



## **Verslag inzake financiële situatie en solvabiliteit 2019**

**ERGO Insurance N.V.**

<b>Inhoud:</b>	Solvency and Financial Condition Report 2019
<b>Versie:</b>	1.0
<b>Status:</b>	Final
<b>Verslagperiode:</b>	01/01/2019 – 31/12/2019
<b>Geldig vanaf:</b>	03/04/2020
<b>Owner verslag:</b>	Risk Governance and Reporting
<b>Beoordeeld door:</b>	Directiecomité, 24/03/2020 Audit- en Risicocomité, 03/04/2020
<b>Goedgekeurd door:</b>	Raad van Bestuur, 03/04/2020
<b>Verplichtingsniveau:</b>	ERGO Insurance N.V.

## SAMENVATTING

ERGO Insurance N.V. (hierna het "bedrijf") maakt deel uit van de ERGO Group die op haar beurt deel uitmaakt van de Munich Re Group. Het bedrijf biedt levensverzekeringsproducten aan met een focus op pensioensparen en langetermijnsparen.

Dit document is het Solvency and Financial Condition Report ("SFCR") van ERGO Insurance N.V. Munich Re maakt een geconsolideerde SFCR op groepsniveau. Het gepubliceerde rapport voor het boekjaar 2019 is te vinden op [www.munichre.com/en/ir/result-center/index.html](http://www.munichre.com/en/ir/result-center/index.html).

Bedoeling van dit rapport is polishouders en andere belanghebbenden te helpen de solvabiliteit en financiële situatie van ERGO Insurance N.V. te begrijpen voor de datum van 31 december 2019 (d.w.z. de rapporteringsperiode is 1 januari 2019 tot 31 december 2019). De gegevens in dit rapport zijn onderworpen aan gegevenskwaliteitsbewaking.

### Sectie A - Bedrijf en Resultaten

De opdracht van het bedrijf is toe te zien op de spaargelden die onze klanten ons hebben toevertrouwd en hun pensioenspaarplannen en andere contracten voor financiële zekerheid veilig te stellen voor de volledige duur van deze contracten.

In 2019 heeft het bedrijf significante vooruitgang geboekt in de implementatie van de Nieuwe Strategie. In Q4 2019 heeft de Raad van Bestuur zijn goedkeuring gegeven om het betreffende programma af te sluiten, waarbij de resterende activiteiten door de operationele departementen worden beheerd. Het management van het bedrijf volgt de evolutie van de verzekeringsportefeuilles van dichtbij op, net als de financiële draagkracht van het bedrijf. De beslissingen die eerder in 2017 en 2018 werden genomen over het kapitaalbeheer en de beleggingsstrategie leverden de verwachte resultaten op in 2019, en ondersteunden zodoende de solvabiliteitspositie. De solvabiliteitsratio eind 2019 is uitgekomen op 259%, tegenover 273% eind 2018.

### Onderschrijvingsresultaten

De onderschrijvingsresultaten zijn gebaseerd op de premies die de maatschappij ontvangt, de claims die ze moet uitbetalen en de verschillende kosten gerelateerd aan het beheer en de commercialisatie van polissen.

In 2019 deden deze belangrijke ontwikkelingen zich voor:

- Als gevolg van de vooruitgang in de implementatie van de run-off strategie, daalden **de geboekte brutopremies** met 19% (-56,5 mln €), van 353,7 mln € in 2018 naar 297,2 mln € in 2019.
- **Uitbetalingen** namen toe met 24% (+84,8 mln €), voornamelijk gedreven door uitbetalingen in het kader van verzekeringen met winstdeelname, dewelke een stijging van 28% (+72,1 mln €) kenden. Andere levensverzekeringen en index- en fondsgebonden verzekeringen zagen een stijging van respectievelijk 16% (+4,2 mln €) en 6% (+3,6 mln €).
- **Personeels- en algemene kosten** bedroegen 47,2 mln € in 2019, vergeleken met 51,5 mln € in 2018. De totale kosten vóór toewijzing, met uitsluiting van herstructureringskosten waarvoor een provisie werd aangelegd in 2016, kwamen 4,4 mln € lager uit dan in 2018.

### Beleggingsresultaten

De netto-opbrengsten uit beleggingen daalden van 127 mln € in 2018 naar 86 mln € in 2019, voornamelijk gedreven door een daling in de buitengewone beleggingsopbrengsten van 31,5 mln € in 2018 naar -1,8 mln € in 2019. Dit wordt verklaard door de realisatie van waarderingsreserves in vastrentende beleggingen in 2018.

## Sectie B - Governance

De belangrijkste bestuursorganen in het governancestelsel zijn: de Raad van Bestuur, het Audit- en Risicocomité, het Benoemings- en Bezoldigingscomité, en het Directiecomité.

In 2019 versterkte de introductie van nieuwe leden in het Directiecomité de cultuur van solide risicobeheer. Het beheer van de onafhankelijke controlefuncties bleef grotendeels onveranderd, wat stabiliteit bood voor de actuariële controle, risico- en compliance-controle en controle van de audit. Het risicobeheersysteem van het bedrijf is gecreëerd om risico's te identificeren, te beoordelen en te meten, te monitoren en te rapporteren. De focus bleef permanent uitgaan naar het zorgen voor efficiënt bestuur en het verder inbedden van een passende risicocultuur binnen het bedrijf, in overeenstemming met de risicobereidheid die door de Raad van Bestuur werd vastgesteld.

## Sectie C - Risicoprofiel

Het risicoprofiel van het bedrijf biedt op een bepaald moment een overzicht van alle risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld:

- Het onderschrijvingsrisico: het typeert een verzekeringsmaatschappij dat het onderschrijvingsrisico het potentiële verlies vertegenwoordigt dat voortvloeit uit het aangaan of afsluiten van verzekeringspolissen. Door het bedrijfsmodel en de activiteiten van ERGO Insurance N.V. zijn de belangrijkste onderschrijvingsrisico's levensrisico's en in mindere mate ziekterisico's. In 2019 leidde de daling van intrestvoeten tot een hoger onderschrijvingsrisico.
- Het marktrisico: het typeert een verzekeringsmaatschappij dat het marktrisico de belangrijkste component is van het risicoprofiel van het bedrijf. Het marktrisico is het risico op een verlies dat kan veroorzaakt worden door prijsschommelingen van financiële instrumenten in een portefeuille. De verschillende risicofactoren zijn de rente, credit spreads, wisselkoersen, aandelenkoersen of vastgoedprijzen. Veranderingen in deze verschillende elementen vormen de basis van het marktrisico. In 2019 leidde de sterke prestaties op de aandelenmarkten tot een stijging van het aandelenrisico maar ook tot hogere waarden voor de reserves op fondsgebonden contracten en dus hogere verwachte winsten op deze reserves. Het intrestrisico daalde significant, hetgeen deels te verklaren is door de zeer lage intrestvoeten eind 2019. Het lage intrestrisico is echter ook te danken aan een goed balansbeheer.
- Het operationele risico: de blootstelling aan operationeel risico is sterk gedaald in 2019 in vergelijking met 2018, voornamelijk gedreven door een significante versterking van de controleactiviteiten in de operationele departementen, de succesvolle ontwikkeling van functionaliteiten die nieuwe automatisering van processen toelaten, de ontwikkeling van nieuwe toepassingen zoals het Customer Support Platform, dat een 360° zicht geeft op klanten, de migratie van oude beheersystemen en acties die genomen werden om de risico's te beheren die gerelateerd zijn aan erfenissen uit het verleden.

De Risicobeheersfunctie documenteert op uitgebreide wijze alle risico's waarover zij rapporteert naar het management op kwartaalbasis, waarbij ze wijst op nieuwe opkomende risico's, de progressie meet van de mitigerende acties en de ontwikkeling monitort van de Key Risk Indicators. Cybersecurity risico's worden geïdentificeerd en beheerd als deel van de kwartaalrapportering. Er is een specifiek programma gestart om het bewustzijn te verbeteren om met cybersecurity risico's in het algemeen om te gaan.

## Sectie D - Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

De balans van het bedrijf omvat zoals die van andere verzekeraars activa, technische voorzieningen en overige passiva. Technische voorzieningen zijn reserves voor schadeclaims en premies plus een risicomarge. Activa, technische voorzieningen en overige passiva worden gewaardeerd op basis van de reële waarde volgens de Solvency II-vereisten. Dit betekent dat de financiële draagkracht van het bedrijf gevoelig is voor marktwaardeveranderingen.

De Solvency II technische voorzieningen zijn gedefinieerd als de som van de beste schattingen van de passiva en de risicomarge. In 2019 steeg het totaal van de technische voorzieningen naar 5,5 mld € komende van 4,8 mld € in 2018, grotendeels door de lagere rentevoeten. De stijging van de risicomarge is ook grotendeels het gevolg van de evolutie van de rentevoeten.

### Sectie E - Kapitaalbeheer

Het huidige kapitaalbeheerplan is in de eerste plaats gericht op het handhaven van een hoge financiële draagkracht door het hebben van een sterke solvabiliteitspositie die ervoor moet zorgen dat het bedrijf op elk moment de minimum wettelijke vereisten en kapitaalvereisten kan nakomen. De focus lag in 2019 in de eerste plaats op het handhaven van de bereikte positie sinds eind 2018.

Niettemin werden er waar mogelijk maatregelen genomen voor verdere verbetering. De belangrijkste realisatie van 2019 was een duidelijker modelbeheer en verdere herzieningen van modellen en assumpties (voornamelijk rond afkoopgedrag en invaliditeit) die gebruikt worden om de solvabiliteitsvereisten te berekenen.

Net als voorgaande jaren past de onderneming de Volatility Adjustment (VA) toe op de Solvency II-ratio, hetgeen een stabiliserend effect heeft op de kapitaalspositie, met name in geval van marktbevingen rond spreads. Dankzij haar sterke financiële draagkracht en de hoge Solvency II-ratio, heeft de maatschappij voor 2019 een vrijstelling verkregen van de vereiste om aanvullende “knipperlichtreserves” aan te leggen.

Voorals resultaat van marktontwikkelingen is de solvabiliteitspositie in 2019 licht gedaald, al bevindt ze zich nog steeds op een zeer comfortabel niveau.

#### De Solvency II-dekkingsratio's van het bedrijf

Maatregelen en beslissingen van het bedrijf hebben de financiële stabiliteit van het bedrijf verder ondersteund:

Solvency II-dekkingsratio's eind 2019: **259% van de SCR en 670% van de MCR** (met VA)

Solvency II-dekkingsratio's eind 2018: **273% van de SCR en 773% van de MCR** (met VA)

Solvency II-dekkingsratio's eind 2019: **243% van de SCR en 618% van de MCR** (zonder VA)

Solvency II-dekkingsratio's eind 2018: **225% van de SCR en 586% van de MCR** (zonder VA)

Tabel 1 geeft de omvang weer van de **Solvency Capital Requirement (SCR)** en het bedrag van de eigen middelen dat in aanmerking komt om de SCR te dekken (ingedeeld volgens de zogenaamde Tier's).

Item	Met VA	Zonder VA
Eigen middelen om te voldoen aan de SCR	750	712
<i>Tier 1</i>	606	566
<i>Tier 2 (begrensd)</i>	145	146
<i>Tier 3</i>	-	-
SCR	290	293

**Tabel 1: SCR en in aanmerking komende eigen middelen per ratio in mln euro**

Tabel 2 geeft het bedrag weer van het **Minimum Capital Requirement (MCR)** en het in aanmerking komend bedrag van het kernvermogen om het MCR te dekken (eveneens onderverdeeld in Tier's).

Item	Met VA	Zonder VA
Eigen middelen om te voldoen aan de MCR	624	585
<i>Tier 1</i>	606	566
<i>Tier 2 (begrensd)</i>	19	19
<i>Tier 3</i>	-	-
MCR	93	95

**Tabel 2: MCR en kernvermogen per ratio's in mln euro**

ERGO Insurance N.V. monitort de mogelijke impact van Corona / COVID-19 op haar kapitaalspositie. De eerste indicaties wijzen op een mogelijke beperkte daling van de Solvency II-ratio, als gevolg van de veranderde marktomstandigheden sinds jaareinde 2019. De concrete impact zal afhangen van het exacte niveau van de intrestvoeten en aandelenmarkten – de dagelijkse volatiele schommelingen gedurende maart 2020 duiden immers op verscheidene mogelijke gevolgen. De impact van de aandelenmarkten op de eigen middelen wordt ook grotendeels gecompenseerd door een gelijkaardige impact op de kapitaalsvereisten (SCR), zodat de impact hiervan op de solvabiliteitsratio beperkt blijft.