen vermogen voor SCR	Solvency ratio
<b>Met VA en UFR</b>	43.318	(44.986)	-104%
<b>Zonder VA</b>	43.936	(48.296)	-110%
<b>Zonder VA en UFR</b>	47.518	(80.405)	-169%

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 6bp een matige invloed. De invloed van de UFR is afgenomen. Door de gestegen rente en ondanks de met 15bp gedaalde UFR, is het verschil in eigen vermogen met VA en UFR versus zonder VA en UFR gedaald van € 44,9M naar € 35,4M.

## Specificatie van de Solvabiliteitskapitaalvereiste SCR



Het marktrisico nam in 2022 toe met € 1,4 miljoen (2021: € 3,9m) door met name een verhoging van het interestriscio. Het tegenpartijrisico daalde in 2022 met € 0,8 miljoen (2021: -/€ 1,5m). Hier is sprake van lagere blootstelling bij hypotheek. Het levensrisico nam in 2022 af met € 6,9 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 € 6,0 miljoen. Samen met het gedaalde operationeel risico leidt dit tot een daling van het SCR met € 6,2 miljoen sinds einde 2021.

## 7 Technische voorziening

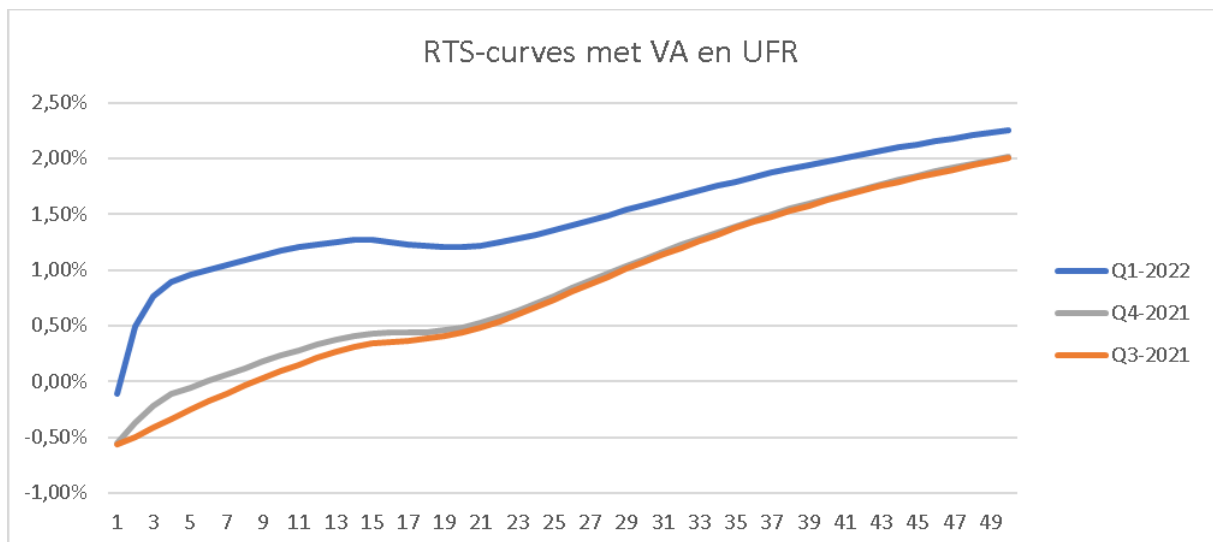
In dit hoofdstuk zijn alle bedragen weergegeven in € 1.000-, tenzij anders vermeld.

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

	Q1 2022	Q4 2021
<b>Technische voorziening</b>	600.099	649.129

De technische voorziening is gedaald. De belangrijkste oorzaken voor Q1 2022 zijn de gestegen rente en de vrijval uit de voorzieningen wegens expiraties, periodieke uitkeringen, afkopen en kosten. Vanwege de huidige situatie wordt sinds eind 2020 aangenomen dat de winstdeling komt te vervallen; voor Uitvaartverzekeringen per faillissementsdatum, voor NGP in de loop van 2022. Een laatste wijziging is de gewijzigde kalibratie naar de toekomst toe. Uit voortschrijdend inzicht zijn hier de verbeteringen die in Q4 2021 waren aangebracht voor een deel teruggedraaid, wat een verhogend effect heeft op de technische voorziening.

De verandering in de rentecurves is zichtbaar in de volgende grafiek. Hieruit volgt dat de rente gedurende 2022 fors gestegen is, waar dit in Q4 2021 beperkt was en vooral op de looptijden tot 20 jaar.



## 8 Solvency II Balans

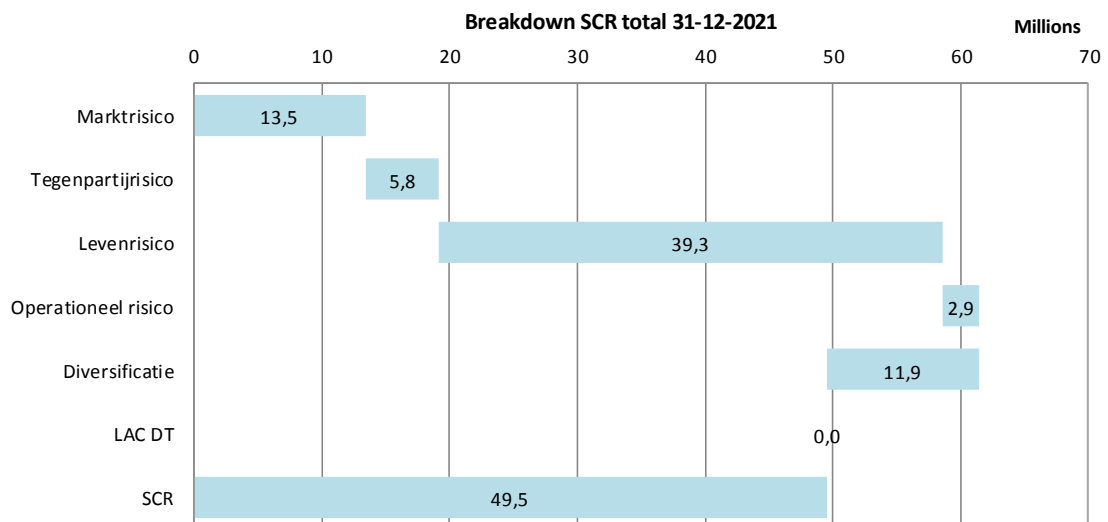
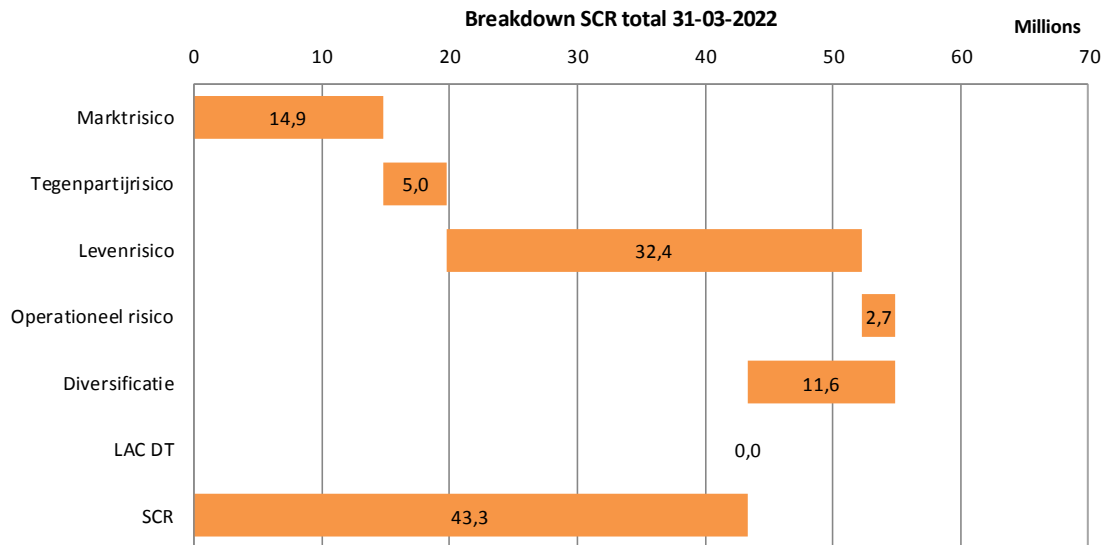
In dit hoofdstuk zijn alle bedragen weergegeven in € 1.000,-, tenzij anders vermeld.

<b>Assets</b>	<b>31-03-2022</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>30-09-2021</b>
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	224.225	247.312	202.972
Collective Investments Undertakings	30.428	31.788	32.345
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	29.490	31.199	30.647
Loans & mortgages to individuals	152.583	169.160	178.679
Other loans & mortgages	10.151	10.535	11.173
Loans on policies	1	1	1
Reinsurance recoverables	0	0	0
Deposits to cedants	0	0	0
Insurance & intermediaries receivables	424	370	1.006
Reinsurance receivables	0	0	0
Receivables (trade, not insurance)	1.774	459	216
Cash and cash equivalents	126.493	123.175	162.874
Any other assets, not elsewhere shown	2	2	137
<b>Total</b>	<b>575.570</b>	<b>614.000</b>	<b>620.050</b>
<b>Liabilities</b>	<b>31-03-2022</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>30-09-2021</b>
Technical Provisions - life, Best Estimate	551.025	593.623	613.891
Technical Provisions - life, Risk Margin	19.796	24.144	24.381
Technical provisions - index- & unit-linked, Best Estimate	28.469	30.163	31.649
Technical provisions - index- & unit-linked, Risk Margin	809	1.198	1.248
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	16.387	13.664	11.717
Reinsurance payables	55	55	55
Payables (trade, not insurance)	3.722	1.748	1.832
Subordinated liabilities	0	0	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	294	268	245
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>-44.986</b>	<b>-50.864</b>	<b>-64.968</b>
<b>Total</b>	<b>575.570</b>	<b>614.000</b>	<b>620.050</b>

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

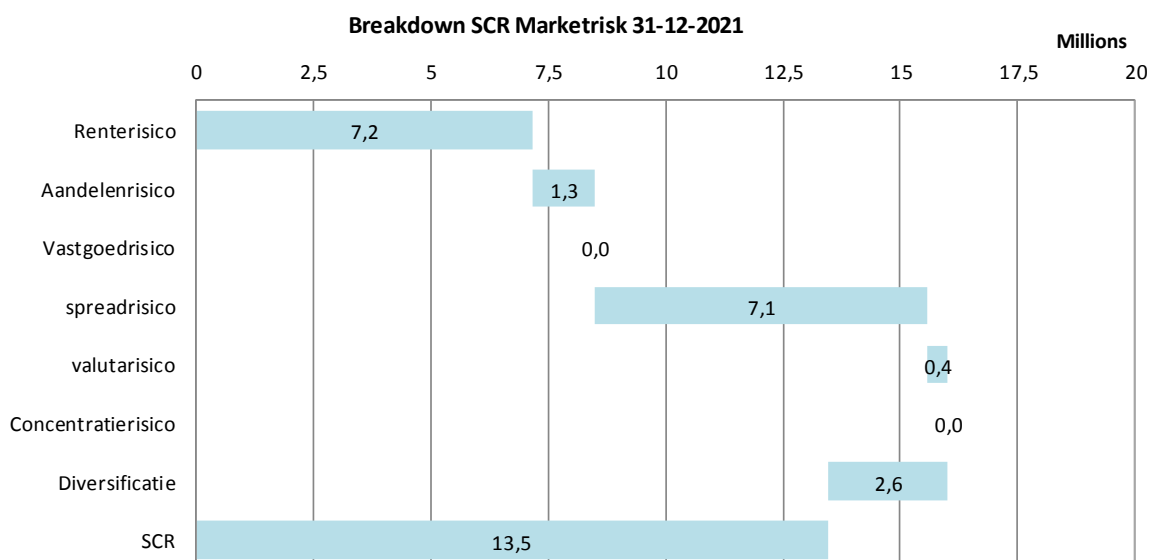
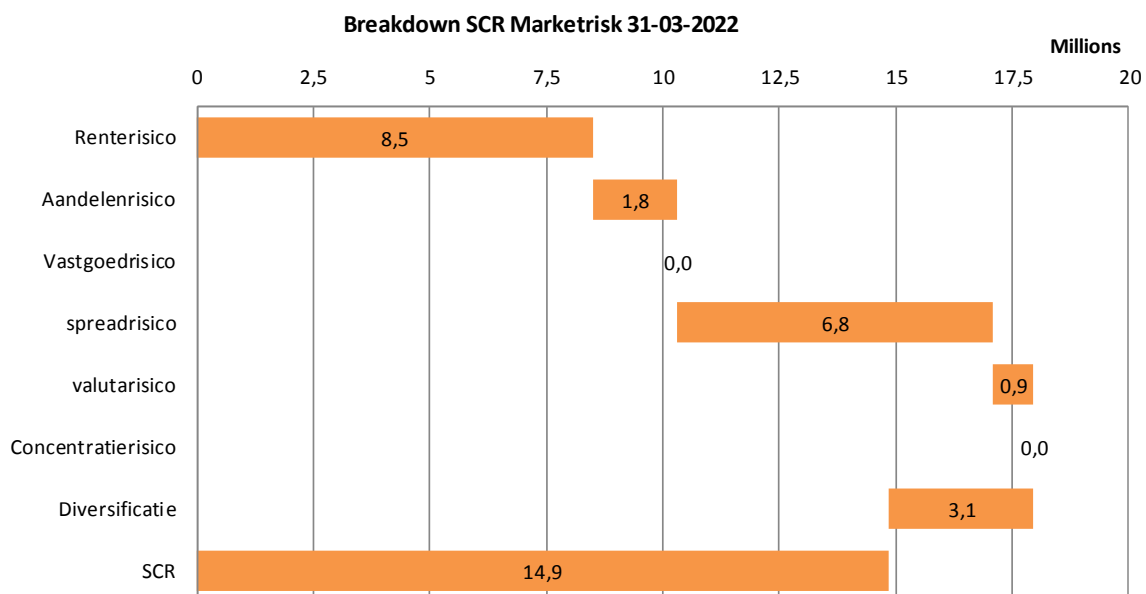
## Appendix – Uitsplitsing Solvabiliteitskapitaalvereiste

### SCR Totaal



- Het SCR is sinds 2021 gedaald met 13%
- Het marktrisico steeg met 10% door met name hoger intereestrisico
- Het tegenpartijrisico daalde met 14%, door een lagere blootstelling bij hypotheke.
- Het levenrisico daalde met 18%, vooral door de gestegen rente.
- Het operationeel risico daalde met 7% door de afname van de voorziening.

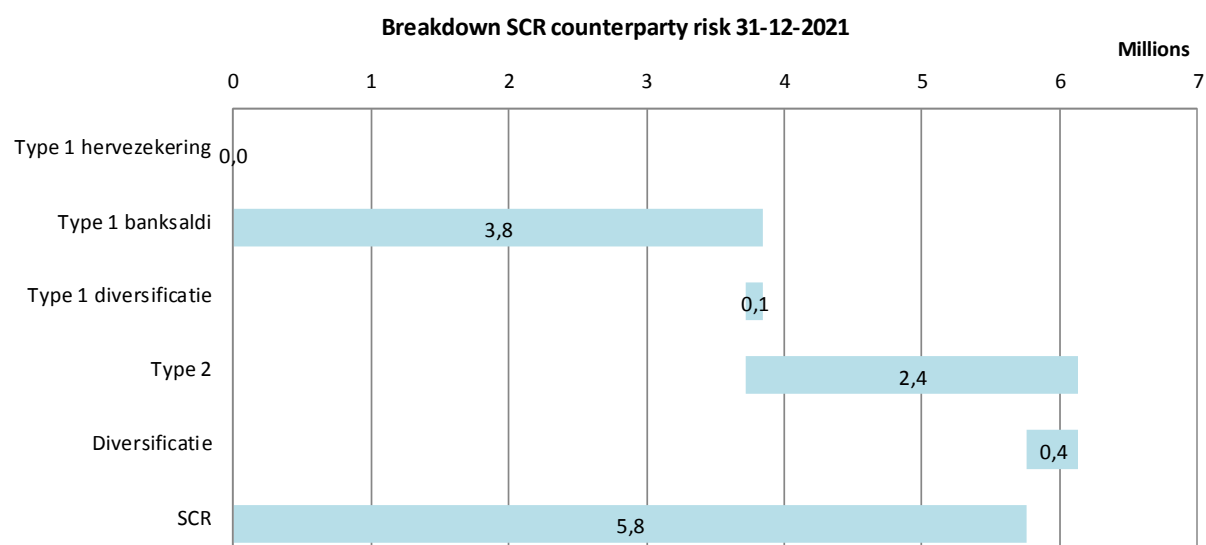
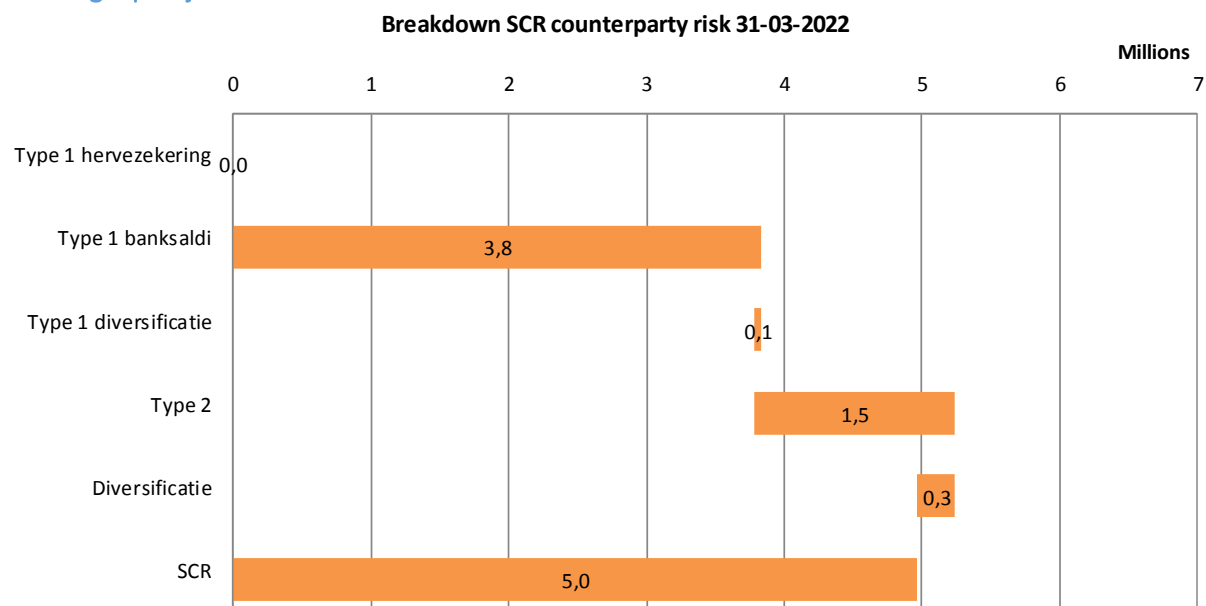
## SCR Marktrisico



- Het marktrisico is gestegen met 10%
- Het renterisico nam toe met 19%, de toename komt doordat de neerwaartse schok is gestegen. Bij een rentestijging neemt ook de neerwaartse schok op de rente toe. De opwaartse schok bedraagt € -14,6 miljoen. Een rentestijging over de gehele rentecurve laat het eigen vermogen dus toenemen.
- Spreadrisico nam af met 4% door de daling van de waarde van de obligaties als gevolg van de gestegen rente.
- Het aandelenrisico nam met 37% toe door een hogere blootstelling.
- Het valutarisico is 98% toegenomen door een slechtere valuta hedge binnen de fondsen.
- Conservatrix loopt geen vastgoedrisico en ook het concentratierisico is nihil.

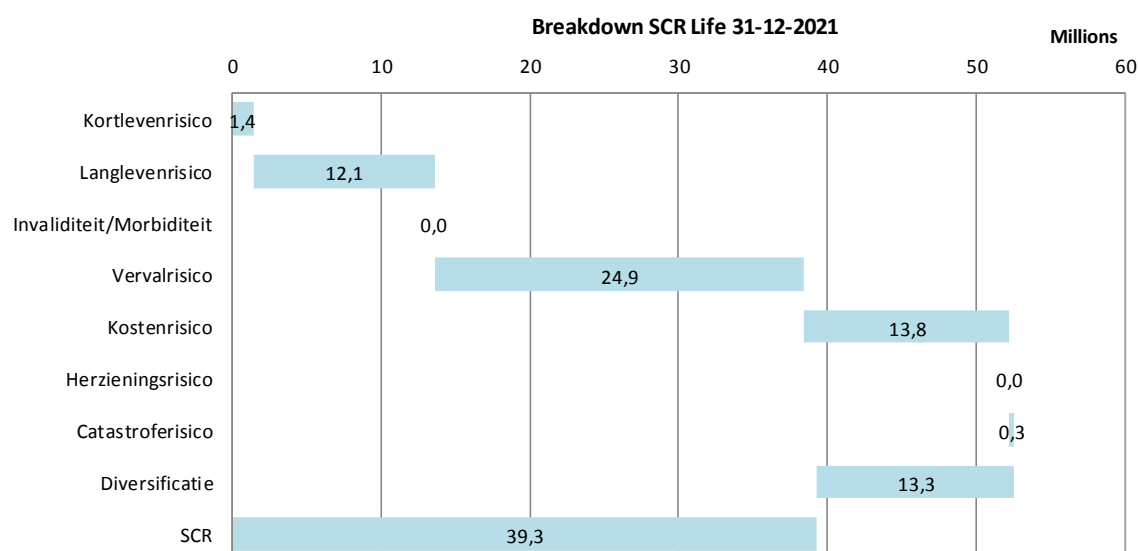
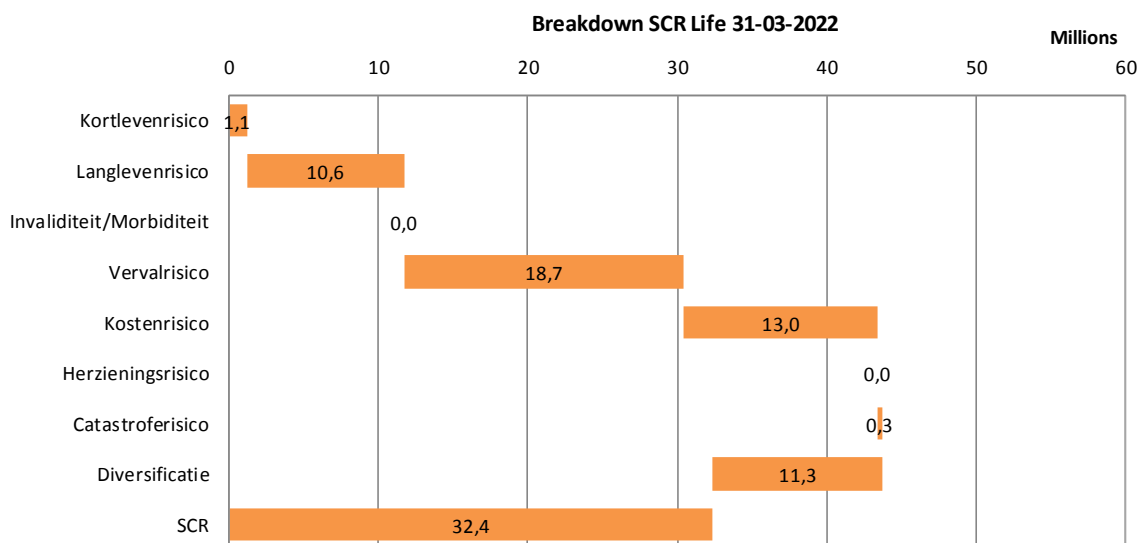


## SCR Tegenpartijrisico



- Het tegenpartijrisico is gedaald met 14%.
- Het risico op hervezekering is nihil nu geen sprake meer is van hervezekering.
- Het risico op banksaldi bleef vrijwel gelijk.
- Het type 2 risico daalde met 40%, voornamelijk door de afname van de risico-blootstelling op hypotheekleningen van € 16 miljoen ultimo 2021 naar € 7,7 miljoen per Q1 2022, dit is het gevolg van herwaardering van het onderpand en van de afnemende portefeuilleomvang.

## SCR Levenrisico



- Het levenrisico nam af met 18%.
- Doordat de rente is gestegen, 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 19%, en ook het langlevenrisico nam met 13% af. Het catastroferisico is 12% lager.
- Het vervalrisico nam met 25% af. Het risico op minder verval is met € 18,7 miljoen leidend over massaal verval en hoger verval, welke beide veel kleiner zijn. Het risico op massaal verval bedraagt € 3,2 miljoen, het risico op hoger verval € 0,5 miljoen. Het risico op minder verval is groot omdat bij verval van UL-producten de garantie wegvalt. Minder verval betekent dus meer garantie vergoeden.
- Het kostenrisico daalde in totaal met 6%, omdat door het verstrijken van Q1 2022 kosten gerealiseerd zijn en dus uit de voorziening vrijvallen, naast de gestegen rente.