



# **Verslag van de Onafhankelijke Actuaris**

**Monument Life Insurance DAC en Inora  
Life DAC**

**11 augustus 2020**

# Inhoudsopgave

<b>1</b>	<b>Inleiding</b>	<b>3</b>
1.1	Doel van het verslag	3
1.2	Onafhankelijk actuaris	4
1.3	Draagwijdte van het verslag	5
1.4	Verzekeringen	5
1.5	Kwalificaties en beperkingen	6
1.6	Beperkingen van aansprakelijkheden en rechtsgebied	6
1.7	Terminologie	7
1.8	Munteenheid	7
<b>2</b>	<b>Samenvatting en conclusies</b>	<b>8</b>
2.1	Samenvatting	8
2.2	Conclusies	16
<b>3</b>	<b>Monument Re Limited</b>	<b>17</b>
3.1	Overzicht	17
3.2	Structuur en achtergrond	17
3.3	Aard van de gesloten contracten	18
<b>4</b>	<b>Monument Life Insurance DAC</b>	<b>20</b>
4.1	Overzicht	20
4.2	Structuur en achtergrond	20
4.3	Aard van de gesloten contracten	21
4.4	Risicoprofiel en -beheer	24
4.5	Operationele regelingen	27
4.6	Herverzekering	28
4.7	Financieel profiel	30
4.8	Solvabiliteitspositie	32
4.9	Redelijke verwachtingen van de polishouders	36
4.10	Klachten en geschillen	36
4.11	Overige regelgevingsaangelegenheden	37
<b>5</b>	<b>Inora Life DAC</b>	<b>38</b>
5.1	Overzicht	38
5.2	Structuur en achtergrond	38
5.3	Aard van de gesloten contracten	38
5.4	Herverzekering	40
5.5	Financieel profiel	43
5.6	Operationele regelingen	45
5.7	Redelijke verwachtingen van de polishouders	46
5.8	Klachten en geschillen	47
5.9	Overige regelgevingsaangelegenheden	48
<b>6</b>	<b>Het voorgestelde Plan</b>	<b>49</b>
6.1	Achtergrond van en motivering voor het voorgestelde Plan	49
6.2	Continuïteit van de procedure	49
6.3	Rechten en plichten	50
6.4	Beheerregelingen	50
6.5	Behoud van bestaande herverzekeringsregelingen	50
6.6	Behoud en operatie van fondsen	50
6.7	Fondsgaranties	50
6.8	Kapitaalondersteuningsregelingen	50
6.9	Risicobeheer	51
6.10	Uitoefening van opties	51

6.11	Belastingheffing	51
6.12	Kosten van het voorgestelde Plan	51
6.13	Communicatie met de polishouders	51
6.14	Toepasselijk recht	52
<b>7</b>	<b>Algemene overwegingen bij de doorlichting van het voorgestelde Plan</b>	<b>53</b>
7.1	Inleiding	53
7.2	Effect op de veiligheid van het kapitaal van de polishouders	53
7.3	Eerlijke behandeling van de polishouders en het effect op hun redelijke verwachtingen	54
<b>8</b>	<b>Beoordeling van het Plan op de financiële zekerheid van de polissen</b>	<b>55</b>
8.1	Inleiding	55
8.2	Beoordeling van financiële sterkte	55
8.3	Herverzekeringsregelingen	59
8.4	Conclusie over het effect van het Plan op de veiligheid van polissen	59
<b>9</b>	<b>Beoordeling van het Plan op de eerlijke behandeling van de polishouders</b>	<b>61</b>
9.1	Inleiding	61
9.2	Specifieke beschouwingen	61
9.3	Conclusie over het effect van het Plan over de eerlijke behandeling van de polishouders	64
<b>Bijlage 1</b>	<b>Ontvangen informatie</b>	<b>65</b>
<b>Bijlage 2</b>	<b>Draagwijdte vanaf opdrachtbevestiging</b>	<b>72</b>
<b>Bijlage 3</b>	<b>Cv van de Onafhankelijke Actuaris</b>	<b>73</b>
<b>Bijlage 4</b>	<b>PRE</b>	<b>74</b>
<b>Bijlage 5</b>	<b>Solvabiliteit II</b>	<b>75</b>
<b>Bijlage 6</b>	<b>Woordenlijst</b>	<b>77</b>

# 1 Inleiding

## 1.1 Doel van het verslag

Monument Re Limited (“Monument Re”) is een in Bermuda gevestigde levensverzekeraar van klasse E en aangestelde verzekeraar die onder toezicht staat van de Bermuda Monetary Authority (“BMA”). Het bedrijf werd op 27 oktober 2016 opgericht om op te treden als herverzekeraar en overnemer van activa-intensieve Europese levensverzekeraars. Monument Re is de overkoepelende holdingentiteit binnen de gereguleerde groep. Monument Re wordt gesteund door aandeelhouders van hoge kwaliteit, waaronder Hannover Re, de op twee na grootste herverzekeraar ter wereld; de op de NYSE genoteerde Enstar Group plc (“Enstar”), een vooraanstaande Property and Casualty (“P&C”) run-off consolidator; en E-L Financial Corporation Ltd, het moederbedrijf van de Canadese levensverzekeraar Empire Life, samen met twee individuele particuliere investeerders.

Door middel van een strategie van herverzekering en/of overname tracht Monument Re activagebaseerde risico's op te nemen binnen zijn risicobereidheid en deze activiteiten of portefeuilles efficiënt te exploiteren. De focus omvat twee hoofdgebieden, namelijk:

- Overname van gekoppelde spaar- en beschermingsportefeuilles die hoofdzakelijk gevestigd zijn buiten de belangrijkste distributiecentra, namelijk Ierland, de Beneluxlanden (d.w.z. België, Nederland en Luxemburg) en het Brits Kroonbezit; en
- Herverzekering van langlopende gewaarborgde levensverzekeringspassiva.

Monument Life Insurance DAC (“MLIDAC”) is een *designated activity company* die gereguleerd is in Ierland. MLIDAC is ingeschreven in Ierland onder ondernemingsnummer 325795 en werd opgericht in Ierland op 31 juli 2000. MLIDAC begon in september 2000 verzekeringscontracten af te sluiten onder de naam CitiLife Financial Limited, een dochteronderneming van Citigroup Insurance Holdings Corporation. In maart 2011 werd MLIDAC door Citigroup Insurance Holdings Corporation verkocht aan Enstar. Vervolgens, op 29 augustus 2017, verkocht Enstar MLIDAC aan de Monument Re Group. Sinds zijn overname treedt MLIDAC op als het consolidatievehikel voor de Monument Re groep van maatschappijen voor Ierse transacties, met onder andere de overname van portefeuilles van levensverzekeringsmaatschappijen in run-off. MLIDAC deed voordien zaken als “Laguna Life DAC” (“Laguna”) en onderging een naamswijziging met ingang vanaf 2 april 2020. Het is een dochteronderneming van een andere entiteit van de Monument Re Group in Ierland, Monument Assurance DAC (“MADAC”). MADAC is bezig met het afgeven van zijn licentie aan de CBI en hierna is het de bedoeling dat het wordt ontbonden door middel van vrijwillige vereffening door de leden, een solvabele ontbindingsprocedure. Als onderdeel van deze procedure is het de bedoeling dat de vereffenaar van MADAC zijn aandelenbezit in MLIDAC overdraagt aan Monument Re, zodat MLIDAC een rechtstreekse dochteronderneming wordt van Monument Re.

Inora Life DAC (“Inora”) is ingeschreven in Ierland onder ondernemingsnummer 329745 en is gereguleerd door de CBI. Inora kreeg in 2001 goedkeuring van de toezichthouders om op te treden als hoofdkantoor voor levensverzekeringen in Ierland. Inora is gemachtigd om levensverzekeringen af te sluiten in Klasse III en Klasse VI, beide met bijbehorende Klasse I. Inora verkocht een gamma unit-linked producten, afgesloten op basis van zowel een eenmalige premie als een regelmatige premie, in Frankrijk, België, Oostenrijk, Duitsland, Italië en Ierland. Als gevolg van een gebrek aan nieuwe contracten werd tijdens een vergadering van Raad op 16 februari 2012 gezamenlijk beslist om Inora te sluiten voor nieuwe contracten en het in run-off te plaatsen. Société Générale begon in 2019 een procedure met de bedoeling Inora te verkopen aan een derde. Op 13 september 2019 werd Inora, via zijn Europese dochteronderneming MLIDAC, overgenomen door Monument Re, na de officiële goedkeuring van de CBI te hebben gekregen.

Voorgesteld wordt om de verzekeringsportefeuille van Inora via een portefeuilletransfer over te dragen aan MLIDAC. In het kader van de portefeuilletransfer wordt voorgesteld dat Inora alle passiva en ondersteunende activa die verband houden met zijn verzekeringsactiviteiten overdraagt krachtens de bepalingen van Hoofdstuk 13 van de Assurance Companies Act 1909, Hoofdstuk 36 van de Insurance Act 1989 en Verordening 41 van de Verordeningen van de Europese Unie (“EU”) van 2015 (Verzekering en herverzekering) (S.I.-nr. 485/2015). Ik verwijs naar de voorgestelde overdracht als het “Plan”. Dit Verslag heeft betrekking op de voorgestelde portefeuilletransfer. Inora en MLIDAC worden in heel dit Verslag gezamenlijk de “Maatschappijen van het Plan” genoemd. De termen die de

voorgestelde overdracht bestrijken worden uiteengezet in het “Ontwerpplan” dat zal worden voorgelegd aan het Ierse Hooggerechtshof. Verwacht wordt dat het Hooggerechtshof op 8 september 2020 richtlijnen zal worden gevraagd in verband met het Plan van Overdracht. Voorgesteld wordt dat de Bekrchtigingshoorzitting voor het Plan plaatsvindt op 8 december 2020, wanneer de definitieve goedkeuring van het Plan zal worden gevraagd met een voorgestelde datum van inwerkingtreding van 31 december 2020 (de “Datum van Inwerkingtreding”).

Dit Verslag (het “Verslag”) is een verslag opgesteld door de Onafhankelijke Actuaris om het Hooggerechtshof bij te staan bij zijn beraadslagingen.

In het Verslag wordt de voorgestelde overdracht beschreven en wordt het potentiële effect ervan op de desbetreffende groepen van polishouders binnen zowel Inora als MLIDAC besproken, met name op het stuk van veiligheid van voordelen en niveaus van service aan de polishouders. Het Verslag is georganiseerd in negen hoofdstukken, als volgt:

- Hoofdstuk 1: Beschrijft het doel van het Verslag en de rol van de Onafhankelijke Actuaris;
- Hoofdstuk 2: Samenvatting en conclusies;
- Hoofdstuk 3: Verstreckt relevante achtergrondinformatie over Monument Re;
- Hoofdstuk 4: Verstreckt relevante achtergrondinformatie over MLIDAC;
- Hoofdstuk 5: Verstreckt relevante achtergrondinformatie over Inora;
- Hoofdstuk 6: Commentaar op het voorgestelde Plan;
- Hoofdstuk 7: Beschrijft de algemene overwegingen bij de doorlichting van het voorgestelde Plan;
- Hoofdstuk 8: Een beoordeling van het voorgestelde Plan over de veiligheid voor de polishouders van Inora en MLIDAC; en
- Hoofdstuk 9: Een beoordeling van het voorgestelde Plan over de eerlijke behandeling van de polishouders van Inora en MLIDAC.

## 1.2 Onafhankelijke Actuaris

Ik, Brian Morrissey, ben een Vennoot bij KPMG Ireland (“KPMG”), gespecialiseerd in actuariële diensten inzake levensverzekering. Ik ben een Fellow van de Society of Actuaries in Ireland (“SAI”) en behaalde mijn getuigschrift van actuaris in 1999. Een samenvatting van mijn curriculum vitae is opgenomen in **Independent Actuary CV** Bijlage 3.

Ik ben door Inora en MLIDAC aangesteld om op te treden als de Onafhankelijke Actuaris in verband met het Plan. De CBI is op de hoogte gebracht van mijn aanstelling en ik begrijp dat zij geen bezwaren hebben geuit tegen mijn aanstelling. De voorwaarden waaraan ik formeel ben aangesteld staan in een opdrachtbevestiging van 9 juli 2020 en een uittreksel van mijn opdracht is opgenomen in Bijlage 2.

Voor de volledigheid merk ik op dat ik door MLIDAC ben aangesteld om op te treden als Onafhankelijke Actuaris in verband met de overdracht van een activiteitenportefeuille van Zurich Life Assurance Plc (“ZLAP”) naar MLIDAC, met als doel de goedkeuring van het Hooggerechtshof te krijgen met een voorgestelde datum van inwerkingtreding van 30 november 2020. Ik ben ook aangesteld door een zustermaatschappij van MLIDAC, Monument Assurance Luxembourg, om op te treden als Onafhankelijke Actuaris in verband met de overdracht van een activiteitenportefeuille van Omega Life DAC naar MAL. Ik heb eerder ook opgetreden als Onafhankelijke Actuaris voor MLIDAC in een portefeuilleoverdracht van Monument Insurance DAC (“MIDAC”) en MADAC naar MLIDAC, die van kracht werd op 30 juni 2020.

Wat rechtstreekse en onrechtstreekse belangen betreft kan ik bevestigen dat ik geen rechtstreekse of onrechtstreekse belangen heb bij Inora of bij MLIDAC. Ik beschouw mezelf als in staat om op te treden als een Onafhankelijke Actuaris voor deze transactie.

Ik heb ook het standpunt van KPMG in beschouwing genomen. Ik kan bevestigen dat ik gepaste interne controles heb uitgevoerd die stroken met de interne risicobeheerprocedures van KPMG; er kwamen geen problemen aan het licht.

Noch ik, noch een lid van mijn team is een gekwalificeerd advocaat of belastingexpert. Ik achtte het

niet nodig mijn eigen specifieke wettelijk of fiscaal advies in te winnen over enig element van het Plan. De kosten en uitgaven die verband houden met mijn aanstelling als Onafhankelijke Actuaris en de productie van het Verslag worden betaald door de aandeelhouders van Inora en de aandeelhouders van MLIDAC.

Dit Verslag is onderworpen aan interne risicobeheerprocedures van KPMG en aan collegiale toetsing overeenkomstig die professionele vereisten. De collegiale toetsing werd uitgevoerd door een hooggeplaatst actuaris in de actuariële praktijk van KPMG.

### 1.3 Draagwijdte van het Verslag

Ik ben het Hof de absolute plicht verschuldigd om het Hof een onafhankelijke actuariële beoordeling van de voorgestelde overdracht te geven.

Dit Verslag werd opgesteld overeenkomstig:

- S.I.-nr. 485/2015 – Verordeningen van de Europese Unie (“EU”) van 2015 (Verzekering en herverzekering), die de toepasselijke Ierse bepalingen over overdrachten van portefeuilles bevat. Verordening 41 van de Verordeningen van 2015 verwijst uitdrukkelijk naar Hoofdstuk 13 van de Assurance Companies Act 1909 en naar Hoofdstuk 36 van de Insurance Act 1989. Beide hoofdstukken betreffen de bekrachtiging van overdrachten door het Hof.
- De Actuarial Standard of Practice (“ASP”), uitgegeven door de Society of Actuaries in Ierland, ASP LA-6, “Transfer of long-term business of an authorised insurance company – role of the Independent Actuary” (“Overdracht van langlopende activiteiten van een gemachtigde verzekeringsmaatschappij – rol van de Onafhankelijke Actuaris”).
- De ASP, uitgegeven door de Society of Actuaries in Ierland, ASP PA-2, “General Actuarial Practice” (“Algemene actuariële praktijk”).

Dit Verslag wordt voornamelijk opgesteld om het effect te beoordelen dat het Plan waarschijnlijk zal hebben op de over te dragen polishouders van Inora en op de bestaande polishouders van MLIDAC als het Plan doorgaat. Ik merk op dat wordt verwacht dat er na de overdracht geen polishouders bij Inora zullen blijven. De bedoeling is dat de licentie wordt afgegeven aan de CBI en dat de Maatschappij wordt vereffend. Het is qua draagwijdte beperkt tot de beoordeling van dit Plan alleen en niet tot andere mogelijke plannen. Het is de bedoeling dat dit Verslag volledig wordt overgelegd als bewijs aan het Hof wanneer het overweegt om het Plan al dan niet te bekrachtigen.

De term “Datum van Inwerkingtreding”, zoals gebruikt in dit Verslag, verwijst naar de datum waarop, als het Plan doorgaat, de polissen van Inora worden overgedragen aan MLIDAC. De voorgestelde Datum van Inwerkingtreding is 31 december 2020.

### 1.4 Verzekeringen

Ofschoon ik ben bijgestaan door mijn team, is het Verslag geschreven in de eerste persoon enkelvoud en zijn de meningen die erin worden geuit mijn eigen meningen.

Ik ben van mening dat de inhoud van dit Verslag correct en volledig is. Ik heb alle zaken die ik als relevant beschouw voor de meningen die ik heb geuit, in beschouwing genomen en heb alle zaken in beschouwing genomen waarvan ik vind dat ze mogelijk relevant zijn voor de polishouders van Inora en van MLIDAC bij hun overweging van het Plan. Alle zaken waarover ik een mening heb geuit, liggen binnen mijn ervaringsgebied.

Ik heb verzekeringen ontvangen als volgt:

- Ik heb dit Verslag bezorgd aan respectievelijk het management van Inora en van MLIDAC en hen gevraagd commentaar te geven over het detail in het Verslag, waaronder de bevestiging dat alle wezenlijke informatie aan mij werd verstrekt en hoe het Plan van Overdracht in de praktijk zal worden uitgevoerd. Geen van beide beheerteams heeft gewezen op problemen bij het commentaar en het detail dat in het Verslag werd voorgesteld. Ik mocht indien nodig ook contact opnemen met alle personeel van Inora en MLIDAC.
- Ik heb het Head of Actuarial Function - (hoofd actuariële functie - “HoAF”) van Inora (Rosemary Commons) en het HoAF van MLIDAC (Gareth McQuillan) mijn Verslag bezorgd zodat zij op de hoogte zijn van commentaren die ik in dit verslag aan hen heb toegeschreven in verband met actuariële en risico-informatie. Er kwamen geen problemen naar voren als gevolg van hun doorlichting van mijn Verslag in verband met die aspecten.

Tijdens de uitvoering van mijn werk en de voorbereiding van dit Verslag heb ik verscheidene documenten doorgenomen die mij werden verstrekt door MLIDAC, Monument Re, Inora en Matheson. Een samenvattende lijst van de voornaamste documenten die ik heb doorgenomen staat in Bijlage 1.

Alle gegevens en informatie die ik heb gevraagd werden mij indien nodig verstrekt door Inora, MLIDAC, Monument Re en hun adviseurs. Ik heb vertrouwd op de nauwkeurigheid en volledigheid van deze gegevens en informatie, die mij zowel schriftelijk als mondeling werden verstrekt door Inora, MLIDAC, Monument Re en hun adviseurs. Ik heb de gegevens en informatie die mij door de Maatschappijen die bij het Plan betrokken zijn werden verstrekt, niet door onafhankelijke experts laten controleren, noch vormt mijn werk een audit van de financiële en andere informatie die mij werd verstrekt. Ik heb, waar mogelijk, de verstrekte informatie doorgelicht op redelijkheid. Waar kritieke informatie aanvankelijk mondeling werd verstrekt, heb ik schriftelijke bevestiging gevraagd en gekregen.

Ik heb vertegenwoordigers van de Maatschappijen die bij het Plan betrokken zijn persoonlijk ontmoet of er videovergaderingen mee gehouden om de mij verstrekte informatie en specifieke aangelegenheden die voortvloeien uit de gevoerde beschouwingen en analyse te bespreken.

Ik ben op de hoogte gebracht van relevante besprekingen tussen Inora, MLIDAC, Monument Re en de CBI en heb hen specifiek gevraagd of er bepaalde kwesties zijn waarvan ik op de hoogte moet zijn.

## 1.5 Kwalificaties en beperkingen

Dit Verslag moet in zijn geheel worden gelezen. Individuele hoofdstukken afzonderlijk lezen kan misleidend zijn.

Een exemplaar van het Verslag en een samenvatting van het Verslag (het “Samenvattend Verslag”) worden ter beschikking gesteld van het Hof, de toezichthouders en de Raden van Bestuur van Inora en MLIDAC. Ze worden ook kosteloos ter beschikking gesteld van de volgende partijen:

- De maatschappelijke zetel van Inora - Two Park Place, Hatch Street Upper, Dublin 2, Ierland.
- De Inora-website - <http://www.inoralife.com/ie.html>
- De maatschappelijke zetel van MLIDAC - Two Park Place, Hatch Street Upper, Dublin 2, Ierland.
- De MLIDAC-website - <https://www.monumentregroup.com/about-monument-re/about-ie/monument-life-insurance-dac/>
- Het kantoor van de aangestelde advocaat in Dublin, Matheson, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ierland.

Het Samenvattend Verslag bestrijkt alle wezenlijke punten en kwesties die in dit volledige Verslag aan bod komen en wordt naar elke over te dragen polishouder gestuurd.

Dit Verslag is louter opgesteld in verband met en ten behoeve van het informeren van het Hof en relevante potentieel getroffen polishouders van mijn bevindingen met betrekking tot het effect van het Plan op de veiligheid en verwachtingen van deze polishouders en er mag alleen voor dit doel op worden vertrouwd.

Dit Verslag is onderworpen aan de voorwaarden en beperkingen, inclusief beperking van aansprakelijkheid, uiteengezet in de opdrachtbevestiging van mijn kantoor van 9 juli 2020. Een uittreksel uit dit contract waarin de draagwijdte van mijn werk beschreven staat, staat in Bijlage 2.

Dit Verslag mag niet worden beschouwd als geschikt om te worden gebruikt of op te worden vertrouwd door een partij die een recht wenst te verwerven om een rechtszaak aan te spannen tegen KPMG in verband met een ander gebruik of vertrouwen. Voor zover wettelijk mogelijk aanvaardt KPMG geen verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid met betrekking tot dit Verslag ten aanzien van een derde.

In mijn rol van onafhankelijk actuaris werd mij, tijdens de normale uitoefening van deze functie, een aanzienlijke en gepaste hoeveelheid informatie en gegevens verstrekt over de activiteiten en prestaties van de Bedrijven in het Plan. Bij het vormen van mijn standpunt zoals uiteengezet in dit Verslag waren deze openbaarmakingen en informatie een noodzakelijke en cruciale bijdrage.

Dit Verslag is gebaseerd op informatie die mij op of vóór 30 juli 2020 ter beschikking werd gesteld en houdt geen rekening met ontwikkelingen na die datum. Ik begrijp echter dat Inora en MLIDAC van

plan zijn te vragen dat ik een Aanvullend Verslag opstel en overleg dat dichterbij de datum van de laatste hoorzitting valt, waarop het Hooggerechtshof zal worden gevraagd het voorgestelde Plan in overweging te nemen en te bekrachtigen. Dit wordt verderop in het document nader besproken.

## **1.6 Beperkingen van aansprakelijkheden en rechtsgebied**

Dit Verslag is onderworpen aan de algemene voorwaarden, inclusief beperking van aansprakelijkheid en rechtsgebied, uiteengezet in de opdrachtbevestiging.

## **1.7 Terminologie**

In mijn bespreking van de gevolgen van het voorgestelde Plan op de betrokken polishouders gebruik ik verscheidene technische termen. De definities van deze termen zoals ze in dit Verslag worden gebruikt, staan in de Woordenlijst in Bijlage 67.

## **1.8 Valuta**

Ik heb de valuta van de cijfers die in heel het Verslag worden voorgesteld, duidelijk geïdentificeerd. Alle cijfers worden voorgesteld in euro (€) tenzij anders vermeld.



## 2 Samenvatting en conclusies

### 2.1 Samenvatting en toelichtingen

#### 2.1.1 Overzicht

Er werd een overeenkomst bereikt tussen Inora en MLIDAC voor de portefeuilleoverdracht van de relevante polisactiva en -passiva ("het Plan") van Inora naar MLIDAC. In dit Verslag wordt het effect besproken van de voorgestelde overdracht van de verzekeringsactiviteiten van Inora naar MLIDAC.

#### 2.1.2 Motivatie voor voorgesteld Plan

Hoewel er geen rechtstreekse beschouwing is voor mij als Onafhankelijke Actuaris, is het niettemin relevant voor mij om op de hoogte te zijn van de beweegredenen voor het Plan.

Inora is een volle dochteronderneming van MLIDAC. MLIDAC is in maart 2019 overeengekomen Inora over te kopen van Société Générale SA, heeft de officiële goedkeuring van de CBI gekregen voor de transactie en de transactie werd uitgevoerd op 13 september 2019. Het is de bedoeling van MLIDAC om de passiva tegen 31 december 2020 over te dragen van Inora naar MLIDAC en dat Inora ergens in 2021 zijn verzekeringslicentie afgeeft aan de CBI en de Maatschappij vereffent.

MLIDAC is een closed-book-consolidator en de Inora-portefeuille overdragen naar MLIDAC past binnen de strategische plannen van Monument om zijn unit-linked aanbod en zijn capaciteit voor portefeuilles die hoofdzakelijk in Ierland, de Benelux-regio en het Brits Kroonbezit gevestigd zijn, te ontwikkelen.

#### 2.1.3 Benadering

Mijn benadering om de waarschijnlijke gevolgen van het Plan op polishouders te beoordelen was om:

- i. De activiteiten van de entiteiten die door het Plan worden getroffen te begrijpen; en
- ii. Het effect van het Plan op de activa, de passiva en het kapitaal (op de regelgevende basis) van de betrokken entiteiten en activiteiten te begrijpen.

Na de gevolgen van het Plan op de verschillende entiteiten en activiteiten te hebben geïdentificeerd, doe ik het volgende:

- i. Identificeren welke groepen polishouders rechtstreeks getroffen zijn;
- ii. Nadenken over het effect van het Plan op de veiligheid van elke groep van de polishouders;
- iii. Nadenken over het effect van het Plan op de winstverwachtingen van elke groep van de polishouders; en
- iv. Nadenken over andere aspecten van het effect van het Plan (bijvoorbeeld, diensten aan polishouders en veranderingen in het bestuur of andere regelingen).

Om een overzicht te hebben over het effect van het voorgestelde Plan op elk van de maatschappijen en betrokken groepen van de betrokken polishouders, is mij financiële informatie verstrekt voor elke rechtspersoon, waaronder:

- De historische financiële informatie van Inora, op basis van gecontroleerde jaarrekeningen en regelgevende indieningen bij de CBI, waarbij met name de nadruk wordt gelegd op de ramingen van Solvabiliteit II-regelgevend kapitaal.
- De historische financiële informatie van MLIDAC, op basis van gecontroleerde jaarrekeningen en regelgevende indieningen bij de CBI, waarbij met name de nadruk wordt gelegd op de ramingen van Solvabiliteit II-regelgevend kapitaal.

- Voor zowel Inora als MLIDAC, de Actuarial Function Reports en de Actuarial Reports on Technical Provisions met betrekking tot historische regelgevende balansen.
- Voor Inora, het Actuarial Function Report en het Actuarial Report on Technical Provisions, opgesteld met betrekking tot de regelgevende balans op 31 december 2019.
- Voor MLIDAC, het Actuarial Function Report en het Actuarial Report on Technical Provisions, opgesteld met betrekking tot de historische regelgevende balansen op 31 december 2019.
- Geactualiseerde regelgevende informatie voor zowel Inora als MLIDAC op 31 maart 2020, inclusief initiële gevolgen die voortvloeien uit de COVID-19-pandemie. Financiële informatie per 30 juni 2020 was niet gemakkelijk beschikbaar op de datum van mijn verslag.
- Pro-forma actuariael verslag opgesteld door MLIDAC, waarin het effect van de overdracht wordt geïllustreerd alsof ze had plaatsgevonden per 31 maart 2020.
- De voorspellingen die zijn opgesteld door zowel MLIDAC als Inora als onderdeel van hun respectieve own risk and solvency assessment (“ORSA”) (eigen risico- en solvabiliteitsbeoordeling) -procedures. Ik merk op dat het ORSA-verslag dat is opgesteld na de voltooiing van deze procedure geen publiek beschikbaar document is; daarom heb ik voor geen van de entiteiten in dit Verslag het detail van het verslag gereproduceerd.
- Ik merk op dat het management van MLIDAC een nieuwe ORSA opstelt waarin de verschillende portefeuille-overdrachten worden weerspiegeld, inclusief de overdracht van de Inora-portefeuille. De stress- en scenariotests en de solvabiliteitsvoorspellingen zijn in dit stadium niet klaar. Dit is evenwel een cruciaal beoordelingsgebied en wordt doorgelicht in het Aanvullend Verslag.

Bij de vorming van mijn mening heb ik vragen gesteld aan sleutelpersoneel dat verantwoordelijk is voor kernfuncties in de Maatschappijen die bij het Plan betrokken zijn en heb ik onder andere vertrouwd op ramingen van de MLIDAC-kapitaalpositie nadat ik rekening had gehouden met het voorgestelde Plan. Om mijzelf ervan te vergewissen dat deze ramingen een geschikte basis zijn waarop ik een mening kon vormen, heb ik het volgende in overweging genomen:

- De gepastheid van de methodes die door de Maatschappijen die bij het Plan betrokken zijn, worden gebruikt om de raming van het vereiste regelgevende kapitaal te berekenen; en
- Stress- en scenariotests die momenteel worden uitgevoerd door de Maatschappijen die bij het Plan betrokken zijn om de sterkte van hun respectieve regelgevende kapitaal te begrijpen en te kijken of verdere tests vereist zijn.
- Ik heb de verschillende beschikbare kapitaalondersteuningsregelingen bekeken waaruit mogelijk kan worden geput om de nadelige gevolgen op te vangen die invloed kunnen hebben op de financiële positie van de Maatschappijen die bij het Plan betrokken zijn.

De belangrijkste informatie die werd verstrekt, staat in Bijlage 1.

#### 2.1.4 Cruciale aannames

Met betrekking tot het Plan begrijp ik het volgende:

- Verwacht wordt dat de portefeuilleoverdrachten met betrekking tot de portefeuilles van Rothesay Life plc (“Rothesay”) (“Project Boris”) en ZLAP (“Project Puma”) zullen worden goedgekeurd door het Britse Hoogerechtshof (met betrekking tot Project Boris) en het Ierse Hoogerechtshof (met betrekking tot Project Puma) later in 2020, maar vóór het Inora Plan. De hele financiële analyse is gebaseerd op deze aanname en ik heb dit Plan bekeken in de veronderstelling dat de polishouders van Project Boris en Project Puma onderdeel zijn van MLIDAC. Ik treed op als de Onafhankelijke Actuaris met betrekking tot Project Puma, dus ik begrijp dat Plan. De financiële voorspellingen (met betrekking tot Project Boris) zijn mij op voorhand verstrekt. Daarin wordt het effect van dat Plan geïllustreerd, dat geen problemen in verband met financiële sterkte en solvabiliteit naar voren lijkt te brengen. Het ligt echter buiten de draagwijdte van mijn werk om het Project Boris Plan te beoordelen en het effect daarvan op polishouders van MLIDAC werd beoordeeld door een andere Onafhankelijke Deskundige.
- Na het plan zal Inora geen polishouders over hebben en het is de bedoeling zijn verzekeringslicentie af te geven aan de CBI en dat Inora wordt vereffend door middel van vrijwillige vereffening door de leden (een solvante vereffening). Daardoor zijn er voor mij geen verdere beschouwingen als Onafhankelijke Actuaris na het Plan met betrekking tot Inora.

- MLIDAC is en blijft gesloten voor nieuwe contracten vóór de Datum van Inwerkingtreding van het Plan, met dien verstande dat dit kan veranderen afhankelijk van toekomstige overnames en overdrachten.
- Inora zal MLIDAC een vergoeding betalen met betrekking tot de aansprakelijkheid volgens de beste raming en de risicomarge, zoals berekend door het HoAF van Inora, op de Datum van Inwerkingtreding.
- Het is de bedoeling dat MLIDAC zijn interne kapitaalbeheerdoelstellingen als gevolg van de portefeuilleoverdracht blijft behalen. Wat betreft de verstrekte pro-forma-informatie wordt aangenomen dat er een dividend van €5m zal worden uitgekeerd van Inora aan MLIDAC om dit te bereiken. Dit is een cruciale kapitaalbeheeractie en aangenomen wordt dat ze zal plaatsvinden vóór het Plan.
- De over te dragen Inora-polissen worden opgenomen in de herverzekeringsregeling binnen de groep die MLIDAC heeft met Monument Re. Verwacht wordt dat dit zal worden uitgevoerd op de Datum van Inwerkingtreding en ik heb dit in overweging genomen in mijn beoordeling. Verwacht wordt dat de herverzekeringsregeling binnen de groep vergelijkbaar is met de regelingen die MLIDAC heeft met Monument Re met betrekking tot de Project Freyr- en de Project CARP-portefeuilles. Ondertussen heb ik de pro-formaresultaten met en zonder de herverzekeringsregeling binnen de groep bekeken; mijn mening in dit stadium is dat de herverzekeringsdekking binnen de groep geïmplementeerd is.
- De diensten inzake polisbeheer van Inora, die momenteel worden verleend door DST International Managed Services Limited (“DST”), worden gemigreerd naar Equiniti Group plc (“Equiniti”). De bedoeling was dat de opzeggingstermijn voor het DST-contract zou verstrijken op 30 juni 2020, maar hij werd vervolgens in maart 2020 verlengd tot 31 augustus 2020. De diensten inzake polisbeheer van Equiniti gaan in per 10 augustus 2020. Er verandert niets aan de draagwijdte van de verleende diensten en de gegevens worden bijgehouden in het Verenigd Koninkrijk.

Op vergelijkbare wijze worden de fondsbeheer- en financiële diensten van Inora (voorbereiding van het administratieve beheer en de aspecten van de wettelijk voorgeschreven administratie) verleend door DST. Deze diensten zullen worden gemigreerd naar Monument Insurance Ireland Limited (“MISL”) vóór het Plan en treden in werking vanaf 31 augustus 2020.

Aangezien verwacht wordt dat de migratie van het polisbeheer, het fondsbeheer en de financiële diensten van DST naar andere dienstverleners (Equiniti en MISL) vóór het Plan voltooid zal zijn, is ze niet formeel in beschouwing genomen en werd aangenomen dat ze met succes is voltooid.
- Ik ben ervan uitgegaan dat de desbetreffende externe dienstverleners op de hoogte zijn gebracht van de overdracht van de Inora-portefeuille en van de timing daarvan en dat de gepaste toestemming van overdracht van dienstverlening naar MLIDAC zal worden ontvangen.
- Ik ben ervan uitgegaan dat er geen gevolgen zullen zijn in verband met de brexit en met de bekwaamheid van MLIDAC om na de portefeuilleoverdracht activiteiten uit te besteden naar Equiniti. Afgaande op besprekingen met het management van MLIDAC begrijp ik dat veel van de procedures die worden voorgesteld om te worden uitbesteed (overeenkomstig het standpunt dat wordt ingenomen door de CBI en met de werkwijzen in de sector) kunnen worden uitgevoerd door een entiteit die niet gereguleerd is als een verzekeringsbemiddelaar in de EU. Er is mij een voorafgaand juridisch standpunt hierover verstrekt.
- Het management van MLIDAC heeft bevestigd dat een formele fiscale analyse niet vereist is, en er is mij een samenvattende nota verstrekt waarin de fiscale gevolgen voor het Plan in het kort worden uiteengezet. Ik neem aan dat er uit het Plan geen nadelige fiscale gevolgen voortvloeien voor de polishouders. Ik heb mij gebaseerd op de analyse die werd uitgevoerd door het management van MLIDAC.
- Met betrekking tot belastingen voor de polishouders is een belangrijk aandachtspunt voor mij als Onafhankelijke Actuaris of het Plan een “belastbare gebeurtenis” voor de polishouders teweeg zou brengen. MLIDAC heeft gezegd dat dit geen probleem is. Verwacht wordt dat de over te dragen polishouders van Inora geen fiscale gevolgen zullen ondervinden van het Plan.
- Ik ben niet op de hoogte gebracht van alternatieve plannen of voorstellen en dit werd niet verder in beschouwing genomen in het Verslag.

Bovenstaande aannames liggen ten grondslag aan de analyse en conclusies in mijn Verslag. Als een van deze aannames verandert, kan ook mijn mening veranderen. Ik heb dit Verslag verspreid bij het management van respectievelijk Inora, MLIDAC en Monument Re om commentaar te vragen over het

detail in het Verslag, inclusief de onderliggende aannames. Geen van beide beheerteams heeft gewezen op problemen bij het commentaar en het detail dat in het Verslag werd voorgesteld. Daaruit blijkt dat de hiervoor opgesomde cruciale aannames de huidige bedoelingen correct weergeven en dat de informatie die mij werd verstrekt, deze activiteiten correct weergeeft.

### 2.1.5 Bevindingen

De bevindingen van mijn Verslag worden hieronder samengevat.

- Inora en MLIDAC zijn beide uiteindelijk voor 100% eigendom van Monument Re, een in Bermuda gevestigde herverzekeringsgroep. De kapitaalondersteuning die vóór de overdracht beschikbaar was voor Inora en MLIDAC blijft indien nodig beschikbaar na de overdracht. Er verandert niets in deze algemene kapitaalzekerheid als gevolg van het Plan.
- Aangezien Inora een 100% dochteronderneming van MLIDAC is, hebben MLIDAC (en zijn polishouders) momenteel een blootstelling aan de activiteiten van Inora.
- Zowel Inora als MLIDAC zijn onderworpen aan toezicht door de CBI en zijn gereguleerd krachtens het Solvabiliteit II-regime. Dat wil zeggen dat noch de aanpak inzake toezicht, noch de kapitaalvoorschriften die de polishouders ondersteunen, invloed zullen ondervinden van het Plan.
- Overeenkomstig de regelgevingsvereisten en de praktijk hebben zowel Inora als MLIDAC volledige risicobeheer- en bestuurstructuren, met toezicht door hun respectieve Raden. Er zijn als gevolg van het Plan geen veranderingen gepland aan de bestaande bestuurs- en risicobeheerregelingen bij MLIDAC.

#### Financiële analyse

- Ik heb de relatieve kapitaalsterkte van Inora en MLIDAC, zowel vóór als na de overdracht, in beschouwing genomen. Ik heb mijn financiële analyse, voor beide entiteiten, gebaseerd op de regelgevende indieningen bij de CBI per 31 december 2019, de gecontroleerde jaarrekening per 31 december 2019, de ORSA-verslagen (die de solvabiliteitsdekking en een ruim gamma van gestreste scenario's geval per geval voorspellen) en een bijkomende, aanvullende analyse die mij ter beschikking is gesteld, met name de pro-formaresultaten van MLIDAC voor 31 maart 2020.
- Ik heb 31 maart 2020 als de pro-formadatum gebruikt om het effect van de portefeuilleoverdracht weer te geven. Dit is een redelijk standpunt gezien de geplande overdracht tegen 31 december 2020 en het weerspiegelt ook een dieptepunt op de beleggingsmarkten als gevolg van COVID-19.
- Voor Inora vóór de transfer heb ik de activa en passiva geïdentificeerd die als onderdeel van de pro-forma-analyse moeten worden overgedragen. Aangezien er geen polishouders overblijven en Inora uiteindelijk zal worden vereffend na zijn licentie te hebben afgegeven, heb ik geen positie na de overdracht voor Inora opgenomen. Er zullen voldoende activa overblijven om ervoor te zorgen dat het blijft voldoen aan zijn wettelijke kapitaalvereisten na het Plan en alvorens zijn verzekeringslicentie af te geven.
- De pro-formapositie van MLIDAC is ingewikkeld door de verscheidene portefeuilleoverdrachten die na 31 maart 2020 zijn voltooid en gedurende de rest van 2020, maar nog vóór de overdracht van de Inora-portefeuille, moeten worden voltooid. De pro-forma financiële analyse wordt aangepast om rekening te houden met het volgende:
  - Project Trinity, d.w.z. de overdracht van de portefeuilles van Monument Insurance Designated Activity Company (“MIDAC”) en Monument Insurance Designated Activity Company (“MADAC”) naar MLIDAC. De definitieve goedkeuringen van de toezichthouders en de rechtbank werden ontvangen met een datum van inwerkingtreding van 30 juni 2020.
  - Project Boris, d.w.z. de overdracht van de lijfrenteportefeuille van Rothesay naar MLIDAC. De definitieve goedkeuringen van de toezichthouders en de rechtbank van het Verenigd Koninkrijk worden verwacht in augustus 2020, en de overdracht heeft een verwachte datum van inwerkingtreding van 7 september 2020
  - Project Puma, d.w.z. de overdracht van de activiteiten van ZLAP International Portfolio Bond (“IPB”), naar MLIDAC. De definitieve goedkeuringen van de toezichthouders en de rechtbank worden verwacht in november 2020.
- Ik heb ook het effect na de overdracht van de voorgestelde herverzekeringregeling geïllustreerd die moet worden getroffen met Monument Re met betrekking tot de over te dragen passiva van Inora.
- Ik merk op dat de overdracht naar verwachting zal plaatsvinden tegen 31 december 2020. Als onderdeel van de pro-forma-analyse heb ik in mijn analyse ook rekening gehouden met het effect van de kosten die met het Plan gepaard gaan, inclusief een toelage van €1m aan kosten voor de

portefeuilleoverdracht.

- Een samenvatting van de relatieve kapitaalsterkte van Inora en MLIDAC vóór en na de overdracht staat in Tabel 2.1.

**Tabel 2.1: MLIDAC Pro-formasolvabiliteitspositie per 31 maart 2020 (€m)**

Component	Inora – vóór de overdracht	MLIDAC – vóór de overdracht	MLIDAC – vóór de overdracht maar na verscheidene Plannen*	MLIDAC – na de overdracht (bruto)**	MLIDAC – na de overdracht (netto)**
Activa	87,9	1.005,3	1.994,2	2.066,0	2.130,9
Schulden	74,9	977,4	1.963,5	2.036,3	2.100,9
Eigen Fondsen	13,1	27,9	30,7	29,7	30,0
Solvabiliteitskapitaalvereiste	3,1	8,8	16,6	18,4	15,9
Vereist kapitaal	3,7	8,8	16,6	18,4	15,9
Eigen Fondsen boven SCR	9,4	19,1	14,1	11,3	14,0
<b>Solvabiliteitsdekkingsverhouding</b>	<b>353%</b>	<b>317%</b>	<b>185%</b>	<b>161%</b>	<b>188%</b>

Bron: MLIDAC Inora pro-forma-analyse

\* Deze verscheidene Plannen omvatten Project Trinity, Project CARP HNW, Project Boris en Project Puma.

\*\* Deze weerspiegelen de bruto- en nettoposities na implementatie van de herverzekeringsregeling binnen de groep.

- MLIDAC heeft een interne kapitaalbeerdoelstelling van 140% van de Solvency Capital Requirement (solvabiliteitskapitaalvereiste - "SCR") plus een herverzekeringskapitaalbuffer binnen de groep van €5,4m. De pro-formaresultaten omvatten een kapitaalbeheeractie van een dividenduitkering van €5m van Inora aan MLIDAC. Deze dividenduitkering dient om de SCR van MLIDAC te verminderen en zorgt ervoor dat MLIDAC voldoende gekapitaliseerd is om zijn interne kapitaalbeerdoelstelling op de datum van het Plan te behalen. Dit is een cruciale kapitaalbeheeractie en een aanname in mijn beoordeling.
- Ik merk op dat voor de polishouders van Inora het volgende geldt:
  - Per 31 maart 2020 had Inora een solvabiliteitskapitaalvereiste van €3,1m, die genivelleerd is op het MCR-niveau van €3,7m. Inora had Eigen Fondsen van €13,1m, meer dan beschikbare Eigen Fondsen bovenop de regelgevende vereiste van €9,4m en een solvabiliteitsdekkingsverhouding van 353%. Een cruciale beheeractie die werd overeengekomen op het niveau van de Raad en is opgenomen in de berekening van de technische bepalingen is dat de activiteit per 30 september 2020 zal worden overgedragen aan MLIDAC. De sterke regelgevende kapitaalpositie weerspiegelt deze beheeractie en is een cruciale beschouwing voor mij. Zonder de beheeractie zou Inora worden getroffen door schaalnadelen en zou zijn solvabiliteit worden bedreigd. Dit wordt benadrukt in het ORSA-verslag van Inora - ik merk op dat het zonder deze aanname niet mogelijk is een solvente run-off van de activiteiten uit te voeren.
  - Na de transfer zullen de polishouders van Inora verhuizen naar MLIDAC, een grotere levensverzekeringsmaatschappij die gespecialiseerd is in de service en administratie van *closed books* van verzekeringsactiviteiten zoals het Inora-boek. Na de overdracht van Inora (maar vóór de herverzekeringsregeling binnen de groep) en verscheidene andere Plannen (Project Trinity, Project CARP High Net Worth, Project Boris en Project Puma) wordt verwacht dat MLIDAC een regelgevende kapitaalvereiste van €18,4m, beschikbare Eigen Fondsen van €29,7m en overtollige beschikbare Eigen Fondsen zal hebben boven de regelgevende vereiste van €11,3m, met een solvabiliteitsdekkingsverhouding van 161%.
  - Zodra de herverzekeringsregeling binnen de groep geïmplementeerd is en het dividend van €5m is uitgekeerd van Inora aan MLIDAC, daalt de regelgevende kapitaalvereiste van €18,4m naar €15,9m en stijgen de Eigen Fondsen van €29,7m naar €30,0m. Globaal gezien leidt de kapitaalbeheeractie ertoe dat de solvabiliteitsdekkingsverhouding van 161% stijgt naar 188%. Ik merk op dat de solvabiliteitsdekking een stuk boven de regelgevende minimumniveaus blijft en hoger is dan de interne kapitaalbeerdoelstelling van MLIDAC.



- Terwijl de regelgevende kapitaaldekking verminderd is voor over te dragen polishouders van Inora, maken ze nu deel uit van een grotere entiteit met een hoger niveau van eigen fondsen en een meer gediversifieerd risicoprofiel. Verder merk ik op dat het huidige niveau van regelgevende kapitaaldekking die de polishouders van Inora momenteel genieten, de overdracht weergeeft die wordt uitgevoerd, want zonder dit zou de solvabiliteitspositie van Inora als een op zichzelf staande entiteit bedreigd zijn.
- Ik merk op dat, voor de bestaande polishouders van MLIDAC, het volgende geldt:
  - Een gedeelte van de regelgevende kapitaalpositie van MLIDAC geeft reeds zijn investering in Inora weer, d.w.z. bijdrage tot Eigen Fondsen van €13,1m en bijdrage tot SCR (ongediversifieerd) van €2,9m.
  - Vóór de overdracht van verscheidene Plannen bedragen de Eigen Fondsen van MLIDAC €27,9m, de regelgevende kapitaalvereiste €8,8m en de solvabiliteitsdekkingsverhouding 317%. Na de overdracht van verscheidene Plannen wordt verwacht dat MLIDAC beschikbare Eigen Fondsen zal hebben van €30,7m met een regelgevende kapitaalvereiste van €16,6m, wat een solvabiliteitsdekkingsverhouding van 185% geeft.
  - Na overdracht van Inora en de dividenduitkering dalen de beschikbare Eigen Fondsen tot €29,7m, terwijl de regelgevende kapitaalvereiste stijgt van €16,6m naar €18,4m. Daardoor daalt de dekking van MLIDAC van de regelgevende kapitaalvereiste van 185% naar 161%. Zodra de herverzekeringsregeling binnen de groep geïmplementeerd is en het dividend van €5m is uitgekeerd van Inora aan MLIDAC, stijgt de regelgevende kapitaaldekking van 161% naar 188%. Het niveau van Eigen Fondsen daalt in geringe mate van €30,7m naar €30,0m, maar de SCR stijgt van €16,6m naar €15,9m.
  - Globaal gezien betekent het gecombineerde effect van de herverzekerings- en kapitaalbeheeractie dat de solvabiliteitsdekking die de bestaande polishouders van MLIDAC genieten, over het algemeen stabiel is gebleven, d.w.z. dat ze nog steeds een stuk hoger is dan de regelgevende minimumniveaus en blijft voldoen aan haar interne kapitaaldoelstellingen.
- De beknopte belastingmemo van MLIDAC, waarin alle aspecten van het Plan ter sprake worden gebracht, werd mij verstrekt. Ik begrijp dat er als gevolg van het Plan voor de over te dragen polishouders van Inora en de bestaande polishouders van MLIDAC geen fiscale gevolgen worden verwacht. Als er fiscale problemen zijn, worden die aangepakt door de aandeelhouders van Inora en MLIDAC.
- Ik heb de gevolgen van het Plan voor het risicoprofiel van elke entiteit in beschouwing genomen:
  - Als gevolg van het Plan zullen de polishouders van Inora blootgesteld zijn aan bepaalde risico's die anders zijn dan de risico's waaraan ze momenteel blootgesteld zijn. Er zal enige blootstelling zijn aan niet-levenrisico's die deel uitmaken van de balans van MLIDAC als gevolg van de overdracht van activiteiten van MIDAC. Deze niet-levenrisico's zijn echter niet wezenlijk, worden goed begrepen door MLIDAC en verwacht wordt dat ze snel zullen uitdoven. Verder zijn er regelgevende kapitaalbuffers en risicobeheerprocedures om met deze risico's om te gaan. Ik ben er vrij zeker van dat dit geen wezenlijke invloed heeft op de financiële veiligheid van de polishouders van Inora.
  - Als de voorgestelde overdracht plaatsvindt, verandert het risicoprofiel van MLIDAC niet aangezien Inora op de balans van MLIDAC geconsolideerd is als een dochteronderneming.
  - Het meest recente ORSA-verslag van elke entiteit werd mij verstrekt – deze houden verband met 2019. Na het Plan behoudt MLIDAC een positieve solvabiliteitskapitaaldekkingverhouding (groter dan 100%, maar een stuk lager dan zijn interne kapitaalbeheerdoelstellingen), zelfs in de meest negatieve scenario's. Dit zorgt voor comfort omtrent de robuustheid en financiële stabiliteit van MLIDAC.
  - Terwijl wordt voorspeld dat het profiel van Inora even robuust is, is het gebaseerd op de beheeractie van de activiteiten die worden overgedragen naar een andere entiteit – zonder het Plan en andere acties zou het niet op solvabele manier kunnen uitdoven.
- Ik heb de gevolgen van het Plan voor de eerlijke verwachtingen en behandeling van elk van de over te dragen polishouders van Inora en de bestaande polishouders van MLIDAC in beschouwing genomen en heb mij daarbij geconcentreerd op de volgende aspecten:
  - *Fondseingamma*: Alle fondsen die beschikbaar zijn voor de polishouders van Inora zullen na voltooiing van het Plan nog steeds beschikbaar zijn. Ik merk ook op dat het de bedoeling van

MLIDAC is om de breedte van het aanbod dat momenteel door Inora wordt gedaan, te behouden. Naar mijn mening zal de implementatie van het Plan in dit opzicht geen nadelige gevolgen hebben voor de eerlijke behandeling van de polishouders.

- *Recht op kapitaal:* De bestaande praktijken met betrekking tot afkoop, vervaldag, overdracht of overlijden blijven na de overdracht bestaan. Schadegevallen die afgewikkeld zijn als onderdeel van de normale bedrijfsvoering worden na de overdracht op dezelfde manier afgehandeld.

Ik merk op dat er enkele Duitse polissen van kracht zijn die bepalen dat er een lijfrente moet worden betaald, d.w.z. een uitkering van kapitaal is niet toegestaan. De algemene benadering is dat er met deze polishouders wordt gecommuniceerd wanneer de vervaldatum nadert en ik verwacht dat dit na de transfer ook zo zal zijn. Wat Inora betreft, heeft MLIDAC geen kant-en-klaar aanbod van lijfrentes.

Er verandert dus niets aan de werkwijze en de blootstelling blijft. Er wordt gewerkt aan een geschikte oplossing voor de polishouders.

Verder merk ik op dat de kosten van geschillen in Frankrijk na de overdracht nog steeds zullen worden gedekt door Société Générale overeenkomstig de bepalingen van de Sale and Purchase Agreement (“SPA”) met Monument Re.

Ik merk op dat Inora met betrekking tot sommige structuurfondsproducten momenteel kortingen krijgt van beleggingsbeheerders. Deze kortingsregelingen voor fondsen gaan na de uitvoering van het Plan over op MLIDAC.

Naar mijn mening zal de implementatie van het Plan dan ook geen nadelige gevolgen hebben voor de eerlijke behandeling van de polishouders in dit opzicht.

- *Algemene polisvoorwaarden:* De algemene polisvoorwaarden blijven voor alle polishouders onveranderd als gevolg van het Plan. Ik heb geen problemen te melden.
- *Dienstverleningsnormen:* Inora is van plan om de financiële, polisbeheer- en fondsbeheerdiensten vanaf 31 augustus 2020 te migreren van de bestaande dienstverlener, DST. De polisbeheerdiensten migreren per 10 augustus 2020 naar Equiniti. De fondsbeheer- en financiële diensten migreren per 31 augustus 2020 naar MISL. Aangezien wordt verwacht dat dit vóór het Plan voltooid zal zijn, heb ik geen problemen te melden.
- *Uitgaven en lasten:* Deze blijven voor alle polishouders onveranderd als gevolg van het Plan. Ik heb geen verdere problemen te melden.
- *Kosten van het Plan:* Alle kosten die met het Plan gepaard gaan, zijn ten laste van MLIDAC en van Inora. Er worden geen kosten gedragen door de polishouders. Naar mijn mening zal de implementatie van het Plan in dit opzicht dan ook geen nadelige gevolgen hebben voor de eerlijke behandeling van de polishouders. Ik heb geen problemen te melden.

*Discretionaire bevoegdheid:* Met betrekking tot het beheer van de Inora-polissen heeft het beheer een beperkte discretionaire bevoegdheid. Dat komt door de lasten die worden geheven, de fondsen die worden aangeboden en de manier waarop de unit-prijzen worden bepaald. Op enkele gebieden heeft Inora een discretionaire bevoegdheid en het recht om de lasten op sommige polissen die in België worden verkocht, te wijzigen. Er is mij meegedeeld dat Inora deze discretionaire bevoegdheden nooit heeft uitgeoefend. Ik verwacht dat deze praktijk niet zal veranderen. Het HoAF van MLIDAC heeft nota genomen van mijn commentaren in verband hiermee.

- *Klachten en rechtsmiddelen:* Ik merk op dat de klachtenafhandelingsprocedures die tegenwoordig door beide entiteiten worden gehanteerd, momenteel goed op elkaar afgestemd zijn en dat de polishouders hun claims momenteel escaleren naar de Financial Services and Pensions Ombudsman (“FSPO”). Ik heb geen problemen te melden.

Als onderdeel van de migratie naar Equiniti werden er enkele veranderingen in de werkwijze geïmplementeerd, maar dit gebeurde vóór het Plan en werd aangepakt in het kader van de bestaande handelspraktijken.

Globaal gezien ben ik van mening dat het Plan geen effect zal hebben op de eerlijke verwachtingen van de polishouders.

## 2.1.6 Communicatie met de polishouders

Wat communicatie met de polishouders betreft wordt in Hoofdstuk 13 van de 1909 Act vereist dat,

tenzij het Hof anders beveelt (en ik begrijp dat Inora en MLIDAC het Hooggerechtshof zullen vragen om van deze vereiste te worden vrijgesteld, voor zover ze betrekking heeft op bestaande polishouders van MLIDAC), bepaalde materialen worden overgemaakt aan elke polishouder van elke Maatschappij.

Ik heb ontwerpversies van deze circulaire aan de polishouders ontvangen en ik heb geen problemen te melden met de daarin opgenomen details.

Ik merk het volgende op:

- De polishouders van Inora zijn inwoners van lidstaten van de EER, namelijk Frankrijk, België, Italië, Duitsland Oostenrijk, Denemarken, Luxemburg, Nederland, Polen en het Verenigd Koninkrijk. Daarnaast woont een aantal polishouders nu in landen buiten de EER. De entiteiten hebben in elk van de lidstaten van de EER plaatselijk juridisch advies ingewonnen over de kennisgevingsvereisten waaraan moet worden voldaan, en hebben ook advies ingewonnen bij de plaatselijke advocaat in Ierland. De advocaten in elk van de lidstaten hebben bevestigd dat Inora of MLIDAC niet verplicht zijn een kennisgeving van de Overdracht in deze lidstaten te publiceren.
- De over te dragen polishouders van Inora ontvangen elk een circulaire van Equiniti namens Inora (bestaande uit een brief met details over de Overdracht, een samenvatting van de voorwaarden van het Plan, een samenvatting van dit Verslag, een exemplaar van het ontwerp van juridische kennisgeving en een blad met vragen en antwoorden in verband met de overdracht). Inora zal het overzicht bewaren over de hele communicatieprocedure en een vooraf uitgeschreven Blad met Vragen en Antwoorden verstrekken. Om Equiniti te helpen, zorgt het ook voor een stroomschema om vragen van cliënten te beantwoorden.
- De samenvatting van dit Verslag, dat ik heb opgesteld, bestrijkt alle wezenlijke punten en kwesties die in dit volledige Verslag aan bod komen.
- De mededeling aan de polishouders van Inora zal mijn conclusie als Onafhankelijke Actuaris bevatten en ook zeer duidelijk de nadruk leggen op de beschikbaarheid van mijn volledige Verslag op verzoek en op de beschikbaarheid ervan op de website van Inora. De CBI zal van deze benadering op de hoogte worden gebracht.
- De taal die in de communicatie wordt gebruikt is dezelfde taal die wordt gebruikt in de polisdocumentatie die door Inora aan die polishouders wordt verstrekt.
- Er zal een bericht worden gepubliceerd in Iris Oifigiúil, het Ierse staatsblad, en in twee dagelijkse nationale kranten in Ierland.
- Er zal ook een bericht worden gepubliceerd in The Financial Times (International Edition), die over heel Europa ruim verspreid wordt.
- Overeenkomstig de instructies van het Hof is het niet de bedoeling de bestaande polishouders van MLIDAC rechtstreeks per brief te contacteren. De bestaande polishouders van MLIDAC kunnen echter wel contact opnemen met MLIDAC in verband met de overdracht na het lezen van berichten in de pers of van kennisgevingen. Daarbij kunnen ze hun gewone contactgegevens gebruiken. Aan het contactcentrum zal een afzonderlijk blad met vragen en antwoorden worden bezorgd die specifiek gericht zijn op de bestaande polishouders van MLIDAC. Het contactcentrum zal ook worden opgeleid, zodat het de vragen en klachten die het betreffende de voorstellen ontvangt, kan afhandelen. Vragen die niet op het blad met vragen en antwoorden staan en klachten die zijn ontvangen in verband met de voorstellen, worden doorgestuurd naar MLIDAC, dat een antwoord zal formuleren.

Globaal gezien kan ik mij in deze communicatiebenadering vinden en ben ik er vrij zeker van dat de bestaande polishouders van MLIDAC op geen enkele manier nadeel zullen ondervinden van het feit dat hen geen exemplaar van ofwel dit Verslag, ofwel mijn Samenvattend Verslag wordt bezorgd.

### 2.1.7 Aanvullend Verslag

Dit Verslag is gebaseerd op informatie die mij werd verstrekt op of vóór 30 juli 2020 en geeft dus een mening over de voorgestelde overdracht op een bepaald ogenblik weer. Ik begrijp dat Inora en MLIDAC van plan zijn te vragen dat ik een Aanvullend Verslag opstel en overleg dat dichter bij de datum van de laatste (en mogelijk zelfs voorafgaand aan de initiële Instructiehoorzitting) valt, waarop het Hooggerechtshof zal worden gevraagd het voorgestelde Plan in overweging te nemen en te bekrachtigen. Mijn Aanvullend Verslag zal een update bevatten over ontwikkelingen die zich mogelijk sinds juli 2020 hebben voorgedaan. In mijn Aanvullend Verslag zal ik mijn bevindingen en mening doorlichten en daarin de volgende zaken in beschouwing nemen:

- Aanpakken van alle kwesties die geïdentificeerd zijn als onderdeel van de Instructiehoorzitting;



- Bedrijfsprestaties in de periode en geactualiseerde regelgevende en financiële informatie;
- Bevestiging dat aannames die geïdentificeerd zijn in Hoofdstuk 2.4 gepast blijven;
- Bevestiging dat de verscheidene portefeuilleoverdrachten voltooid zijn;
- Bevestiging dat de globale kapitaalsterkte van MLIDAC na de overdracht voldoende zal zijn om te voldoen aan de interne kapitaaldoelstellingen op basis van de meest actuele financiële informatie;
- Doorlichting van de meest recente stress- en scenariotests en pro-formasolvabiliteitsvoorspellingen van MLIDAC in de ORSA van 2020;
- Bekijken of het polisbeheer en fondsbeheer met succes gemigreerd zijn en werken overeenkomstig de vereisten van de gewone bedrijfsvoering;
- Vooruitgang op ruimere markt- en regelgevingsontwikkelingen;
- Vooruitgang op de opname van Project Boris- en Project Puma-polissen in de herverzekeringsregeling binnen de groep die MLIDAC heeft met Monument Re en status van het project om Inora-polissen op te nemen na de overdracht;
- Vooruitgang rond de afwerking van de herverzekeringsregeling binnen de groep die MLIDAC zal hebben met Monument Re met betrekking tot Inora-polissen op het ogenblik van de portefeuilleoverdracht;
- Validatie van het niveau van kapitaalbuffer met betrekking tot herverzekeringsregelingen binnen de groep; en
- Er kunnen uiteraard andere kwesties ontstaan, en hiermee wordt in zo'n Verslag rekening gehouden.

Als dit Aanvullend Verslag moet worden geproduceerd, moet het samen met dit Verslag ter beschikking worden gesteld op de maatschappelijke zetels van Inora en van MLIDAC en op de website van Inora zo snel als dit haalbaar is zodra het is opgesteld.

## 2.2 Conclusies

Na het effect van het Plan op zowel de over te dragen polishouders van Inora als de bestaande polishouders van MLIDAC in beschouwing te hebben genomen, ben ik van mening dat:

- Het Plan geen wezenlijk ongunstig effect zal hebben op de redelijke winstverwachtingen van een van de betrokken polishouders; en
- Het risico voor de veiligheid van de polishouders gering is. Ik ben dan ook van mening dat de polishouders geen wezenlijke nadelen zullen ondervinden van het voorgestelde Plan.

Mijn mening in verband met Inora en de polishouders van MLIDAC is gebaseerd op:

- Mijn doorlichting van alle relevante historische, huidige en voorspelde informatie die door Inora en door MLIDAC is verstrekt;
- De onderzoeken die zijn voltooid door het Head of Actuarial Function van Inora, het Head of Actuarial Function van MLIDAC en hun respectieve conclusies die gebaseerd zijn op die onderzoeken, zoals uiteengezet in hun actuariële beoordelingen; en
- Besprekingen met het management van Inora en van MLIDAC over wat er na de overdracht zal gebeuren. Mijn beoordelingen worden gedaan in de context van het Solvabiliteit II-regelgevingsregime in Europa.



■

Ik merk op dat er adequate geplande communicatie over het Plan is gevoerd met de relevante polishouders.

11 augustus 2020

---

**Brian Morrissey, FSAI**

---

Datum

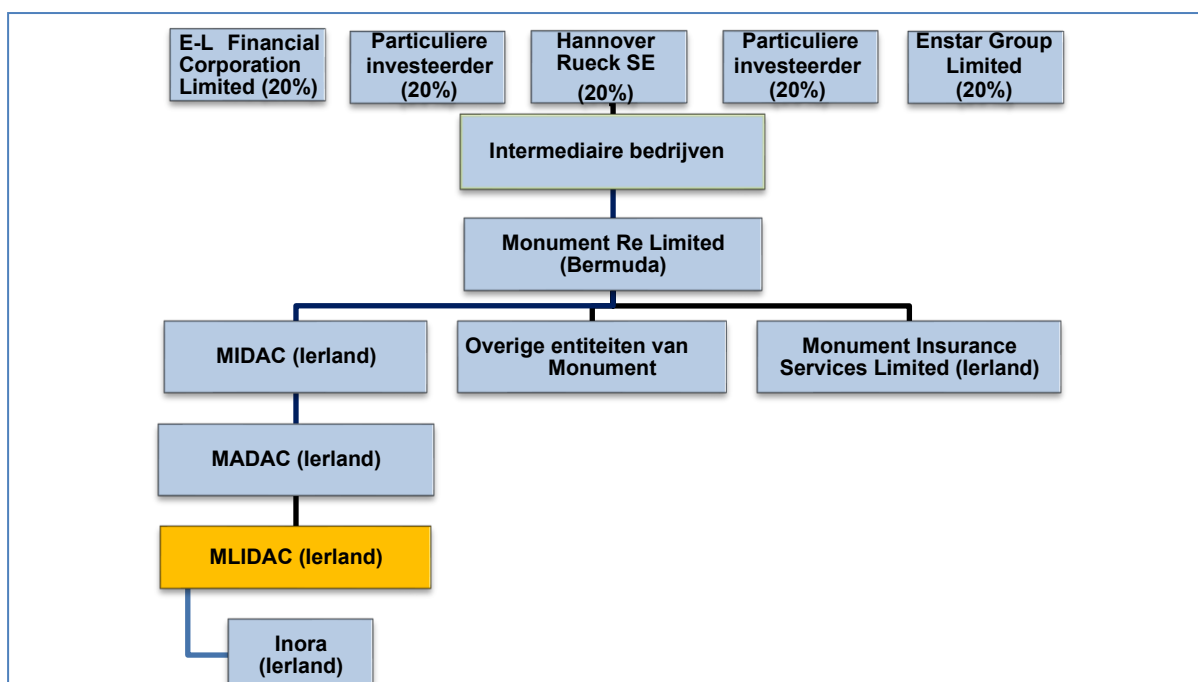
*Onafhankelijk  
actuaris KPMG in  
Ierland*

## 3 Monument Re Limited

### 3.1 Overzicht

#### 3.1.1 Huidige bedrijfsstructuur

Monument Re is een in Bermuda gevestigde levensverzekeraar van klasse E en aangestelde verzekeraar die onder groepstoezicht staat van de BMA. Het bedrijf werd opgericht om op te treden als herverzekeraar en overnemer van activa-intensieve Europese levensverzekeraars. Monument Re is de overkoepelende holdingentiteit binnen de gereguleerde groep. De bedrijfsstructuur van Monument Group wordt hieronder uiteengezet. Monument Re is de overkoepelende holdingentiteit binnen de gereguleerde groep. De bedrijfsstructuur van Monument Group wordt hieronder uiteengezet:



### 3.2 Structuur en achtergrond

Monument Re wordt gesteund door aandeelhouders van hoge kwaliteit, waaronder Hannover Re, de op twee na grootste herverzekeraar ter wereld; het op de NYSE genoteerde Enstar Group Ltd., een vooraanstaande P&C run-off consolidator; en E-L Financial Corporation Ltd, het moederbedrijf van de Canadese levensverzekeraar Empire Life en senior insurance executives als particuliere investeerders. Monument Re heeft een ervaren Raad van Bestuur, die wordt voorgezeten door Jonathan Yates, de voormalige CEO van Guardian Assurance Company Ltd, en een sterk beheerteam onder leiding van Manfred Maske.

Door middel van een strategie van herverzekering en/of overname tracht Monument Re activagebaseerde risico's op te nemen binnen zijn risicobereidheid en deze activiteiten of portefeuilles efficiënt te exploiteren. De focus omvat twee hoofdggebieden, namelijk:

- Overname van gekoppelde spaar- en beschermingsportefeuilles die voornamelijk gevestigd zijn buiten de belangrijkste distributiecentra, namelijk Ierland, de Beneluxlanden en het Brits Kroonbezit; en
- Herverzekering van langlopende gewaarborgde levensverzekeringspassiva.

MISL is een cruciaal onderdeel van het businessmodel van Monument Re op het stuk van middelen om het beheer van de groep te ondersteunen, zowel bij de ondersteuning van functies van de Bermuda-groep en Ierse entiteiten als bij het verstrekken van deskundigheid aan de entiteiten van Monument Re in de Benelux en in het Brits Kroonbezit. MIDAC en MADAC zijn bezig met

het afgeven van hun licentie aan de CBI. Hierna zullen zij beginnen met een solvente onbindingsprocedure en worden zij allebei in vrijwillige vereffening door de leden geplaatst. Als onderdeel van de vereffening van MIDAC en MADAC draagt de vereffenaar de aandelen in MLIDAC over aan Monument Re, zodat MLIDAC een rechtstreekse dochteronderneming wordt van Monument Re.

### 3.3 Aard van de gesloten contracten

Een gedeelte van deze details werd eerder opgetekend in verschillende delen van mijn verslag, maar ik consolideer het hier voor de volledigheid.

In 2017:

- Monument Re rondde de overname af van twee Ierse verzekeringsdochters van Barclays op 1 maart 2017. Deze dochterondernemingen werden omgedoopt tot MIDAC, een niet-levensverzekeringsmaatschappij en MADAC, een levensverzekeringsmaatschappij. Deze entiteiten zijn allebei gevestigd in Ierland en worden gereguleerd door de CBI. Ze werden gevestigd om PPI en kortlopende inkomstenbescherming te garanderen voor cliënten van Barclays in het Verenigd Koninkrijk op een basis van vrije dienstverlening. Deze portefeuille is gesloten voor nieuwe contracten. Als onderdeel van de overnamevoorwaarden werd er een volledige schadevergoeding voor misleidende verkoop overeengekomen met Barclays.
- In augustus 2017 legde Monument Re de laatste hand aan de overname van MLIDAC (toen Laguna genoemd) van Enstar, waarin een closed book van beschermingsrisico's met gewaarborgde rente binnen het Verenigd Koninkrijk en Spanje zit.
- In mei 2017 richtte Monument Re in Ierland een servicebedrijf, MISL, op om diensten te verlenen aan de in Ierland gereguleerde entiteiten van Monument. Het personeel, dat voordien tewerkgesteld was door MIDAC, MADAC en MLIDAC ging over naar MISL. MISL treedt nu op als een externe dienstverlener voor deze entiteiten en ondersteunt ook andere beperkte activiteiten van de Groep.

In 2018:

- In maart 2018 voltooide Monument Re de overname van ABN AMRO Life Capital België N.V. ("AALCB"), een Belgische Levensverzekeringsmaatschappij in run-off, na ontvangst van een officiële goedkeuring door de Nationale Bank van België. Vervolgens werd AALCB omgedoopt tot Monument Assurance Belgium N.V. ("MAB"). Op diezelfde datum richtte Monument Re een servicebedrijf op, Monument Insurance Belgium Services Sprl in België, om diensten te verlenen aan de gereguleerde entiteiten van de Groep in de Benelux-regio en om ook andere diensten te verlenen aan entiteiten van Monument Group.
- In juni 2018 nam Monument Re ook een run-offportefeuille van gekoppelde en traditionele contracten over van MetLife Europe Designated Activity Company ("MetLife"), een Ierse rechtspersoon. Deze transactie werd aanvankelijk gedaan via herverzekering aan Monument Re. Overeenkomstig de goedkeuring van het Ierse Hooggerechtshof werd de portefeuille per 1 april 2019 overgedragen aan Laguna.
- In september 2018, na de ontvangst van de officiële goedkeuring, rondde Monument Re de overname af van een run-offportefeuille van retail-levensverzekeringscontracten met flexibele premie van Ethias N.V., een in België geregistreerde verzekeraar, bekend als de FIRST A-portefeuille. Overeenkomstig de machtiging door de Nationale Bank van België werd de FIRST A-portefeuille overgedragen naar MLIDAC. De algemene voorwaarden bleven onveranderd, behalve het verlies van de Belgische staatsgarantie. Ierland heeft geen vergelijkbaar garantiesysteem.
- In oktober 2018, na de ontvangst van de officiële goedkeuring door het Commissariat aux Assurances ("CAA"), voltooide Monument Re de overname van Aspecta Assurance International Luxembourg S.A. ("Aspecta"), een in Luxemburg gevestigde levensverzekeringsonderneming met filialen in Duitsland, Italië en Spanje. Aspecta was gespecialiseerd in unit-linked producten met eenmalige premie, gericht op vermogende personen, en in unit-linked producten met gewone premie voor de retailmarkt. Het stopte eind 2010 met het sluiten van nieuwe contracten. Na de voltooiing werd de naam van Aspecta veranderd in MAL.
- In juni 2018 ondertekende Monument Re een overeenkomst om Robein Leven N.V. en zijn

dochterondernemingen over te nemen van Amerborgh Financiële Services B.V. Robein Leven is een in Nederland gevestigde, gesloten levensverzekeraar met traditionele en unit-linked producten. Deze transactie verkreeg officiële goedkeuring op 18 maart 2019.

- In oktober 2018 ondertekende Monument Re een overeenkomst om een run-offportefeuille van traditionele levens- en kredietlevensverzekeringscontracten over te nemen van Alpha Insurance N.V., een Belgische samengestelde verzekeringsmaatschappij en een volle dochteronderneming van Enstar Group Limited. Deze overdracht werd op 29 mei 2019 voltooid
- met de portefeuilleoverdracht naar Monument Assurance België NV, de Belgische verzekeraar van de Monument Re Group, en werd van kracht op 31 mei 2019.
- In december 2018 ondertekende Monument Re een overeenkomst om Nordben Life en Pension Insurance Co Limited over te nemen van BenCo Insurance Holding B.V., dat voor 89,96% eigendom is van Storebrand Livsforsikring AS. De overname werd voltooid op 27 juni 2019 en vestigde de aanwezigheid van Monument Re in Guernsey.

In 2019:

- In maart 2019 sloot Monument Re een overeenkomst om de portefeuille van 140 €m aan Ierse lijfrentes over te nemen van Rothesay Life Plc, een in het Verenigd Koninkrijk gevestigde levensverzekeraar. De overname was aanvankelijk gestructureerd als herverzekering aan Monument Re en wordt wellicht gevolgd door een Deel VII-overdracht van de portefeuille naar MLIDAC, afhankelijk van / in afwachting van? goedkeuringen van de toezichhouders en de rechtbank in het Verenigd Koninkrijk.
- In maart 2019 ondertekende Monument Re een definitieve overeenkomst om Inora over te nemen van Société Générale N.V.
- In mei 2019, na de ontvangst van officiële goedkeuringen, voltooide Monument Re de overname van een run-offportefeuille van traditionele levens- en kredietlevensverzekeringscontracten over te nemen van Alpha Insurance N.V., een Belgische samengestelde verzekeringsmaatschappij en een volle dochteronderneming van Enstar Group Limited. De portefeuille werd overgedragen naar MAB in België. In december 2019, na de ontvangst van officiële goedkeuringen, voltooide Monument Re de overname van een run-offportefeuille van traditionele spaaractiviteiten van Curalia OVV, een Belgische onderlinge verzekeraar. De portefeuille werd overgedragen naar MAB in België. Naast bovengenoemde transacties die in 2019 werden ondertekend, zijn er drie verdere transacties te melden die werden ondertekend in 2020 en op de datum van dit verslag nog wachten op officiële goedkeuring.
- In 2020: In maart 2020 ondertekende Monument Re een overeenkomst om GreyCastle Holdings Ltd en zijn dochterondernemingen over te nemen, met daarin GreyCastle Life Reinsurance (SAC) Ltd en GreyCastle Services, van de aandeelhouders van GreyCastle Holdings Ltd. De overname werd afgerond op 27 mei 2020, na de ontvangst van de officiële goedkeuring van de BMA.
- MADAC en MIDAC droegen hun volledige portefeuilles over aan MLIDAC, de datum van inwerkingtreding van het plan voor deze overdracht was 30 juni 2020. MIDAC en MADAC zijn nu bezig met het afgeven van hun licentie aan de CBI.
- Op 7 mei 2020 werd er een overeenkomst bereikt tussen Zurich Life Assurance Plc ("ZLAP") en MLIDAC voor de overdracht van een portefeuille van de International Portfolio Bond-activiteiten van ZLAP naar MLIDAC door middel van een overdracht van de desbetreffende polisactiva en -passiva. De voorgestelde datum van inwerkingtreding is 30 november 2020.

Deze transacties ondersteunen verder de strategie van Monument Re om zijn platforms in Ierland en de Benelux op te bouwen en te laten groeien en opportuniteiten te ontwikkelen in een aantal andere gebieden, bijv. in het Brits Kroonbezit.

Ik heb de jaarrekening<sup>1</sup> en het Financial Condition Report<sup>2</sup> voor Monument Re doorgelicht voor de periode eindigend op 31 december 2019 als zoals gemeld aan de BMA. Ik heb het detail niet in dit verslag gereproduceerd. Ik heb ze doorgelicht om inzicht te krijgen in de financiële sterkte van de Monument Group. Mijn doorlichting van de regelgevende documenten bracht geen problemen aan het licht.

<sup>1</sup> <https://www.monumentregroup.com/wp-content/uploads/2020/06/FY19-Monument-Re-Group-Audited-Consolidated-Financial-Statements.pdf>

<sup>2</sup> <https://www.monumentregroup.com/wp-content/uploads/2020/06/FY19-Monument-Re-Group-Financial-Condition-Report.pdf>

# 4 Monument Life Insurance DAC

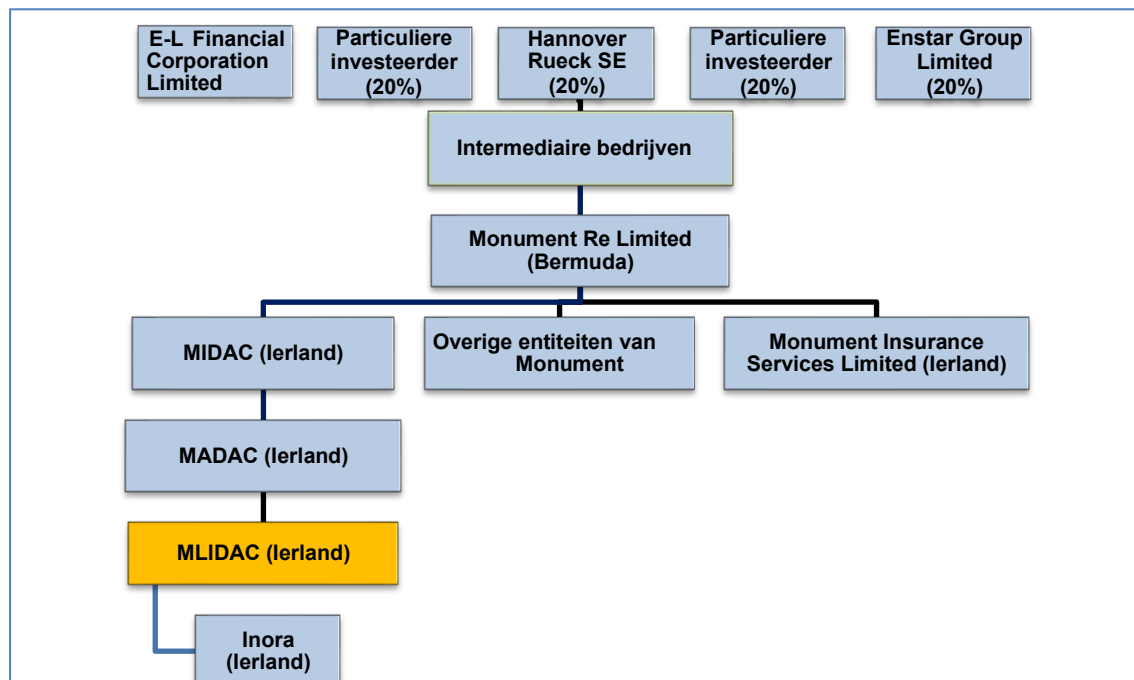
## 4.1 Overzicht

Monument Re is een in Bermuda gevestigde levensverzekeraar van klasse E en aangestelde verzekeraar die onder toezicht staat van de BMA. Het bedrijf werd op 27 oktober 2016 opgericht om op te treden als herverzekeraar en overnemer van activa-intensieve Europese levensverzekeraars. Monument Re wordt gesteund door aandeelhouders van hoge kwaliteit, waaronder Hannover Re, de op twee na grootste herverzekeraar ter wereld; Enstar, een vooraanstaande P&C run-off consolidator; en E-L Financial Corporation Ltd, het moederbedrijf van de Canadese levensverzekeraar Empire Life samen met twee individuele particuliere investeerders. Monument Re is de overkoepelende holding van vier gereguleerde verzekeringsentiteiten in Ierland:

- MIDAC, een niet-levensverzekeringsmaatschappij,
- MADAC, een levensverzekeringsmaatschappij,
- MLIDAC, een levensverzekeringsmaatschappij, en
- Inora Life.

De vier entiteiten staan in de plaatselijke bedrijfsdocumentatie gezamenlijk bekend als “Monument Insurance Ierland”. Alle bovengenoemde maatschappijen zijn onderworpen aan toezicht door de CBI en zijn onrechtstreeks eigendom van het gereguleerde moederbedrijf van Monument Re Group, Monument Re Limited. Ik merk op dat de overdracht van de portefeuille van Project Trinity in juni 2020 werd afgerond, waarmee de portefeuilles werden overgedragen van MIDAC en MADAC naar MLIDAC. Zoals hiervoor geschetst zijn MIDAC en MADAC bezig met het afgeven van hun licentie aan de CBI. Hierna zullen zij beginnen met een solvente onbindingsprocedure en worden zij allebei in vrijwillige vereffening door de leden geplaatst. Als onderdeel van de vereffening van MIDAC en MADAC draagt de vereffenaar de aandelen in MLIDAC over aan Monument Re, zodat MLIDAC een rechtstreekse dochteronderneming wordt van Monument Re.

Onderstaande afbeelding geeft de huidige structuur van de Groep weer:



## 4.2 Structuur en achtergrond

MLIDAC is een *designated activity company*, gereguleerd in Ierland onder ondernemingsnummer

325795, dat werd opgericht in Ierland op 31 juli 2000. Het heeft van de CBI toelating om levensverzekeringscontracten van Klasse I (levensverzekeringen en contracten voor de betaling van lijfrentes op het menselijk leven, maar met uitzondering van Klasse II en III), Klasse III (contracten gekoppeld aan beleggingsfondsen) en Klasse IV (permanente gezondheidsverzekeringscontracten) te sluiten. De machtiging van MLIDAC werd in 2019 uitgebreid en omvat sindsdien ook niet-levensverzekeringscontracten van Klasse 1 (Ongeval), 2 (Ziekte) en 16 (Diverse Financiële Verliezen) om de portefeuilles te dekken die op 30 juni 2020 door MIDAC en MADAC aan de maatschappij werden overgedragen. MLIDAC is ook bezig met een aanvraag in te dienen bij de CBI voor een levenslicentie van Klasse VI (Kapitalisatieverrichtingen) om de overdracht van de Project Puma-polissen te vergemakkelijken. In dit verslag ga ik ervan uit dat deze aanvraag gunstig werd ontvangen. Aangezien Inora geen Klasse VI-activiteiten heeft houdt deze licentieaanvraag geen verband met deze overdracht.

De activiteiten van MLIDAC zijn in run-off, wat wil zeggen dat MLIDAC geen nieuwe verzekeringen meer verkoopt. MLIDAC begon in september 2000 verzekeringscontracten af te sluiten onder de naam CitiLife Financial Limited, een dochteronderneming van Citigroup Insurance Holdings Corporation. In maart 2011 werd MLIDAC door Citigroup Insurance Holdings Corporation verkocht aan Enstar. MLIDAC werd op 29 augustus 2017 verkocht door Enstar aan Monument Re. MLIDAC trad op als het consolidatievehikel voor de groep voor Ierse transacties, die gedetailleerd beschreven staan in Hoofdstuk 4.3.1. MLIDAC kwam in maart 2019 overeen om Inora te kopen en kreeg in augustus 2019 de officiële goedkeuring voor de transactie, die in september 2019 werd afgerond.

Op het ogenblik dat ik dit schrijf, merk ik op dat er een project gaande is om de operaties van Monument Re in Ierland te rationaliseren en te stroomlijnen. De doelstellingen van dit project zijn het vereenvoudigen van de eigendomsstructuur, het optimaliseren van de kapitaalefficiëntie en het verminderen van de verslagleggingsvereisten voor de Ierse dochterondernemingen van de Groep.

De eerste fase van dit project trad in werking op 2 april 2020 en de naam van Laguna werd veranderd in MLIDAC.

In de tweede fase van dit project werden de verzekeringspassiva en overeenstemmende activa van MADAC en MIDAC overgedragen aan MLIDAC. Op die manier werd MLIDAC de enige verzekeraar voor Monument Re in Ierland. Dit werd van kracht op 30 juni 2020.

Verwacht wordt dat de portefeuilleoverdrachten met betrekking tot portefeuilles van Project Boris Project Puma zullen worden goedgekeurd door het Britse Hooggerechtshof (met betrekking tot Project Boris) en het Ierse Hooggerechtshof (met betrekking tot Project Puma) later in 2020, maar vóór het Inora Plan. Als gevolg daarvan ga ik er in mijn Verslag van het Plan van uit dat de polishouders van Project Boris en Project Puma onderdeel zijn van MLIDAC. Daarnaast zijn er een aantal andere lopende overnames en overdrachten, hierna beschreven, waarmee ik ook rekening hou in mijn analyse.

## 4.3 Aard van de gesloten contracten

Per 31 december 2019 had MLIDAC €492,6m aan verzekeringspassiva met betrekking tot spaar- / beschermingspolissen en c11,300 polissen wereldwijd in heel het bedrijf. Het bedrijf ontving in 2019 €39m aan nettopremie-inkomsten. De details die in tabellen 4.1 en 4.2 hierna staan, gelden per 31 december 2019, vóór de portefeuilleoverdrachten, die gepland zijn voor 2020:

<b>Tabel 4.1: Door MLIDAC ontvangen premies (€m)</b>		
<b>Bedrijfsonderdeel</b>	<b>31 december 2018</b>	<b>31 december 2019</b>
Leven	28,9	39,0
<b>Totaal</b>	<b>28,9</b>	<b>39,0</b>

Bron: 2018, 2019 MLIDAC SF CR



**Tabel 4.2: Verzekerde som en aantal polissen van MLIDAC – 2019**

Bedrijfsonderdeel	Aantal polissen	Verzekerde som (bruto - €m)	Verzekerde som (netto - €m)	Afkoopwaarde (bruto - €m)
Laguna Term	2.592	391,7	40,2	0
Ethias/Freyr	1.784	–	–	60,0
Met Life/CARP				
- Niet-linked	184	21,6	2,2	
- Lijfrente met vaste looptijd	2.066	–	–	
- Unit-linked	3.423	5,8	0,2	163,4
- Variabele lijfrente	1.240	1,1	–	86,6
<b>Totaal</b>	<b>11.289</b>	<b>420,3</b>	<b>42,5</b>	<b>308,0</b>

Bron: MLIDAC QRT S14.01

### 4.3.1 Producten

MLIDAC (dat aanvankelijk bestond uit verzekeringsactiviteiten met gewone en eenmalige premie, met gelijke en aflopende termijn in Spanje en het Verenigd Koninkrijk) heeft de volgende portefeuilles overgenomen:

- **Project Freyr (voltooid):** Op 28 september 2018 voltooide MLIDAC de overname van een Belgische gesloten portefeuille van ongeveer 4.300 levenslange spaarcontracten met flexibele premie van Ethias N.V. Deze portefeuille staat bekend als de “FIRST A”- of “Freyr”-portefeuille. De portefeuille is hoofdzakelijk met een enkelvoudige premie en is in run-off, met kleine hoeveelheden gewone premies.
- **Project CARP (voltooid):** Op 19 juni 2018 sloot MLIDAC een overeenkomst met MetLife Europe DAC, een Ierse gemachtigde levensverzekeraar, om een bijkomend blok aan variabele lijfrente, lijfrente met vaste looptijd, lijfrente en beschermingsactiviteiten over te nemen. Het blok is gesloten voor nieuwe contracten. Deze transactie werd aanvankelijk uitgevoerd via herverzekering aan Monument Re. Overeenkomstig de goedkeuring van het Ierse Hooggerechtshof werd de portefeuille per 1 april 2019 overgedragen naar MLIDAC in Ierland. De algemene voorwaarden voor de overdracht van polissen bleef ongewijzigd. De opsplitsing van de producten is als volgt:
  - *Variabele lijfrente:* Dit blok omvat unit-linked producten met garanties, inclusief Geraandeerd Minimum Withdrawal Benefits, afgesloten in Griekenland, Spanje en Polen. Ze werden verkocht onder de naam MetLife Europe Income Guarantee Solution. Dit blok is gesloten voor nieuwe contracten.
  - *ALIL unit-linked:* Dit blok omvat unit-linked producten die worden afgesloten in Duitsland, Italië, Spanje en het Verenigd Koninkrijk, met zowel gewone als enkelvoudige premie.
  - *ALIL non-linked:* De ALIL non-linked producten omvat verscheidene non-linked risicoverzekeringen, inkomensbeschermings- en groepsbeschermingspolissen.
  - *Hoge nettowaarde:* Dit blok omvat verscheidene unit-linked beleggingspolissen met enkelvoudige premie, die voornamelijk in het Verenigd Koninkrijk zijn afgesloten.
  - *Lijfrente met vaste looptijd:* Dit blok omvat polissen die zijn uitgegeven in het Verenigd Koninkrijk onder twee non-linked producten met vaste looptijd die een onmiddellijke lijfrente uitbetalen terwijl de cliënt in leven is tijdens de polistermijn.

Ik merk op dat een immateriële bijkomende component van de Project CARP-portefeuille nog aan MLIDAC moet worden overgedragen. Dit aspect van deze transactie moet in het derde kwartaal van 2020 worden afgerond. Uit de resultaten die mij door MLIDAC werden verstrekt, blijkt dat het niet wezenlijk is, aangezien het effect op Eigen Fondsen minder dan €40k is. Gezien de geringe relevantie van dit item ben ik er in dit Verslag niet verder op ingegaan.
- **Project Trinity (voltooid):** Per 30 juni 2020 werden de MIDAC- en MADAC-portefeuilles overgedragen aan MLIDAC.
  - MIDAC garandeert het niet-levenelement van Payment Protection Insurance (“PPI”) -polissen en Income Protection Policies aan schulddiënten van Barclays Bank UK. Het garandeert de niet-levendekkingselementen van PPI die worden aangeboden aan dezelfde partners als voor MADAC, evenals sommige andere, op zichzelf staande voordelen. De gesloten contracten



omvatten kortlopende contracten voor levensbedreigende ziekten (critical illness - "CI") en voor ongevallen en ziekte (accident and sickness - "AS"). MIDAC sluit ook contracten voor onvrijwillige werkloosheid (involuntary unemployment - "IU"). Alle gedekte risico's bevonden zich in het Verenigd Koninkrijk. De volledige portefeuille van MIDAC werd op 30 juni 2020 overgedragen aan MLIDAC. Nadere details staan in een afzonderlijk Verslag van de Onafhankelijke Actuaris.<sup>3</sup>

- MADAC garandeert PPI en Inkomensbeschermingspolissen aan schuldccliënten van Barclays Bank. Het garandeert het levendekkingselement van PPI-polissen die worden verkocht aan polishouders in het Verenigd Koninkrijk, waarbij alle levens die worden verzekerd afkomstig zijn uit het Verenigd Koninkrijk. Daarnaast sluit MADAC langlopende contracten voor levensbedreigende ziekte (long-term critical illness - "LCI") en langlopende contracten voor ongevallen en ziekte (long-term term accident and sickness - "LAS"). De volledige portefeuille van MADAC werd op 30 juni 2020 overgedragen aan MLIDAC. Nadere details staan in een afzonderlijk Verslag van de Onafhankelijke Actuaris.

Ik merk ook op dat de volgende overdrachten gaande zijn en ook moeten worden beschouwd als onderdeel van mijn algemene beraadslagingen over het Plan:

<sup>3</sup> <https://www.monumentregroup.com/wp-content/uploads/2020/01/IA-Report-Final.pdf>

- **Project Boris (in uitvoering):** Op 26 maart 2019 sloot de Maatschappij een overeenkomst om de portefeuille van €140m aan Ierse lijfrentes over te nemen van Rothesay Life Plc, een in het Verenigd Koninkrijk gevestigde levensverzekeraar. De overname was aanvankelijk gestructureerd als herverzekering aan Monument Re en werd gevolgd door een Deel VII-overdracht van de portefeuille naar MLIDAC, overeenkomstig toepasselijke goedkeuringen van de toezichthouders en de rechtbank in het Verenigd Koninkrijk. De definitieve datum voor de hoorzitting in de rechtbank is juli 2020. De verwachte datum van portefeuilleoverdracht is september 2020. Ik merk op dat deze overdracht wordt doorgelicht door een andere Onafhankelijke Deskundige en buiten de draagwijdte van mijn verslag valt. Ik heb wel de balans van MLIDAC, vóór de uitvoering van het Plan, beschouwd alsof deze overdracht reeds was uitgevoerd. Ik heb toegang tot zijn verslaglegging aangezien ze publiek beschikbaar is op de website van Rothesay Life.
- **Project Puma (in uitvoering):** Op 7 mei 2020 werd er een overeenkomst bereikt tussen ZLAP en MLIDAC voor de overdracht van een portefeuille van de IPB-activiteiten van ZLAP naar MLIDAC door middel van een overdracht van de desbetreffende polisactiva en -passiva. De voorgestelde datum van inwerkingtreding is 30 november 2020. Ik treed op als de Onafhankelijke Actuaris met betrekking tot Project Puma, dus ik begrijp dat

het Plan MLIDAC drie onderdelen op zijn boeken heeft staan, krachtens Solvabiliteit II ingedeeld als volgt:

- Verzekering met winstdeelname: Leven en potentieel voor een minimale rentevoet
- Index-linked en unit-linked verzekering: Beleggingsrendement, gewaarborgde terugtrekkingswaarde, gewaarborgd kapitaal bij overlijden en
- Overige Levensverzekering: Kapitaal bij leven.

#### 4.3.2 Unit-linked producten

Ik merk op dat MLIDAC vóór Project CARP geen unit-linked producten beheerde. Dit leidde dus tot een wezenlijke verandering van zowel de bedrijfsactiviteiten als de bestuursstructuren van MLIDAC. Sinds de overname van deze portefeuille heeft MLIDAC de procedures en controles gevestigd die vereist zijn om deze activiteiten effectief en volgens de beste praktijken te beheren. Op het beheer van de unit-linked producten wordt toezicht gehouden door het Unit-linked Investment Committee, dat wordt voorgezeten door het Hoofd Fondsbeheer en van wie de leden bestaan uit mensen van het senior beheerteam van MLIDAC. Het Unit-linked Investment Committee brengt verslag uit aan de Raad van MLIDAC.

MLIDAC volgt de Guidance for Unit-linked Funds van de Association of British Insurers (“ABI”), die de vereiste bestuursstructuren aanpast om ervoor te zorgen dat unit-linked fondsen op gepaste wijze en overeenkomstig openbaarmakingen over de polis worden beheerd. MLIDAC handelt overeenkomstig de Principles of Business van de Financial Conduct Authority (“FCA”); daarmee voldoet het aan de vereisten inzake een eerlijke behandeling van cliënten, waarin PRE zit. Problemen, mochten die zich voordoen, worden voorgelegd aan het Unit-linked Investment Committee, die ze doorlicht en er advies over verstrekt.

Als onderdeel van mijn werk bij de voorbereiding van dit Verslag heb ik de manier besproken waarop MLIDAC controle uitoefent op unit-linked fondsen en op de structuren die zijn ingevoerd sinds Project CARP werd voltooid:

- Als gevolg van de continue groei werd er bij MLIDAC een functie Fondsbeheer in het leven geroepen om de unit-linked activiteit te ondersteunen en er verslag over uit te brengen. Er zijn nu drie werknemers en verwacht wordt dat dit team zal blijven uitbreiden.
- Het systeem dat door Fondsbeheer wordt gebruikt is Invest | Pro, een veelgebruikt systeem om unit-prijzen te bepalen. Sinds de overname van de unit-passiva krachtens Project CARP heeft MLIDAC het bestaande controlekader verbeterd door een reeks geautomatiseerde controles binnen Invest | Pro uit te voeren. De bedoeling hier was het globale controlekader te verbeteren en de doeltreffendheid van de beheerprocedure te vergroten.
- De procedure voor de bepaling van de unit-prijzen die door Fondsbeheer wordt uitgevoerd, wordt ondersteund door een gedetailleerde controlelijst, die wordt voltooid voor elke prijsbepalingsoefening (d.w.z. elke werkdag). Als onderdeel van de procedure wordt er een aantal controles uitgevoerd op unit-prijzen. Daarbij wordt rekening gehouden met prijsbewegingen in verband met de onderliggende activa en met gedefinieerde toleranties die worden toegepast.

- Naast het Unit-linked Investment Committee werd er een werkgroep voor de bepaling van unit-prijzen opgericht. Deze groep werd pas onlangs opgericht, maar zal voortaan maandelijks samenkomen. Het mandaat voor deze werkgroep is een werk in uitvoering, maar het is de bedoeling dat hij bestaat uit leden van de functie Fondsbeheer, vertegenwoordigers van de beheerders voor de onderliggende polissen en vertegenwoordigers van verscheidene controlefuncties, zoals Risico en compliance. Ik heb de notulen van de eerste vergadering van deze werkgroep bekeken en heb geen problemen te melden.
- MLIDAC schikt zich naar de vereisten van artikel 132 krachtens Richtlijn 2009/138/EG van de EU, d.w.z. dat MLIDAC het “Prudent Person Principle” naleeft dat krachtens Solvabiliteit II ten behoeve van beleggingsbeheer in het leven is geroepen.
- Ik merk op dat de volgende verslagleggingsstructuren ook van toepassing zijn:
  - Bovengenoemde controles worden ook aangevuld door het overzicht van de Actuarial Function, die elk kwartaal een verslag opstelt waarin activamixen, unit-prijzen en beleggingsprestaties worden besproken. Dit verslag voert een statistische analyse uit van de fondsen en zorgt ervoor dat de structuren en prestaties zijn zoals verwacht.
  - Het Unit-linked Investment Committee komt elk kwartaal bij elkaar en krijgt een speciaal daarvoor bestemd verslagleggingspakket bezorgd, dat het overzicht van de prestaties, de structuur en het beheer van de unit-linked fondsen vergemakkelijkt.
- Als onderdeel van mijn doorlichting heb ik enkele van de verslagleggingpakketten in beschouwing genomen die zijn opgesteld voor het Unit-linked Investment Committee en heb ik de notulen van een van hun vergaderingen gelezen. Terwijl ik opmerk dat de Commissie een relatief nieuwe toevoeging is aan de bestuursstructuur van MLIDAC, stemt de inhoud van de verslagen in grote lijnen overeen met wat ik zou verwachten. Ik merk op dat het management van MLIDAC geen wezenlijke kwesties heeft geïdentificeerd die als onderdeel van deze doorlichting onder de aandacht van ofwel het Unit-linked Investment Committee, ofwel mijzelf moeten worden gebracht.

Ik heb ook het beleid inzake de bepaling van de unit-prijzen van MLIDAC bekeken en merk op dat de inhoud in grote lijnen overeenstemt met wat ik zou verwachten en met wat ik heb gezien bij collega's die vergelijkbare soorten activiteiten aanbieden.

Ik merk ook op dat MLIDAC, als onderdeel van de overdracht van Project CARP, voor het eerst relaties moest aangaan met veel fondsbeheerders. In de praktijk is dit een moeilijke oefening en is MLIDAC erin geslaagd voorwaarden overeen te komen met alle fondsbeheerders waarmee MetLife relaties had.

Ik heb hier globaal genomen dan ook geen problemen te melden, maar merk wel op dat er in verband hiermee nog werk lopende is en wordt aangenomen dat MLIDAC zijn bestuur en controles op dit gebied zal blijven verbeteren, vooral in het licht van de recente overname van unit-linked blokken, namelijk Project Puma en Inora.

### 4.3.3 Activa

Tabel 4.3 vat het profiel van de activa van MLIDAC per 31 december 2019 samen:

Tabel 4.3 Activa - ultimo boekjaar 2019 (€m)	
Herverzekering terugvorderbaar	435,7
Activa in bezit voor linked contracten	250,2
Obligaties	188,9
Derivaten	86,9
Instellingen voor collectieve belegging	60,6
Deelnemingen in aanverwante instellingen	19,3
Andere activa	12,4
<b>Totaal</b>	<b>1.071,5</b>

Bron: Jaarrekening 2019 MLIDAC

## 4.4 Risicoprofiel en -beheer

### 4.4.1 Overzicht van de risico's

De voornaamste risicoblootstelling van MLIDAC afkomstig van het garanderen van levensverzekeringspolissen zoals risicoverzekeringen, levenslange, unit-linked en variabele lijfrentepolissen wordt hieronder uiteengezet:

- Tegenpartijrisico's (blootstellingen aan banken, schuldinstrumenten, herverzekeraars en depositeorekeningen);
- Marktrisico's zoals rentevoetrisico, valutarisico, spreadrisico en wisselkoersrisico;
- Verzekeringstechnische risico's zoals verslechtering van de ervaring met claims, morbiditeitsrisico, verval- en uitgaverisico. Zie Hoofdstuk 4.8.1 voor opsplitsing van regelgevende kapitaalcijfers per risicocategorie.

MLIDAC is ook blootgesteld aan een gamma van andere risico's als volgt:

- Liquiditeitsrisico (het risico bestaat waar er niet voldoende liquide activa in MIDAC zitten om claims uit te betalen wanneer ze verschuldigd zijn, die zich kunnen voordoen in gestreste scenario's);
- Operationele risico's die voornamelijk voortvloeien uit beheer en personeel, bijv. risico op afhankelijkheid van sleutelpersonen, procesuitvoering (bijv. producten, contracten, cliëntendienst, dienstverleners, activiteitensturing, communicatie enz.), vertragingen in het run-offplan, risico op storingen in IT en compliancerisico, fraude;
- Groepsrisico, waaronder risico's inzake reputatie, besmetting, accumulatie, concentratie en transacties binnen de groep;
- Strategische risico's, inclusief risico's in verband met de brexit en de overname; en
- Regelgevende / fiscale risico's die afkomstig kunnen zijn van belastingverhogingen, herzieningen van de toelaatbaarheid van activa, veranderende reservevereisten en veranderende openbaarmakingsvereisten.

Deze risico's worden gecontroleerd en beheerd door de Raad. De Raad licht alle risico- en compliancekwesties door die invloed hebben op MLIDAC. Het voornaamste risico voor de veiligheid van het kapitaal van de polishouders van MLIDAC is dat een of meer van de geïdentificeerde risico's een gebeurtenis teweegbrengen waardoor MLIDAC insolvent wordt. Gezien het risicoprofiel van de activiteiten van het bedrijf en het huidige niveau van beschikbare activa bovenop de vereiste inzake de minimale solvabiliteitsmarge van het bedrijf, kan het risico op insolventie en elk ander risico voor de veiligheid van het kapitaal als gering worden beschouwd.

#### 4.4.2 Risicobereidheid

De Risk Appetite Statement (verklaring betreffende risicobereidheid) wordt minstens elk jaar doorgelicht door de Raad van Bestuur van MIDAC. Ze identificeert de voornaamste risico's van het bedrijf en biedt een kader voor het testen van deze risico's en het vastleggen van risicotoleranties. De Maatschappij heeft het volgende kapitaalbeleid, dat in 2019 werd geactualiseerd en waarin verschillende niveaus van risicotolerantie en bijbehorende vereiste acties worden benadrukt:

Tabel 4.4 Kapitaalbeleid			
Beschrijving van maatregel	Cijfers	Risicotolerantie	Vereiste actie
Groter dan surplusniveau	> 150% van Max (SCR, MCR) + buffer	Binnen tolerantie	Een dividend uitkeren afhankelijk van vervulling van criteria. Na een dividenduitkering moet de solvabiliteitsdekking op of boven het Surplusniveau (150% van SCR) blijven.
Tussen Surplus- en Doelniveau	150 - 140% van Max (SCR, MCR) + buffer	Binnen tolerantie	De Solvabiliteitspositie van de Maatschappij monitoren.
Tussen het Doelniveau en het Minimaal Operationeel Niveau	140 - 130% van Max (SCR, MCR) + buffer	Binnen tolerantie als doelniveau haalbaar is binnen 12 maanden.	Een plan overeenkomen en implementeren om de Solvabiliteitspositie van de Maatschappij binnen 12 maanden te verbeteren tot het Doelniveau.
Tussen het Minimaal Operationeel Niveau en het Herstelniveau	130 - 105% van Max (SCR, MCR) + buffer	Buiten tolerantie, wezenlijk als Minimaal Operationeel Niveau niet haalbaar is binnen 6 maanden.	Een plan overeenkomen en implementeren om de Solvabiliteitspositie van de Maatschappij binnen 6 maanden te verbeteren tot het Minimaal Operationeel Niveau.
Op of onder het Herstelniveau	Minder dan of gelijk aan 105% van Max (SCR, MCR)	Wezenlijk buiten tolerantie	Toezichthouder op de hoogte brengen, herstelplan doorlichten en ermee instemmen, binnen 2 maanden delen binnen toezichthouder. Herstelplan implementeren, gericht op 100% naleving van SCR binnen 6 maanden.

Bron: 2019 MLIDAC ORSA

De herverzekeringbuffer binnen de groep werd berekend als 5,4 €m, zodanig dat MLIDAC zal

kunnen voldoen aan:

- 100% van de MCR na de wanbetaling van Monument Re na uitkering van een dividend zodanig dat de solvabiliteit van MLIDAC op het Surplusniveau is en alvorens enige beheeracties te ondernemen, en
- 100% van de SCR na het ondernemen van beheeracties (zoals vastgesteld door de Raad).

De Risk Appetite Statement wil de strategie van MLIDAC en het vereiste niveau van regelgevend kapitaal koppelen aan het risicobeheerkader van het bedrijf, dat wordt ondersteund door een reeks van risicopolissen en -handleidingen. Deze polissen en handleidingen worden jaarlijks of indien nodig vaker doorgelicht en goedgekeurd door de Raad van MLIDAC.

De Risicommissie ondersteunt de Raad bij zijn doorlichting van de Risk Appetite Statement.

### 4.4.3 Risicogevoeligheden

Er is mij een gevoeligheidsanalyse verstrekt die de blootstelling van MLIDAC aan cruciale risico's illustreert door de gevolgen in beschouwing te nemen die deze hebben op de solvabiliteitspositie van MLIDAC per 31 december 2019 (latere jaren) via de ORSA-procedure. Ik heb de details niet weergegeven. De voornaamste risico's stemmen overeen met degene die uiteengezet zijn in Hoofdstuk 4.4.1 hiervoor en zoals besproken in de ORSA van MLIDAC. De meest wezenlijke stressfactoren in verband met tijdstippen zijn degene die te maken hebben met uitgaven, dalingen van de rentevoeten en ongunstige schokken op de markt, gecombineerd met toenemende kosten van claims. Ik merk op dat de portefeuilleoverdrachten van Project Trinity, Project Boris en Project Puma gedetailleerd aan bod komen in de ORSA, gezien het wezenlijke effect dat ze hebben op MLIDAC. Aangezien de gevolgen van de overdrachten niet zijn goed- of afgekeurd werd er ook overwogen niet door te gaan.

### 4.4.4 Risicokwesties

De huidige lijst van open risicokwesties voor MLIDAC werd mij overgelegd en ik beschouwde dit als een onderdeel van mijn doorlichting. Ik merk op dat de lijst volledig is en een aanzienlijk gamma van risicogebeurtenissen en lopende kwesties dekt, waarbij de eigenaars voor elke kwestie en alle acties worden geïdentificeerd (waar relevant/van toepassing). Er werden geen specifieke problemen geïdentificeerd die invloed hebben op het Plan.

### 4.4.5 Bestuur

De Raad vertegenwoordigt de administratieve, beheer- en toezichthoudende instantie van de Maatschappij. Met het overzicht van de Raad heeft de Maatschappij een risicobeheerkader geïmplementeerd met daarin:

- Een Risk Appetite Statement (verklaring betreffende risicobereidheid);
- Een risicoregister;
- Een reeks formele risicopolissen;
- Aanstelling van een Chief Risk Officer ("CRO");
- Interne audit;
- Jaarlijkse zelfbeoordeling van risico en controle; en een
- Proces van risicogebeurtenissen.

De Raad heeft verantwoordelijkheden vastgelegd en gedelegeerd aan zijn Auditcommissie en zijn Risicommissie om de benadering tot interne controles vast te leggen en te helpen bij zijn overzicht van risicobeheer. Elke commissie heeft aangelegenheden voor doorlichting of goedkeuring zoals uiteengezet in hun mandaat. Nadere details hierover, en de andere sleuteleigenschappen van de bestuursstructuren van MLIDAC, worden hieronder uiteengezet:

- Er is een Auditcommissie van de Raad: de Auditcommissie omvat de twee onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders en een niet-uitvoerende bestuurder. Het Hoofd van Compliance en het Hoofd van Interne Audit zijn ook vaste aanwezigen. De voornaamste verantwoordelijkheden van de commissie zijn het doorlichten van:
  - Het boekhoudkundige beleid en de financiële verslagen van de Maatschappij en het doorlichten van de manier waarop het beheer de interne controles aanpakt;
  - De geschiktheid en draagwijdte van de externe en interne auditfuncties; en
  - De naleving door de Maatschappij van de regelgevingsvereisten en van de vereisten inzake financiële

verslaglegging.

- De Risicomissie is ook een subcommissie van de Raad en omvat alle leden van de Raad. De CRO is een vaste aanwezige. De voornaamste verantwoordelijkheden van de commissie zijn:
  - De Raad adviseren over risicobereidheid en toleranties;
  - Overzicht uitoefenen op de risicobeheerfunctie; en
  - De Raad adviseren over de doeltreffendheid van strategieën en polissen met betrekking tot het permanent behouden van de hoeveelheid en het type kapitaal dat gepast is om de risico's van de Maatschappij te dekken.
- De Uitvoerende Commissie omvat de CEO en de personen die rechtstreeks verslag bij hem uitbrengen en die instaan voor het behalen van bedrijfsdoelstellingen.
- De CRO van het bedrijf heeft toegang tot de Raad van Bestuur. Voor alle beslissingen die een wezenlijke invloed hebben op de balans of het risicoprofiel van MLIDAC is de goedkeuring van de CRO vereist.
- De Actuarial Function, die wordt geleid door het Head of Actuarial Function, is verantwoordelijk voor de uitvoering van de gespecificeerde taken die uiteengezet zijn in artikel 48 van de Solvabiliteit II-richtlijn. Samenvattend zijn de voornaamste verantwoordelijkheden van de actuariële functie het doorlichten en valideren van de berekening van de technische bepalingen, het verstrekken van meningen over het garantie- en herverzekeringsbeleid en het bijstaan van risicobeheerfunctie met bepaalde taken.
- De Compliance Function, die wordt geleid door het Head of Compliance, is verantwoordelijk voor het identificeren, beoordelen, monitoren en uitbrengen van verslag over blootstelling aan het compliancerisico. Daarbij spitst ze zich toe op de naleving van toepasselijke wetten en regelgevingsvereisten;
- De Internal Audit Function, die wordt geleid door het Head of Internal Audit, is verantwoordelijk voor het ontwikkelen en leveren van een overeengekomen intern auditplan en voor het houden van toezicht op de controleomgeving;
- De Raad van het bedrijf is verantwoordelijk voor het monitoren en beoordelen van risico. De Raad komt minstens vier keer per jaar samen en de CRO en andere hooggeplaatsten binnen Control Function wonen indien nodig vergaderingen bij. De Raad zorgt ervoor dat het bedrijf opereert binnen de grenzen van zijn risicobereidheid en dat de gedefinieerde risico-indicatoren en toleranties aanvaardbaar zijn, volgens het advies van de CRO;
- De Risicomissie van de Raad bekijkt de voornaamste risico's tijdens elke vergadering, waar deze gekwantificeerd zijn als (Blootstelling x Waarschijnlijkheid van Optreden gedurende horizon van 1 jaar); en
- Er wordt een Risk Matrix behouden doordat MLIDAC de risico's gedetailleerd uiteenzet. Dit wordt jaarlijks of frequenter bekeken indien het gepast wordt geacht en gekwantificeerd volgens een "bottom up"-benadering. De kwantificatie van de operationele risico's wordt gecontroleerd tegen de SCR die wordt gehouden met betrekking tot het operationele risico.

## 4.5 Operationele regelingen

In mei 2017 schakelde MLIDAC over naar een operationeel model dat zijn dienstenaanbod uitbesteedt via een uitbestedingovereenkomst binnen de groep, naar MISL, een bedrijf dat door Monument Re is opgericht om diensten te verlenen aan de entiteiten van Monument. Bestaande werknemers van MIDAC en MADAC gingen over naar MISL volgens overeengekomen algemene voorwaarden die van kracht werden vanaf 1 juli 2017; vervolgens werden de werknemers van MLIDAC op 1 september 2017 overgedragen van MLIDAC naar MISL. Na de overdracht van personeel naar MISL sloot MLIDAC een Management Services Agreement ("MSA") met MISL. De MSA stelt MISL in staat een volledig gamma diensten te verlenen aan de Maatschappij, waaronder een overzicht van de diensten die vanaf juli 2017 door externe partijen worden verleend. Deze regeling zal de Maatschappij in staat stellen op doeltreffende wijze te blijven opereren en te voldoen aan de verplichtingen van zowel de polishouder als de toezichthouder.

Deze relaties met MISL worden beheerd door de CEO van elk respectievelijk bedrijf. Elk kwartaal worden er servicedoorlichtingen gehouden om ervoor te zorgen dat het servicebedrijf IS voldoet aan de overeengekomen prestatienormen zoals uiteengezet in de servicebijlage van de overeenkomst en worden de resultaten gemeld aan het Executive Committee ("ExCo") met escalatie van belangrijke kwesties naar de Raad. Het ExCo is een commissie binnen het bedrijf die verantwoordelijk is voor het



overzicht en beheer in heel het bedrijf en de autoriteit wordt door de Raad verleend aan ExCo om beslissingen te nemen die worden uitgevoerd.

Het ExCo bestaat uit vertegenwoordigers van alle belangrijke beheergebieden van het bedrijf, komt (minstens) één keer per kwartaal samen en is verantwoordelijk voor de doorlichting van belangrijke gebieden waarop het bedrijf zich toespitst.

Belangrijke beheerfuncties worden uitgevoerd door MISL, inclusief de rollen van Head of Actuarial Function, Head of Risk en Compliance Officer. Het aantal voltijdse equivalenten ("VTE") per 31 maart 2020 bedroeg 39. Zij waren tewerkgesteld in de gebieden Operations (Outsourcing- & Operations-teams), Administratie, Actuarieel, Risico, Finance en Compliance. Dit aantal bestaat uit 38 werknemers en 1 onderaannemer, die tewerkgesteld is binnen de Finance- functie.

De bestaande activiteit heeft ook een aantal belangrijke uitbestedingsregelingen. In Tabel 4.5 staan details van de uitbestede kritieke of belangrijke operationele functies of activiteiten en het rechtsgebied waarin de dienstverleners van die functies of activiteiten per het einde van het eerste kwartaal van 2020 gevestigd zijn.

De enige belangrijke uitbestedingsregelingen die MIDAC/ MADAC toepaste en die nog niet werden toegepast voor MLIDAC bestonden uit:

- de regeling voor het polisbeheer van de PPI-activiteiten met Covéa, en
- de communicatie met de cliënt en de diensten inzake premie-incasso die worden verstrekt door OSP Barclays/Barclaycard.

Beide overeenkomsten werden als onderdeel van de portefeuilleoverdracht van die activiteiten op 30 juni 2020 genoveerd vanuit MIDAC en MADAC naar MLIDAC.

Voor de volledigheid merk ik ook op dat MLIDAC afzonderlijk een project heeft lopen om het administratieve beheer van een gedeelte van zijn lopende portefeuille aan levensverzekeringen met vaste looptijd te migreren van het huidige administratieplatform leven P1 naar VWSFP. Het administratieve beheer is momenteel in handen van MISL in Dublin, Ierland. Dit houdt verband met 1.704 polissen die lopen in Spanje en 888 in het Verenigd Koninkrijk (cijfers per jaareinde 2019). De beoogde afsluitdatum van het project is 30 september 2020. Dit heeft geen gevolgen voor het Plan en wordt louter ter informatie opgemerkt.

Tabel 4.5 Uitbestedingsregelingen	
MISL (binnen de groep)	Diensten inzake verzekeringsbeheer
MISL (binnen de groep)	Actuariële functie
MISL (binnen de groep)	Risico en Compliance
MISL (binnen de groep)	Fondsbeheer, Interne Audit & HR
MISL (binnen de groep)	Diensten inzake polisbeheer - Claims, premies en klachten
Irish Progressive Services International Ltd ("IPSI") (Extern)	Polisdiensten en administratief beheer van claims
IBM (Extern)	IT-diensten
Equiniti Group (Extern)	Polisdiensten en administratief beheer van claims
Monument Insurance Belgium Services (binnen de groep)	Polisbeheer
Crawford & Company (Noorwegen) (Extern)	Diensten inzake polisbeheer - Claims, premies en klachten.
Norsk Forsikring (Extern)	Premie-incasso
Conning Asset Management Limited (Extern)	Investerings- en activabeheer
Goldman Sachs Asset Management (Extern)	Investerings- en activabeheer
Monument Re (binnen de groep)	Middle- & backofficeoperaties, inclusief investerings- en activabeheer

## 4.6 Herverzekering

### 4.6.1 Overzicht van herverzekering

MLIDAC gebruikt herverzekeringsovereenkomsten om de blootstelling van de Maatschappij aan mortaliteits-, morbiditeits-, verval- en uitgaverisico te verkleinen. De regelingen variëren voor elke van de verworven portefeuilles, zoals hierna beschreven:

## Herverzekeringsregelingen Spaanse legacy-activiteiten

Momenteel maakt MLIDAC gebruik van een proportionele herverzekeringsstrategie met Swiss Re. De gecedeerde premie wordt uiteengezet in de bijzondere voorwaarden van de herverzekeringsovereenkomst en is gebaseerd op leeftijd, geslacht en hoeveelheid dekking van de onderliggende polishouder.

## Herverzekeringsregelingen legacy-activiteiten in het Verenigd Koninkrijk:

MLIDAC heeft proportionele herverzekeringsregelingen lopen voor activiteiten in het Verenigd Koninkrijk. De regelingen lopen met SCOR (d.w.z. 80% quota-aandeel met een maximale retentie van £25k). De gecedeerde premie wordt uiteengezet in de bijzondere voorwaarden van het herverzekeringsverdrag en is gebaseerd op leeftijd, geslacht en hoeveelheid dekking van de onderliggende polishouder.

### Herverzekering - Project Freyr:

MLIDAC gebruikt een quota-herverzekeringsovereenkomst om de blootstelling van de Maatschappij aan mortaliteits-, morbiditeits-, verval- en uitgaverisico te verkleinen. Deze herverzekeringsovereenkomst is gesloten met Monument Re om 90% van alle kapitaal en uitgaven te herverzekerden krachtens de polissen die op 28 september 2018 zijn gekocht in het kader van de overname van een Belgische gesloten portefeuille van levenslange spaarcontracten met flexibele premie van Ethias N.V. De portefeuille is voornamelijk met een enkelvoudige premie en is in run-off, met kleine hoeveelheden gewone premies. Het tegenpartijrisico voor Monument Re (dat geen rating heeft) wordt gematigd via een onderpandstructuur (fondsen ingehouden) op de balans van MLIDAC, met elk kwartaal een procedure van doorlichting van het onderpand. De vereisten en de procedure voor aanvullingen van het onderpand worden uiteengezet in de desbetreffende herverzekeringsverdragen, waarvan de bepalingen worden doorgelicht door de Herverzekeringscommissie.

Zolang Monument Re voldoet aan zijn kapitaalverplichtingen krachtens het BMA-regime en ook de onderpandniveaus aanhoudt die krachtens het verdrag vereist zijn, is dit voor de groep een kapitaalefficiënte structuur. Er wordt opgemerkt dat dit nauw in het oog wordt gehouden en dat er als voorwaarde voor het verdrag aan MLIDAC verslag wordt uitgebracht over de financiële sterkte van Monument Re.

Per 31 december 2019 had MLIDAC een onderpand van €444m (waarvan €8m betrekking heeft op MetLife Reinsurance Company of Bermuda ("MrB")) vergeleken met een herverzekeringsactief van €436m krachtens zijn herverzekeringsregeling met Monument Re en MrB – er zijn overtollige activa in de regeling en deze overtollige bedragen kunnen overeenkomstig de onderpandvoorwaarden worden gerecupereerd door Monument Re. Dit onderpandbedrag kan mettertijd veranderen en moet regelmatig opnieuw in evenwicht worden gebracht. In het verdrag worden gepaste clausules opgenomen, zodat dit mechanisme kan plaatsvinden.

Ik merk op dat er een juridische procedure aan de gang is om de laatste hand te leggen aan de MSA tussen Monument Re en MLIDAC in verband met de onderpandregelingen ter ondersteuning van de herverzekeringsregelingen met inhouding van fondsen. Mijn aanname is dat deze MSA zal worden afgewerkt overeenkomstig de manier waarop de huidige onderpandregelingen werken in verband met de bestaande overeenkomsten. Op basis van gesprekken met het management van MLIDAC begrijp ik dat dit tegen eind 2020 klaar zal zijn, overeenkomstig het huidige formaat en de huidige structuur.

### Herverzekering - Project CARP:

In het kader van Project CARP heeft MLIDAC een 100% Quota Share-herverzekeringsverdrag gesloten inzake de blootstelling aan variabele lijfrente met betrekking tot de gewaarborgde cashflows met MrB. Aangezien MrB geen rating heeft, heeft MLIDAC onderpandovereenkomsten gesloten met MrB. Dit wordt regelmatig gecontroleerd, en verwacht wordt dat het onderpand regelmatig opnieuw in evenwicht wordt gebracht, afhankelijk van 'de-minimisdrempels' zoals uiteengezet in het verdrag. MrB is overeengekomen om elke drie maanden aan MLIDAC mee te delen of het al dan niet heeft voldaan aan de BMA-kapitaalvereisten.

De Maatschappij heeft ook een nieuwe herverzekeringsregeling ingevoerd na de overdracht van de MetLife Europe-passiva naar MLIDAC in het kader van Project CARP – deze overeenkomst heeft betrekking op 90% van de niet-operationele risico's (of niet-gewaarborgde cashflows) die niet reeds zijn overgedragen aan MrB krachtens de bepalingen van het herverzekeringsverdrag rond het quotaplan. Dit was een novatie van de herverzekeringsovereenkomst die was gesloten tussen MetLife Europe en Monument Re naar MLIDAC – de Monument Re-structuur werd gebruikt om uitvoering te geven aan MetLife van de economie op de datum van de overeenkomst, in afwachting van de



portefeuilleoverdracht die plaatsvond in april 2019. Voor deze herverzekeringsregeling geldt een onderpandstructuur en ze werd gewijzigd met verwijzing naar het recht van het Verenigd Koninkrijk in tegenstelling tot het oorspronkelijke verdrag, dat verwees naar het recht van New York. Er werden ook andere, kleine veranderingen toegepast.

#### Herverzekering - MIDAC- en MADAC-portefeuilles:

Per het jaareinde van 2019 gold er geen herverzekering met betrekking tot de portefeuilles van MADAC en MIDAC en er zijn geen plannen om de herverzekeringsdekking in te voeren na de transfer.

#### Herverzekering – Project Boris

Zoals eerder opgemerkt wordt verwacht dat de overdracht van Project Puma in september 2020 voltooid zal zijn. Ik begrijp dat de herverzekeringsdekking binnen de groep voor de passiva van Project Boris werden ondertekend en van kracht zullen zijn vanaf de datum van de overdracht van de portefeuille van Project Boris.

De precieze voorwaarden van de herverzekering werden niet overeengekomen, noch gespecificeerd, maar het management van MLIDAC heeft aangegeven dat de bedoelde dekking op vergelijkbare wijze zal werken als de dekking die gevestigd is onder het hiervoor besproken Project Freyr. Dat wil zeggen dat de herverzekeringsdekking de blootstelling van de Maatschappij aan mortaliteits-, markt- en uitgaverisico's zal verminderen, aangezien 90% van het lijfrentekapitaal en de uitgaven die krachtens de polissen ontstaan, herverzekerd is. Net als bij de herverzekering van Project Freyr wordt verwacht dat de herverzekering zal worden ondersteund door een onderpand/regeling voor de inhouding van fondsen die elk kwartaal zal worden gemonitord.

#### Herverzekering – Project Puma

Zoals eerder opgemerkt wordt verwacht dat de overdracht van Project Puma in november 2020 voltooid zal zijn. Voor de polissen van Project Puma is er geen herverzekering. Ik begrijp dat de herverzekeringsdekking binnen de groep voor de passiva van Project Puma zullen worden ondertekend en van kracht zullen zijn vanaf de datum van de overdracht van de portefeuille van Project Puma. Het management van MLIDAC heeft gezegd dat de beoogde dekking op vergelijkbare wijze zal functioneren als de dekking die is vastgelegd krachtens het hiervoor besproken Project Boris en Project Freyr.

#### Herverzekering – Inora

Toen Inora ultimo boekjaar 2019 werd geconsolideerd op de balans van MLIDAC had Inora geen herverzekeringsdekking. De bedoeling is dat de Inora-polissen na de overdracht worden opgenomen in de herverzekeringsregeling binnen de groep die MLIDAC heeft met Monument Re. De precieze voorwaarden van de herverzekering werden niet overeengekomen, noch gespecificeerd, maar het management van MLIDAC heeft aangegeven dat de bedoelde dekking op vergelijkbare wijze zal werken als de dekking die gevestigd is onder het hiervoor besproken Project Freyr en Project Boris. Verwacht wordt dat de herverzekering wordt uitgevoerd op de Datum van Inwerkingtreding van het Plan.

### 4.6.2 Ratings van herverzekeraars

Het risico op wanbetaling van de tegenpartijen bij herverzekering wordt gemonitord – de kredietbeoordelingen van de tegenpartijen bij de herverzekering staan hierna beschreven en worden samengevat in Tabel 4.6:

- MLIDAC beperkt zijn risico op wanbetaling van de herverzekering door van de herverzekeringsmaatschappijen te eisen dat ze een Standard & Poor's-kredietbeoordeling van minstens BBB of equivalent hebben. In gevallen waarin er geen rating of een rating van mindere kwaliteit is, moeten er gepaste niveaus van onderpand worden toegepast.
- Op 31 december 2019 bedroeg de credit rating van Swiss Re (Spaanse herverzekeraar) AA- en was de kredietbeoordeling van SCOR (UK herverzekeraar) AA-.
- Monument Re is een herverzekeringsmaatschappij zonder rating, die een licentie heeft als herverzekeraar van klasse E in Bermuda. Monument Re zal elk kwartaal een update geven van zijn kapitaalpositie in verband met zijn regelgevingsvereisten, volgens de bepalingen van het herverzekeringsverdrag. Per 31 december 2019 was Monument Re gekapitaliseerd tot een niveau van 474% van zijn minimale regelgevende kapitaalvereiste.

- MLIDAC is in staat gesteld om krediet te nemen voor deze herverzekering op zijn Solvabiliteit II-balans zolang Bermuda Solvabiliteit II-equivalentie behoudt. Aangezien kan worden opgemerkt dat het Bermuda-regime veranderingen aanbrengt aan zijn regime om deze status actief te behouden, zijn er geen redenen om te geloven dat dit in de nabije toekomst zal veranderen.

In Tabel 4.6 wordt een samenvatting gegeven van het herverzekeringsactief en onderpand van MLIDAC door het verdrag op 31 december 2019.

Tabel 4.6 Herverzekeringsactief van MLIDAC per locatie voor 2019 ("RI Asset") (€m)		
Entiteit	31 december 2019	
	RI actief	Onderpand
Scor	0,1	–
Swiss Re	–	–
Mon Re	431,6	435,8
MetLife Bermuda	4,0	8,0
Totaal	435,7	443,8

Bron: MLIDAC-analyse

### 4.6.3 Voorwaarden van herverzekering

De herverzekeringsverdragen zijn geregeld op verdragsbasis met volledige dekking op gewaarborgde voorwaarden tot vervaldatum. Er zouden dus geen problemen mogen zijn met verlengingen of voortzettingen.

## 4.7 Financieel profiel

### 4.7.1 Achtergrond

Het Solvabiliteit II-regelgevingsregime betreffende verslaglegging werd in heel de EU van kracht vanaf 1 januari 2016. Daar Solvabiliteit II een initiatief van de EU is, waarin voorgeschreven regels worden uiteengezet voor de berekening van technische bepalingen en kapitaalvereisten voor (her)verzekeringsondernemingen, is het in Ierland en in de hele EU op geharmoniseerde wijze van toepassing. Er is dus geen verschil tussen het onderliggende regelgevingsregime voor verslaglegging voor verzekeringsactiviteiten die in de EU worden verkocht. Krachtens de CBI-implementatie van Solvabiliteit II is er een voorgeschreven rol die bekend staat als 'The Head of Actuarial Function' (het hoofd van actuariële functie) die wordt bekleed door Gareth McQuillan bij MLIDAC. Dit is een Pre-Approved Controlled Function (vooraf goedgekeurde, gecontroleerde functie) of PCF-rol krachtens het Fitness and Probity Regime (geschiktheids- en integriteitsregime) van de CBI. Een overzicht van het Solvabiliteit II-regime staat in Bijlage 5.

### 4.7.2 Technische bepalingen

De cijfers van de "Technische bepalingen, berekend als geheel", in de context van de balans van MLIDAC, stemmen overeen met de unit-linked passiva van het bedrijf en worden rechtstreeks op basis van de waarde van de onderliggende activa bepaald.

De beste raming van de brutoaansprakelijkheid is een waarschijnlijkheidsgewogen gemiddelde van toekomstige cashflows, verdisconteerd door middel van een voorgeschreven risicovrije termijnstructuur van rentevoeten, terwijl de risicomarge bedoeld is om de compensatie weer te geven die een derde partij zou vereisen voor de kapitaalkosten die zijn gemaakt bij het overnemen van de verzekeringspassiva.

Wat de belangrijkste beoordelingen betreft die worden gebruikt om hun technische bepalingen van Solvabiliteit II voor te bereiden, gebruikt MLIDAC momenteel geen overgangsmaatregelen en gebruikt het de voorgeschreven EIOPA-risicovrije opbrengstcurve. Ik merk op dat, net vóór de opstelling van dit verslag, de CBI MLIDAC goedkeuring heeft gegeven om de risicovrije opbrengstcurve van EIOPA te gebruiken die de volatiliteitsaanpassing in zijn beoordeling van de technische bepalingen mogelijk maakt. Terwijl dit niet wordt weergegeven in de hiervoor verstrekte resultaten op het jaareinde, wordt het opgenomen in de voorspellingen van de solvabiliteitsdekking en de resultaten van 31 maart 2020 die MLIDAC mij ter beschikking heeft gesteld.

In Tabel 4.7 hierna staat een samenvatting van de technische bepalingen van Solvabiliteit II van MLIDAC:

<b>Tabel 4.7: Technische bepalingen van MLIDAC* per regio - inclusief herverzekering (€m)</b>		
<b>Component</b>	<b>31 december 2018</b>	<b>31 december 2019</b>
Ierland		7,9
VK	2,0	138,5
België	109,5	109,2
Duitsland		34,9
Griekenland		43,9
Italië		14,0
Noorwegen		0,0
Polen		4,5
Spanje	0,7	49,6
Niet-EER		87,7
Risicomarge	1,4	2,5
<b>Totaal</b>	<b>113,6</b>	<b>492,7</b>

Bron: MLIDAC 2019 SFCR

Tabel 4.8 hierna bevat een samenvatting van de BEL van MLIDAC per 31 december 2019 inclusief en exclusief herverzekering.

<b>Tabel 4.8: Technische bepalingen van MLIDAC inclusief en exclusief herverzekering - ultimo boekjaar 2019 (€m)</b>		
<b>Component</b>	<b>Inclusief</b>	<b>Exclusief</b>
Beste raming aansprakelijkheid	240,2	29,5
Technische bepalingen als geheel	250,0	25,0
Risicomarge	2,5	2,5
<b>Totaal</b>	<b>492,7</b>	<b>57,0</b>

Bron: MLIDAC 2019 ARTP

## 4.8 Solvabiliteitspositie

### 4.8.1 Solvabiliteitskapitaalvereiste Solvabiliteit II

Krachtens Solvabiliteit II moeten bedrijven kapitaal bezitten gelijk aan de Solvency Capital Requirement (Solvabiliteitskapitaalvereiste - "SCR") of Minimum Capital Requirement (Minimale kapitaalvereiste - "MCR"), wat het hoogste is. In het geval van MLIDAC, per 31 December 2019, is de SCR van toepassing.

De SCR wordt bepaald door de algemene balans te onderwerpen aan een voorgeschreven reeks van schokken 1 keer per 200 jaar en aan het samenvoegen van de gevolgen op een specifieke manier. De MCR vertegenwoordigt het absolute minimumniveau van kapitaal dat moet worden aangehouden. Het wordt bepaald door middel van een lineaire functie die, naast andere factoren, de SCR, het kapitaal dat risico loopt, de technische bepalingen, de afgesloten? premies en de administratieve uitgaven in beschouwing neemt. De MCR is ook onderworpen aan een absoluut minimumbedrag, gespecificeerd in euro. Nadere details over de bepaling van beide staan in Bijlage 5.

Krachtens Solvabiliteit II worden de activa die beschikbaar zijn om de kapitaalvereisten te dekken, "Eigen Fondsen" genoemd, waarbij de Eigen Fondsen de waarde van de nettoactivapositie van de firma weergeven. Een vergelijking van de SCR met het niveau van Eigen Fondsen geeft een aanduiding over het niveau van solvabiliteitsdekking binnen een firma.

In Tabel 4.9 staat de regelgevende kapitaalpositie van MLIDAC, onder het Solvabiliteit II-kader per 31 december 2018 en 31 december 2019:

Tabel 4.9: MLIDAC SCR-dekking (€m)		
Component	31 december 2018	31 december 2019
Activa	399,3	1.071,5
Passiva*	368,5	1.043,3
<b>Eigen Fondsen</b>	<b>30,8</b>	<b>28,2</b>
SCR	3,5	10,0
MCR	3,7	3,7
<b>Vereist Kapitaal</b>	<b>3,7</b>	<b>10,0</b>
Overschot van Eigen Fondsen over vereiste	27,1	18,2
<b>Solvabiliteitsdekkingsverhouding</b>	<b>832%</b>	<b>282%</b>

Bron: MLIDAC 2019 SFCR, gecombineerd met analyse en resultaten van MLIDAC.

\*De door MLIDAC in 2019 gemelde positie in Eigen Fondsen weerspiegelde een dividend van €1,5m dat het van plan was begin 2020 uit te keren aan zijn moederbedrijf; vandaar dat de passiva met €1,5m zijn opgetrokken om dit op te vangen.

Per 31 december 2019 vertoonden de opbrengsten van Solvabiliteit II totale Eigen Fondsen die beschikbaar waren zonder passiva van MLIDAC €28,2m, een overschot van €18,2m over de SCRNT van €10,0m. Binnen Solvabiliteit II was er een solvabiliteitsdekkingsverhouding van 282%.

De positie van 2019 weerspiegelt de toevoeging van de Project CARP-activa en -passiva, de eigen fondsen van Inora en de uitkering van een dividend van €3,5m in 2019. De kapitaalvereiste weerspiegelt ook de gevolgen van de bijkomende verzekeringspassiva van Project CARP en de toepassing van de aandelenschok op de Eigen Fondsen van Inora op het globale risicoprofiel MLIDAC, wat leidt tot een toename van het kapitaal dat moet worden aangehouden.

Ik merk ook op dat de gerapporteerde Eigen Fondsen van MLIDAC per 31 december 2019 €28,2m bedroegen, terwijl het werkelijke surplus van activa over passiva €29,7m bedroeg. Alle €28,2m Eigen Fondsen in bezit worden geclassificeerd als onbeperkt kapitaal van Niveau 1. MLIDAC had de uitkering van een dividend van €1,5m aan zijn moederbedrijf in het eerste kwartaal van 2020 verwacht en dit verwachte dividend werd per 31 december 2019 verwijderd uit de Eigen Fondsen. Er werd €32m aan dividenden uitgekeerd in 2017, er werden geen dividenden uitgekeerd in 2018 en er werd €3,5m aan dividenden uitgekeerd in 2019.

Naast het bovenstaande merk ik op dat uit het Jaarverslag een financieel verlies over 2019 van €3,5m blijkt, voornamelijk als gevolg van verscheidene eenmalige lasten in de periode door overname- en integratie-activiteit. De analyse die in verband hiermee door het management werd uitgevoerd, werd aan mij meegedeeld en ik ga er in dit verslag niet verder op in.

Gedurende het eerste kwartaal van 2020 kampten de financiële markten en de westerse economieën met een aanzienlijke ontwrichting als gevolg van de COVID-19-pandemie. Ik merk op dat ik bij de voorbereiding van dit verslag ook rekening heb gehouden met de resultaten die mij per 31 maart 2020 ter beschikking zijn gesteld. Ik merk op dat de solvabiliteitspositie niet wezenlijk is beïnvloed door de COVID-19-pandemie, de daarmee gepaard gaande turbulentie op de markt en de reacties van de polishouders. Ik merk op dat de beschikbare Eigen Fondsen overeenkomstig Solvabiliteit II per 31 december 2019 zijn verminderd van €28,2m naar €27,9m, terwijl de regelgevende kapitaalvereiste daalde van €10,0m naar €8,8m. Daardoor stijgt de dekking van MLIDAC van de regelgevende kapitaalvereiste van 282% naar 317%. Dit weerspiegelt de werkelijke dividenden die gedurende die periode zijn uitgekeerd ten opzichte van de dividenden die zijn toegestaan in de stand ultimo boekjaar (er is een dividend van €5,5m uitgekeerd van Inora aan MLIDAC en het geplande dividend van €1,5m van MLIDAC aan zijn moederbedrijf werd niet verdergezet). De stand per 31 maart 2020 weerspiegelt ook het effect van de volatiliteitsaanpassing, die in die periode werd goedgekeurd door de CBI. Het HoAF van MLIDAC heeft meegedeeld dat zich bepaalde ongunstige ervaringen hebben gemanifesteerd op het MIDAC-boek en dat de vereiste reserveversterking werd weerspiegeld in de aankoopprijs / activaoverdracht met betrekking tot dat boek van de activiteiten. Er was dus geen effect op de globale MLIDAC-cijfers voorafgaand aan de portefeuilleoverdracht.

MLIDAC heeft ook pro-formaresultaten verstrekt waarin de verwachte evolutie van de balans voorafgaand aan het Plan worden weerspiegeld. De pro-formaresultaten worden opgenomen in Tabel 4.10 en weerspiegelen de resultaten per 31 maart 2020 en de resultaten na inachtneming van MIDAC-/MADAC-overdrachten die zullen plaatsvinden als onderdeel van de herstructurering van de Groep en van de overdrachten van Project Carp HNW, Project Boris en Project Puma en het gebruik van herverzekering binnen de groep met betrekking tot deze overdrachten.

Tabel 4.10: MLIDAC pro-forma SCR-dekking (€m)						
Component	31 dec 2019	31 maart 2020				
	Gerapporteerd resultaat	Gerapporteerd resultaat	Toevoegen: Trinity	Toevoegen: CARP HNW	Toevoegen: Boris	Toevoegen: Puma
Activa	1.071,5	1.005,3	1.014,7	1.078,8	1.343,6	1.994,2
Passiva*	1.041,8	977,4	986,8	1.050,9	1.315,1	1.963,5
<b>Eigen Fondsen</b>	28,2	27,9	27,9	28,0	28,5	30,7
SCR	10,0	8,8	14,2	14,3	15,6	16,6
MCR	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7
<b>Vereist Kapitaal</b>	<b>10,0</b>	<b>8,8</b>	<b>14,2</b>	<b>14,3</b>	<b>15,6</b>	<b>16,6</b>
Overschot van Eigen Fondsen over vereiste	18,2	19,2	13,7	13,7	12,9	14,1
<b>Dekkingsverhouding</b>	282%	317%	196%	196%	182%	185%

Bron: MLIDAC 2019 SFCR, gecombineerd met analyse en resultaten van MLIDAC

Het bovenstaande in totaliteit in beschouwing genomen bedroegen de totale Eigen Fondsen die beschikbaar waren zonder passiva €30,7m, een overschot van €14,1m bovenop de SCR van €16,6m. De gerapporteerde solvabiliteitsdekking van MLIDAC per 31 maart 2020 bedroeg 317%, maar verwacht wordt dat deze zal dalen naar 185% eenmaal de activiteiten waarvan wordt verwacht dat ze zullen plaatsvinden vóór de overdracht van Inora hebben plaatsgevonden. Ik merk op dat dit een stuk meer is dan de minimale regelgevingsvereisten en over het algemeen overeenstemt met de interne kapitaaldoelstellingen van MLIDAC.

In Tabel 4.11 hierna staat de opsplitsing van de solvabiliteitskapitaalpositie van MLIDAC per risicocategorie, onder het Solvabiliteit II-kader per 31 december 2019 en per 31 maart 2020. Daarnaast werden de resultaten per 31 maart 2020 uiteengezet met inachtneming van de gevolgen van de herstructurering van de Groep en van de overdrachten van Project Carp HNW, Project Boris en Project Puma.

**Tabel 4.11: MLIDAC pro-forma SCR-componenten (€m)**

Component	31 dec 2019	31 mrt 2020				
	Gerapporteed resultaat	Gerapporteed resultaat	Toevoegen: Trinity	Toevoegen: CARP HNW	Toevoegen: Boris	Toevoegen: Puma
Marktrisico	6,8	5,2	5,4	5,4	6,1	6,5
Risico op wanbetaling door tegenpartij	1,0	1,8	2,1	2,1	2,1	2,1
Levensverzekeringstechnisch risico	2,1	2,0	2,0	2,0	2,7	2,8
Gezondheidsverzekeringstechnisch risico	0,0	0,0	0,4	0,4	0,4	0,4
Niet-levensverzekeringstechnisch risico	0,0	0,0	7,6	7,6	7,6	7,6
Diversificatie	-1,9	6,7	12,0	12,1	12,8	13,2
Operationeel risico	2,1	2,1	2,2	2,2	2,8	3,4
<b>SCR</b>	<b>10,0</b>	<b>8,8</b>	<b>14,2</b>	<b>14,3</b>	<b>15,6</b>	<b>16,6</b>

Bron: MLIDAC 2019 SFCR, gecombineerd met analyse en resultaten van MLIDAC.

Gedurende 2019 is te zien dat de voornaamste oorzaak van de toename van de SCR van MLIDAC de blootstelling aan marktrisico is, afkomstig van de overdrachten van Project CARP en van Inora (meer bepaald de kapitaallast die gepaard gaat met de investering van MLIDAC investment in Inora). Bovenstaande pro-formaresultaten laten zien dat de SCR naar verwachting zal stijgen eenmaal er rekening is gehouden met de interne herstructurering van de Groep en met de transacties van Project CARP HNW, Project Boris en Project Puma – het merendeel van de stijging van de pro-forma SCR vloeit voort uit de niet-levensverzekeringstechnische risico's in de overgedragen MIDAC-activiteiten en het tegenpartijrisico dat gepaard gaat met de herverzekeringsregelingen. Het globale risico wordt zwaar gematigd door de gecollateraliseerde herverzekeringsstructuren die worden toegepast, waarvan wordt aangenomen dat ze ook de passiva van Project Boris en van Project Puma dekken. Daarbovenop wordt er een herverzekeringkapitaalbuffer van 5,4 €m binnen de groep aangehouden om MLIDAC in staat te stellen te voldoen aan de SCR voor het geval dat Monument Re in gebreke blijft met zijn betalingen na een reeks door de Raad goedgekeurde beheeracties.

#### 4.8.2 Voorspelde solvabiliteitspositie

Ik heb het meest recente ORSA-verslag van MLIDAC, dat werd voltooid in december 2019 (en inderdaad de ORSA die werd voltooid in juni 2019) in beschouwing genomen. Ik heb het detail niet in dit verslag gereproduceerd. Dit is in dit stadium gedateerd en de ORSA van 2020 is momenteel in productie en zal aan bod komen in mijn Aanvullend Verslag.

De ORSA maakt integraal deel uit van het risicobeheersysteem van elk bedrijf en het doel ervan is een beoordeling op te nemen van de globale solvabiliteitsbehoeften van het bedrijf, de permanente naleving van de kapitaalvereisten van Solvabiliteit II en de mate waarin het risicoprofiel van het bedrijf verschilt van de aannames die ten grondslag liggen aan SCR. De ORSA moet integraal deel uitmaken van de bedrijfsstrategie en er moet permanent rekening mee worden gehouden in de strategische beslissingen van het bedrijf.

De ORSA is nuttig wat betreft het begrip van de risico's die inherent zijn aan de activiteiten en de stabiliteit van de kapitaalpositie krachtens Solvabiliteit II in de tijd. De voorspellingen binnen de ORSA zijn gebaseerd op een centraal scenario gedurende de periode van vijf jaar tot ultimo boekjaar 2023, waarin de voorspelde SCR-dekkingsverhouding erop gericht is om de interne kapitaalbeheerdoelstelling te overschrijden. De gebruikte stress en scenario's zijn opgenomen in de verstrekte ORSA van 2019 en hierin waren de items opgenomen die in Tabel 4.12 staan.

In de verstrekte ORSA van december 2019 stond een vergelijkbare reeks scenario's waarin het verstrijken van de tijd, een geactualiseerde financiële positie en geactualiseerde ijkings worden weerspiegeld. Er werd ook een aantal nieuwe scenario's geïntroduceerd, inclusief het in beschouwing nemen van het Plan en de niet-goedkeuring ervan, evenals de gevolgen van de niet-goedkeuring van Project Trinity, Project Boris en Project Puma. Een levensduurstress, een ijkings van de rentevoetstress (inclusief het laatste liquide punt), een deviezenstress en een harde brexit werden eveneens in beschouwing genomen.



Tabel 4.12: Stressfactoren en scenario's van ORSA	
Scenario	Omschrijving
Basissituatie – niet-goedkeuring van VA	Gevolgen als aanvraag van VA niet wordt goedgekeurd
Niet-goedkeuring van Project Trinity	Gevolgen als Project Trinity (MIDAC/MADAC) niet wordt goedgekeurd
Niet-goedkeuring van Project Boris	Gevolgen als Project Boris niet wordt goedgekeurd
Niet-goedkeuring van Project Puma	Gevolgen als Project Puma niet wordt goedgekeurd
Wereldwijde recessie	Historisch scenario van Blackrock Aladdin Global Financial Crisis, spreads stijgen naar niveaus die niet zijn gezien sinds de crisis en wanbetalingen op kredietactiva voor 2 jaar, claimfrequenties stijgen en valutastress
Harde brexit	Blackrock Aladdin Eurozone Crisis, stijging van de uitgaven en Project Boris en Project Puma niet goedgekeurd
Stijging van spreads	Een stijging van 1% van alle regerings- en niet-regeringsspreads, een stijging van 0,67% van de DRM-spreads
Rentevoetstress	De rentevoeten dalen met 2% in de hele opbrengstcurve
Levensduurstress	Een vermindering van de mortaliteit voor activiteiten met een levensduurblootstelling.
Aandelenstress	Daling van de waarde van de aandelen met 20%
Uitgavenstress	10% stijgingen van alle uitgaven plus stijging van uitgaveninflatie met 1 procentpunt
Vervalstress	Daling van de afkooppercentages met 25% voor portefeuilles met gewaarborgde rentevoet en 20% massaverval over 1 jaar voor alle andere activiteiten
Valutastress	De waarde van niet-eurovaluta daalt met 25%
Last Liquid Point-stress	EUR Last Liquid Point wordt verlengd van 20 jaar naar 30 jaar
Geen transacties	MIDAC/ MADCA goedgekeurd, Project Boris en Project Puma niet goedgekeurd
Wanbetaling	Wanbetaling van Monument Re
Wereldwijde recessie plus wanbetaling	Historisch scenario van Blackrock Aladdin Global Financial Crisis, spreads stijgen naar niveaus die niet zijn gezien sinds de crisis en wanbetalingen op kredietactiva voor 2 jaar en wanbetaling van Monument Re

Binnen de ORSA van december 2019 werd er een voorspelling gedaan overeenkomstig het run-offplan van het bedrijf dat uitgaat van de overdracht van de resterende MIDAC-/MADAC-activiteiten naar MLIDAC tijdens 2020, de portefeuilleoverdracht van Project Boris, Project Puma en Inora in 2020 en de goedkeuring van het gebruik van de volatiliteitsaanpassing door de CBI (die werd verleend voordat ik dit verslag heb opgesteld). Deze vormen de basisvoorspelling die beschreven staat in tabel 4.13 hierna, waarin de solvabiliteitsdekkingsverhouding wordt uiteengezet in de basissituatie voor MLIDAC, met de opmerking dat dit de gevolgen van het Plan niet omvat:

Tabel 4.13: MLIDAC basissituatie ORSA	2019	2020	2021	2022	2023
MLIDAC Solvabiliteitsdekking	328%	230%	264%	296%	327%

Bron: MLIDAC 2019 ORSA-verslag; dit omvat MIDAC/MADAC, Inora, Project Boris, Project Puma, geplande dividenden en de goedkeuring van de volatiliteitsaanpassing.

De hier uiteengezette solvabiliteitsdekking 2019 stemt niet overeen met degene die momenteel gerapporteerd is door MLIDAC voor 31 december 2019; de ORSA werd opgesteld vóór het einde van 2019 en laat een voorspelde verwachte positie zien en vervolgens het effect in 2020 van verscheidene overdrachten.

De resultaten ultimo boekjaar 2019 van deze voorspellingen vallen niet samen met de gerapporteerde positie die hiervoor wordt verstrekt – dit is te wijten aan het feit dat de ORSA werd opgesteld vóór 31 december 2019, terwijl de gerapporteerde resultaten de werkelijke activa en aansprakelijkheidsposities op de verslagleggingsdatum weergeven. Ik heb de oorzaken van deze verschillen besproken met MLIDAC en ben ervan overtuigd dat ze redelijk zijn en niet leiden tot bezorgdheden met noch de pro-formaposities hiervoor, noch de voorspellingen hierna. Ik merk op dat de geactualiseerde pro-formavoorspellingen aan bod zullen komen in mijn Aanvullend Verslag.

Globaal gezien laten de voorspellingen een SCR-dekkingsverhouding zien die hoger is dan de interne kapitaalbeheerdoelstelling voor elk jaar in de basisscenario's en voor elk stressscenario, inclusief beheeracties. Terwijl de portefeuille in run-off is, dooft de SCR langzaam uit en blijft het niveau van resterende eigen fondsen ruimschoots stabiel, wat leidt tot een voorspelde verbetering van de solvabiliteitsdekkingsverhouding in de tijd. Dit profiel is zoals verwacht. Ik heb ook het gamma beheeracties in beschouwing genomen die beschikbaar zijn voor MLIDAC zoals beschreven in de ORSA en beschouw deze als redelijk.

Ik heb geen problemen te melden na mijn doorlichting van de door MLIDAC verstrekte OSRA-voorspellingen.

## 4.9 Redelijke verwachtingen van de polishouders

Voor levensverzekeringsentiteiten moet ik rekening houden met de richtsnoeren die worden uitgevaardigd door de Society of Actuaries in Ierland met betrekking tot de Policyholders' Reasonable Expectations (redelijke verwachtingen van de polishouders - "PRE"). ASP LA-6 ("Transfer of Long-term Business of an Authorised Insurance Company – Role of the Independent Actuary") zet items uiteen die in verband hiermee in beschouwing moeten worden genomen.

Verder merk ik op dat er, krachtens het nieuwe Solvabiliteit II-regime, een wettelijke vereiste is voor het HoAF van levensverzekeringsentiteiten om de PRE in beschouwing te nemen zoals uiteengezet in de begeleidende brief van de CBI getiteld 'Domestic Actuarial Regime and Related Governance Requirements under Solvency II' (Binnenlands actuariële regime en aanverwante overheidsvereisten krachtens Solvabiliteit II'). Ik ben me bewust van bovengenoemde leidraden en vereisten en hou rekening met de gedetailleerde aandacht die het HoAF van MLIDAC besteedt aan de PRE binnen zijn jaarlijkse Actuarial Function Report, en mijn standpunten luiden:

- **Kapitaal:** het kapitaal dat betaalbaar is aan bestaande polishouders van MLIDAC is duidelijk, met toepassing van beperkte hoeveelheden opties en garanties. Het kapitaal dat wordt aangeboden aan de bestaande polishouders van MLIDAC gaat niet veranderen als gevolg van het Plan.
- **Veiligheid van kapitaal:** de polishouders van MLIDAC hebben een redelijke verwachting dat hun kapitaal veilig is en zal worden uitbetaald wanneer het betaalbaar wordt. Dit zal afhangen van de risico's waaraan de polishouders blootgesteld zijn vóór en na de overdracht, inclusief de relevant financiële positie van MLIDAC.
- **Recht op kapitaal:** de polishouders hebben een redelijke verwachting dat geldige claims zullen worden betaald overeenkomstig algemene voorwaarden van de polis. Ik heb een gedeelte van de productdocumentatie van MLIDAC bekeken en heb er alle vertrouwen in dat ze geen bijkomende redelijke verwachtingen schept bovenop de contractuele bepalingen. Ik heb geen weet van plaatselijke wetgevingvereisten die rechten toekennen aan polishouders bovenop de rechten in de polisvoorwaarden of die het gebruik van discretionaire bevoegdheid door MLIDAC beperken.
- **Dienstverleningsnormen:** De polishouders van MLIDAC hebben een redelijke verwachting dat de diensten die ze ontvangen, op professionele wijze zullen worden verleend en dat claims en vragen onmiddellijk zullen worden afgehandeld. Verwacht wordt dat de bestaande structuren die worden toegepast voor dienstverlening inzake polissen, niet zullen veranderen als gevolg van het Plan.
- **Discretionaire bevoegdheden die beschikbaar zijn voor MLIDAC:** de polishouders hebben een redelijke verwachting dat alle discretionaire bevoegdheden die beschikbaar zijn voor MLIDAC op eerlijke en redelijke wijze zullen worden toegepast. Het gebruik van discretionaire bevoegdheid door MLIDAC is redelijkerwijze beperkt, maar is ruim gezien de aard van zijn activiteitenmix (vooral na inachtneming van de overdrachten van MIDAC en MADAC). Het Plan leidt niet tot verwachte veranderingen in de manier waarop de discretionaire bevoegdheid wordt toegepast voor de bestaande polishouders van MLIDAC. Het gebruik van discretionaire bevoegdheid houdt voornamelijk verband met de volgende algemene gebieden:
  - Beoordeling of een claim is geldig is of niet;
  - Gepast aan te rekenen premiepercentage;
  - Beoordeling of contracten met maandelijks terugkerende premie (niet-leven, d.w.z. vroegere MIDAC) op zodanige wijze worden gesloten dat het premiepercentage kan worden gewijzigd of dat de polis wordt beëindigd volgens de discretionaire bevoegdheid van MLIDAC op elke verlengingsdatum.
  - De bepaling van lasten die worden geheven tegen polishouders voor unit-linked activiteiten. Het onlangs opgerichte Unit-linked Investment Committee heeft overzicht over dit aspect;
  - De wijziging van premiepercentages voor bepaalde polissen voor kritieke ziektes in het



Verenigd Koninkrijk; en

- De aanvraag van bonussen voor de Project Freyr-activiteiten, waarbij ik opmerk dat het de prioriteit van MLIDAC is om alle gewaarborgde claims uit te betalen en dat er geen bonussen worden overwogen.

Over het algemeen zou ik opmerken dat de praktijk op deze gebieden goed ingeburgerd is bij MLIDAC. Zoals ik eerder in mijn Verslag heb opgemerkt, is het beheer van unit-linked producten een relatief nieuw aandachtsgebied voor MLIDAC en is de praktijk in verband hiermee nog niet helemaal ingebed in de firma.

De benadering voor het gebruik van deze discretionaire bevoegdheden zal niet wezenlijk worden gewijzigd als gevolg van het Plan. Ik bespreek dit verder in Hoofdstuk 9.2.

## 4.10 Klachten en geschillen

MLIDAC heeft een formele klachtenprocedure, die varieert naargelang het rechtsgebied waarin contracten werden gesloten. Zo kan de procedure voor de afhandeling van klachten van cliënten gevestigd in het Verenigd Koninkrijk verschillen van de procedure voor cliënten die gevestigd zijn in België, wat de verschillen in wetgevende en regelgevende vereisten en de marktpraktijk weerspiegelt. De gevestigde procedures voor de afhandeling van klachten voor bestaande MLIDAC-cliënten zullen niet veranderen als gevolg van het Plan. Gezien het bovenstaande heb ik in het Verslag geen significante bijkomende details weergegeven.

Ik heb een klachtenlogboek ontvangen met daarin de hangende klachten voor MLIDAC. Er is een klein aantal openstaande gevallen waarvan niet wordt verwacht dat ze grote kosten teweeg zullen brengen, noch een precedent zullen scheppen. Er werden geen wezenlijke problemen opgemerkt.

Ik merk ook op dat MLIDAC in het eerste kwartaal van 2020 één klacht bij de Financial Ombudsman Service (“FOS”) gegrond heeft verklaard. Ik begrijp dat er momenteel geen klachten openstaan bij de FOS.

Er is mij meegedeeld dat MLIDAC momenteel geen juridische procedures heeft lopen.

## 4.11 Overige regelgevingsaangelegenheden

### 4.11.1 Aangelegenheden in verband met CBI

Er is mij meegedeeld dat MLIDAC momenteel geen juridische procedures heeft lopen bij de CBI. Er werden mij ook lopende CBI Themed Risk Assessments bezorgd om de aard van de kwesties en de werkzaamheden van de regelgevingsinstanties te begrijpen. Ik merk op dat de CBI bepaalde acties en Risk Mitigation Plans (“RMP”) heeft geïdentificeerd met betrekking tot zwaktes in de uitbestedingsprocedures. De RMP werd op 16 juli 2020 opgelost en afgesloten.

Ik merk op dat de CBI in 2018 heeft gevraagd dat MLIDAC, MIDAC en MADAC een Resolutie en Herstelplan zouden voorbereiden. Dit werd mij meegedeeld. Dit geeft nader inzicht in de scenario's waardoor MLIDAC onder de regelgevende MCR zou vallen. De entiteiten moesten het herstelplan uiteenzetten om een geschikt herstel van de solvabiliteitspositie mogelijk te maken; als het herstel van de solvabiliteitspositie niet mogelijk was, moest er voldoende informatie worden verstrekt aan de CBI opdat zij de situatie konden oplossen en ervoor konden zorgen dat de polishouders al hun rechten konden ontvangen. Het document stemt over het algemeen overeen met andere documenten die ik heb doorgelicht op het stuk van de beschikbare opties.

Voor de volledigheid heb ik gevraagd naar aangelegenheden betreffende handelwijze in het Verenigd Koninkrijk, aangezien MLIDAC activiteiten heeft die daar hun oorsprong hebben. Binnen het Verenigd Koninkrijk is MLIDAC onderworpen aan toezicht op de handelwijze door de Financial Conduct Authority (“FCA”) – er werden geen problemen opgemerkt.

### 4.11.2 Compensatieplannen

Ik merk op dat de voormalige in het Verenigd Koninkrijk gevestigde MIDAC- en MADAC-polishouders van MLIDAC opgenomen zijn in het FSCS-plan, maar dat de polishouders in het Verenigd Koninkrijk die vóór deze overdracht deel uitmaakten van MLIDAC dat niet zijn. Voor deze polishouders is er echter potentieel om binnen de draagwijdte van het FSCS te vallen als de passiva meer bedragen dan £500m. Ik merk op dat, gezien het bestaande aansprakelijkheidsprofiel van MLIDAC en de

geplande overdrachten, deze limiet zou worden bereikt. Het valt dan ook te verwachten dat alle polishouders van MLIDAC in het Verenigd Koninkrijk na het Plan zullen worden gedekt onder het FSCS.

#### 4.11.3 De brexit

Gezien de volumes van de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk is de brexit een wezenlijke kwestie om in beschouwing te nemen voor MLIDAC. MLIDAC heeft een aanvraag ingediend voor opname in het Temporary Permissions Regime (“TPR”). Het TPR werd in de Britse wetgeving ingeschreven om een alternatieve benadering te bieden waarbij gereguleerde verzekeraars in de EU die activiteiten uitoefenen in het Verenigd Koninkrijk kunnen kiezen voor een vereenvoudigde procedure die hen in staat stelt gedurende 3 jaar na de brexit activiteiten uit te voeren in het Verenigd Koninkrijk, alvorens zich ertoe te verbinden een aanvraag in te dienen voor de machtiging van een derde bedrijfstak in het Verenigd Koninkrijk bij de toezichthouders in het Verenigd Koninkrijk om hun activiteiten in het Verenigd Koninkrijk aan te houden na de brexit. Ik merk evenwel op dat, mocht er vóór 31 december 2020 een bindende overeenkomst worden gesloten tussen de Europese Unie en de regering van het Verenigd Koninkrijk, waardoor een in de EU gevestigde verzekeraar kan blijven opereren in het Verenigd Koninkrijk op basis van een paspoort, het TPR niet van kracht of vereist zal worden.

Uit de besprekingen van de Raad over de brexit-benadering gedurende deze lange periode is gebleken dat MLIDAC de voorkeur gaf aan de TPR-benadering. Dit zal ervoor zorgen dat MLIDAC in staat en wettelijk gemachtigd is om zijn in het Verenigd Koninkrijk gevestigde activiteiten te beheren tijdens de overgang naar een post-brexitstructuur.

Dit is geen specifieke bekommernis voor de overdracht van de Inora-portefeuille.

# 5 Inora Life DAC

## 5.1 Overzicht

### 5.1.1 Huidige bedrijfsstructuur

Inora is ingeschreven in Ierland onder ondernemingsnummer 329745 en is gereguleerd door de CBI. Inora kreeg in 2001 goedkeuring van de toezichthouders om op te treden als hoofdkantoor voor levensverzekeringen in Ierland. Inora heeft een gamma van unit-linked producten verkocht, afgesloten op basis van zowel een eenmalige premie als een regelmatige premie. De producten boden cliënten toegang tot de beleggingsopbrengsten die ze hadden verdiend op een gamma van onderliggende fondsen, inclusief zowel gemeenschappelijke beleggingsfondsen als gestructureerde beleggingen.

## 5.2 Structuur en achtergrond

Als gevolg van een gebrek aan nieuwe contracten werd tijdens een vergadering van Raad op 16 februari 2012 gezamenlijk beslist om Inora te sluiten voor nieuwe contracten en het in run-off te plaatsen. Dit volgde op een strategische doorlichting van de Inora-operaties door zijn vorige moederbedrijf Société Générale SA.

Toch begon Société Générale in 2019 een procedure met de bedoeling Inora te verkopen aan een derde. Op 13 september 2019 werd de Maatschappij overgenomen door Monument Re, via haar Europese dochteronderneming MLIDAC, na de officiële goedkeuring van de CBI te hebben gekregen. Inora is gemachtigd om levensverzekeringsactiviteiten uit te oefenen in de volgende verzekeringsklassen:

- Klasse III (contracten gekoppeld aan beleggingsfondsen) met bijbehorende Klasse I, en
- Klasse VI (operaties met kapitaalaflossing) met bijbehorende Klasse I.

Een licentie van Klasse I is "Levensverzekering en contracten voor de betaling van lijfrentes op menselijk leven, maar met uitzondering van contracten binnen Klassen II en III". Inora heeft momenteel geen activiteiten van Klasse VI.

Inora verricht levensverzekerings- en langetermijnsparactiviteiten. De voornaamste locaties waar polissen werden verkocht, via een mix van plaatselijke takken en de "vrijheid van diensten"-voorziening overeenkomstig de Europese wetgeving (destijds de kaderregeling van de Europese Gemeenschappen (Levensverzekering) 1994), zijn:

- Frankrijk
- België
- Oostenrijk
- Duitsland
- Italië

Inora had per 31 maart 2020 activa in bezit voor index-linked en unit-linked contracten voor in totaal €68,6m.

## 5.3 Aard van de gesloten contracten

### 5.3.1 Algemeen overzicht

Per 31 december 2019 bedroegen de technische bepalingen van Inora met betrekking tot unit-linked en traditionele verzekeringspolissen €85,7m met c2,680 polissen. In 2019 werden er geen premies ontvangen. In 2018 werden er premies in verband met gewone premies op bestaande gewone premiepolissen en een kleine hoeveelheid aanvullende premies ontvangen.

Tabel 5.1 bevat een samenvatting van de activa in beheer en het aantal polissen per 31 december 2019.

<b>Tabel 5.1: Inora-activa in beheer en aantal polissen - 2019</b>		
<b>Bedrijfsonderdeel</b>	<b>Lopende AUM (€m)</b>	<b>Aantal polissen</b>
Frankrijk	59,1	1.755
België	11,4	431
Italië	1,7	181
Duitsland	8,1	302
Oostenrijk	0,8	12
Ierland	0,1	1
<b>Totaal</b>	<b>81,1</b>	<b>2.682</b>

\*Bron: 17. Surrenders & Claims Analysis May 2020.docx

### 5.3.2 Producten

Zoals hiervoor opgemerkt heeft Inora een gamma van unit-linked producten verkocht, afgesloten op basis van zowel een eenmalige premie als een regelmatige premie. De producten boden cliënten toegang tot de beleggingsopbrengsten die ze hadden verdiend op een gamma van onderliggende fondsen, inclusief zowel gemeenschappelijke beleggingsfondsen als gestructureerde beleggingen. Inora sloot geen contracten voor niet-linked producten.

Er wordt een last ingehouden op de premies van de polishouders wanneer ze aan deze fondsen worden toegewezen, samen met lopende inhoudingen met betrekking tot de lasten voor het fondsbeheer. Bij overlijden van een polishouder is er een beperkt bijkomend kapitaal betaalbaar door Inora bovenop de fondswaarde van de cliënt. Voor de meeste producten, met uitzondering van bepaalde, in België verkochte activiteiten, kunnen de lasten niet door Inora worden gewijzigd.

Circa 18% van de interne fondsen van Inora worden belegd in activa die een garantie op vervaldag verstrekken. Het saldo van de garantie wordt gegarandeerd door Société Générale. De polishouder draagt in al deze gevallen het tegenpartijrisico.

De garantie bij overlijden is meestal gelijk aan:

- 1% van de nettoactivawaarde tot de leeftijd van 60 jaar;
- 0,1% van de nettoactivawaarde na de leeftijd van 60 jaar;
- 0,01% na 75 jaar, beperkt tot €100.

Inora en Société Générale hebben een regeling voor korting van de beleggingsbeheerder met betrekking tot een aantal structuurfondsen opgenomen in Inora-polissen. Inora ontvangt tot 0,5% per jaar voor sommige fondsen en het totaalbedrag dat werd opgebouwd op jaarbasis tot 30 juni 2020 bedraagt €133k.

#### Frankrijk

Dit is de grootste markt van Inora met in totaal €59,1m aan activa. Ongeveer 80% van de portefeuille is verkocht door 2 verdelers:

- ODDO Private Bank: Van 2005 tot 2012 verkocht ODDO een productengamma "met wit etiket" van de gestructureerde producten van Société Générale in een wikkkel van Inora. Vanaf 2007 mocht ODDO zijn eigen selectie van gemeenschappelijke beleggingsfondsen in zijn Inora-polissen opnemen.

ARCA Patrimoine: Ongeveer 46% van de portefeuille wordt bewaard in het cashfonds.

Op 1 mei 2014 werd de wet gewijzigd voor contracten verkocht na 1 mei 2006. Dat wil zeggen dat de afkoelingsperiode afloopt 8 jaar nadat aan de polishouder werd meegedeeld dat zijn contract werd afgesloten, ongeacht de kwaliteit of relevantie van de informatie en documentatie die aan de polishouder werden verstrekt. Dit heeft ertoe geleid dat Inora soms de initiële premie kon terugbetalen aan de polishouder, ongeacht de huidige afkoopwaarde van de polis.

#### België

Dit is de op één na grootste markt van Inora met in totaal €59,1m aan activa in beheer. De Belgische portefeuille aan lopende levensverzekeringscontracten is voor 94% belegd in een gamma van

fondsen (Inora Invest-gamma) die worden verkocht via één enkel distributiekanaal, Median NV. Op enkele gebieden heeft Inora een discretionaire bevoegdheid en het recht om de lasten op sommige Belgische polissen te wijzigen. Er is mij meegedeeld dat Inora deze discretionaire bevoegdheden nooit heeft uitgeoefend. Ik heb opgemerkt dat dit het geval moet blijven na het Plan en het Head of Actuarial Function heeft mijn commentaren in verband daarmee opgemerkt.

### Italië

De Italiaanse markt is goed voor 2% van de activiteiten van Inora. Het laatste structuurfonds van Société Générale in Italië is eind oktober 2019 op vervalddag gekomen. De Italiaanse activiteiten zijn momenteel allemaal belegd in het cashfonds. Als gevolg van de jaarlijkse poliskosten is er een negatieve return op de plaatsingen in het muntfonds. Na de publicatie van nieuwe regels door de Italiaanse toezichthouder in 2009 werd Inora blootgesteld aan een risico op wanbetaling door de tegenpartij op een aantal nieuwe beleggingsfondsen in verband met producten die na november 2009 worden verkocht.

### Duitsland

Sommige van de polissen die Inora op de Duitse markt verkocht, verstrekten een optie waarmee de polishouders op de vervalddag van hun polissen kunnen overschakelen naar een lijfrente door gebruikmaking van een factor die hen wordt verstrekt op de datum van verkoop van de polis. De lijfrenteoctie die in de eerdere tranches werd aangeboden was fiscaal niet efficiënt. Daarom werd er voor die polissen op vervalddag overwegend gekozen voor de kapitaaluitkering. Verder boden deze eerdere tranches een minimale winst op de aanvankelijk belegde premie, wat de polishouders extra aanmoedigde om de polis af te kopen zonder fiscale implicaties. Als de polishouders niet de minimale pensioenleeftijd van 60 jaar hebben bereikt, kunnen ze tot dan de opbrengst van het gestructureerde product op vervalddag beleggen in twee Exchange Traded Funds ("ETF"), waarvan het ene belegd is in de Eurostoxx 50 en het andere in cash. De tranches die tussen 2020 en 2021 op vervalddag komen, bieden een belastingeffectieve lijfrenteoctie en hebben ook tot 65% meerwaarde op belegging, wat de kans vergroot dat de polishouders voor de lijfrenteoctie zullen kiezen. Er zijn ongeveer 20 polissen van kracht die bepalen dat er een lijfrente moet worden betaald, d.w.z. een uitkering van kapitaal is niet toegestaan. De vroegst mogelijke datum waarop deze polishouders een lijfrenteoctie kunnen nemen, is in april 2021. Communicatie met deze polishouders in de periode voorafgaand aan de vervalddag van de polis is een belangrijk aandachtspunt. Ik merk op dat MLIDAC van plan is alle potentieel dure risico's in verband hiermee vóór de overdracht te matigen.

### Oostenrijk

Per 30 juni 2020 lopen er geen Oostenrijkse polissen.

## 5.4 Herverzekering

Voordien had Inora drie herverzekeringsverdragen lopen, allemaal bij Société Générale. Een analyse van de mortaliteitsrisico's binnen de activiteiten werd uitgevoerd en voorgesteld aan de Raad. De Raad besliste de herverzekeringsverdragen te beëindigen op basis van het lage mortaliteitsrisico dat binnen het boek overbleef en de relatieve kosten van de herverzekering. De verdragen met Société Générale werden op 8 januari 2014 ontbonden, wat betekent dat er geen herverzekeringsverdragen meer lopen.

### 5.4.1 Overzicht van de risico's

Inora is blootgesteld aan een gamma risico's die het scheidt volgens aard en beheert via een systematische risicobeheerbenadering. De belangrijkste individuele risico's zoals beschreven in de ORSA worden hierna beschreven:

- Het risico van de garantie van levensverzekeringen is het risico op verlies of andere nadelige gevolgen die voortvloeien uit onverwachte schommelingen in de timing, frequentie of ernst van verzekerde gebeurtenissen, of de timing en hoeveelheid afgehandelde claims en uitgaven. Inora is voornamelijk blootgesteld aan:
  - Vervalrisico: Vloeit voort uit een sneller dan verwacht vervaltempo, wat leidt tot een verlies van inkomsten.
  - Uitgavenrisico: Dit is het risico op verlies dat voortvloeit uit verhogingen van de uitgavenniveaus, of uit de uitgaveninflatie in de tijd.

- Mortaliteitsrisico: Het niveau van mortaliteitsrisico is niet wezenlijk. Het verzekerd kapitaal bij overlijden bedraagt maximaal 1% van de fondswaarde.
- Het marktrisico, met name het aandelen-, rentevoet- en valutarisico. Het marktrisico is beperkt omdat, via een 100% overeenstemming van de activa en passiva van een polishouder, het risico op de waardering van activa wordt gedragen door de polishouders:
  - Het aandelenrisico vloeit voort uit prijsschommelingen op aandelen. Inora heeft minimale aandeelhoudersfondsen in aandelen.
  - Het rentevoetrisico is het risico van verlies te wijten aan veranderingen in de rentevoet en ontstaat voor Inora omdat activa in bezit (zowel rechtstreeks door Inora als binnen de unit-linked fondsen) ongunstig kunnen worden beïnvloed door rentevoetbewegingen. Inora is blootgesteld aan overheidsobligaties. Alle obligaties die momenteel in bezit zijn komen over minder dan 3 jaar op vervaldag. De blootstelling aan obligaties is niet wezenlijk.
  - Het valutarisico is het risico op verlies als gevolg van wijzigingen in wisselkoersen. Inora is blootgesteld aan valutarisico als gevolg van de uitbestedingsregeling die het heeft met Equiniti.
  - De doelstelling van Inora bij het beheer van zijn marktrisico is ervoor te zorgen dat het risico degelijk en voorzichtig wordt beheerd, overeenkomstig het risicoprofiel en de risicobereidheid. Inora heeft geen complexe financiële instrumenten zoals derivaten of swaps, en heeft geen niet uit de balans blijvende posities.
  - Inora heeft een beperkte hoeveelheid blootstelling aan kredietrisico. Elk kredietrisico op fondsen van de polishouders wordt doorgegeven aan de polishouders en Inora neemt geen significant kredietrisico op de beleggingen van de aandeelhouders op zich. De meeste aandeelhoudersbeleggingen zijn belegd in bankrekeningen. Er is ook een blootstelling aan spreadrisico, verbonden aan dalingen in unit-linked fondswaarden en inkomsten uit fondsbeheerlasten. Inora heeft meestal ook een bescheiden blootstelling aan investeringsbanken als gevolg van de overname van Ensemble-activa na de facultatieve afkoop door de polishouders.
- Kredietrisico betekent het risico op verlies of ander ongunstig effect op een financieel instrument dat ontstaat bij één partij die een verplichting niet nakomt. Kredietrisico omvat het spreadrisico evenals het risico van verlaging van de kredietbeoordeling van de emittent. Daarnaast kan het kredietrisico verder worden versterkt door het concentratierisico, dat voortvloeit uit een ruime blootstelling aan een bepaald risico, aan één of meer tegenpartijen, of aan één of meer homogene groepen van tegenpartijen. Kredietrisico is alleen relevant op de activa die niet overeenstemmen met de unit-passiva van de polishouder.
- Het tegenpartijrisico op fondsen van de polishouders wordt gedragen door de polishouders zelf. De activatoewijzing van aandeelhoudersfondsen is voornamelijk in Franse, Duitse en Belgische overheidsobligaties. Er zijn geen financiële activa waarvan de vervaldag verstreken is of die in waarde verminderd zijn.
- Operationeel risico bestaat ook binnen het risico-universum van Inora. Dit verwijst naar het risico op verlies dat voortvloeit uit inadequate of mislukte interne procedures, of uit personeel en systemen, of uit externe gebeurtenissen. Aangezien de meeste sleutel- en belangrijke functies worden uitbested, is Inora blootgesteld aan operationeel risico. Om dit risico dat aan uitbesteding verbonden is, te matigen, worden er verscheidene maatregelen genomen.
- Liquiditeitsrisico verwijst naar het risico op verlies of een ander ongunstig effect dat voortvloeit uit onvoldoende liquide middelen die beschikbaar zijn om te voldoen aan de verplichtingen wanneer ze betaalbaar worden. Er zijn geen wezenlijke concentraties van liquiditeitsrisico.
- Risico verbonden aan COVID-19: Dit vloeit voort uit een pandemie die leidt tot een toename van verzekeringsclaims, investeringsverliezen en een verstoring van de bedrijfsactiviteiten. De door verscheidene overheden genomen maatregelen om het virus in te dijken, hebben ook de economische activiteit getroffen. Ook het kredietrisico en het liquiditeitsrisico van tegenpartijen kan toenemen.
- Groepsrisico: Dit is het risico op verlies of andere nadelige gevolgen als gevolg van financiële of niet-financiële relaties tussen entiteiten binnen de Groep. Dit omvat groepsrisico, waaronder risico's inzake reputatie, besmetting, accumulatie, concentratie en transacties binnen de groep.

#### 5.4.2 Kader voor risicobeheer

Om een gestructureerde benadering tot het nemen van risico's te vergemakkelijken, heeft Inora een risicobeheersysteem ingevoerd met als doel waar mogelijk risico te elimineren en anders het risico te matigen via adequate monitoring, overzicht en controles. Het algemene kader is gestructureerd rond



een model bestaande uit “drie verdedigingslijnes”. De rol van CRO wordt uitbesteed aan Rosemary Commons van Willis Towers Watson. Het dagelijkse risicobeheer is in handen van de Risk Manager, Damien Hynes.

### 5.4.3 Risicobereidheid

Als onderdeel van zijn ruimere kader voor risicobeheer heeft Inora een Risk Appetite Statement (verklaring betreffende risicobereidheid) opgesteld, bedoeld om Inora in staat te stellen zijn risicobeheersysteem op gecontroleerde wijze te organiseren. In de Risk Appetite Statement staan details over de manier waarop Inora zijn kapitaal- en risicoblootstellingen moet beheren, zodat het volledig kan voldoen aan alle financiële engagementen ten aanzien van de polishouders na een extreme schok. De risicobereidheid van Inora neemt het risico-universum in beschouwing waaraan Inora blootgesteld is en het samengevoegde niveau van risico dat Inora op zich wil en kan nemen om zijn strategische doelstellingen te behalen.

Inora heeft een harde kapitaaldoelstelling van 273% van SCR. Bij dit doel werd rekening gehouden met de risico's die gepaard gaan met marktvolatiliteit, uitgavenrisico en een risico op een verandering van de voorgestelde overdrachtsdatum. Er werd een zachte doelstelling van 335% van SCR aangenomen om enkele bijkomende, maar minder plausibele, scenario's te verstrekken binnen de kapitaalbuffer. De kapitaaldoelstellingen werden per 30 juni 2020 geactualiseerd naar een harde kapitaaldoelstelling van 149% en een zachte kapitaaldoelstelling van 176%.

### 5.4.4 Risicogevoeligheden

De ORSA van Inora is mij verstrekt. De ORSA is gemandateerd krachtens het regelgevingsregime van Solvabiliteit II dat van toepassing is op levensverzekeringsmaatschappijen in Europa en heeft een entiteit nodig om zijn kapitaalvereisten en risicoblootstelling in beschouwing te nemen. Verwacht wordt ook dat de ORSA de blootstelling van de entiteit aan sleutelrisico's zal illustreren door een reeks stress- en scenariotests uit te voeren.

Het meest recente goedgekeurde ORSA-verslag van Inora werd op 31 december 2019 opgesteld en ik heb de in dat verslag opgestelde gevoeligheidsanalyse in beschouwing genomen. Ik heb de details niet weergegeven. De voornaamste risico's stemmen overeen met degene die uiteengezet zijn in Hoofdstuk 5.4.1. Zoals besproken in de ORSA van Inora houdt het meest wezenlijke risico verband met een verlaging van Société Générale. Dit zal aanvankelijk leiden tot een lichte daling van de solvabiliteitsdekkingsverhouding. Als het dividend van €5,5m wordt uitgekeerd, zou de zachte doelstelling van 335% van de SCR echter worden verbroken.

### 5.4.5 Risicokwesties

De huidige lijst van open risicokwesties voor Inora werd mij ook overgelegd en ik beschouwde dit als een onderdeel van mijn doorlichting. Er werden geen specifieke problemen geïdentificeerd die invloed hebben op het Plan.

### 5.4.6 Bestuur

Inora beschikt over een allesomvattende bestuursstructuur die de rollen en verantwoordelijkheden in de hele entiteit vastlegt.

#### De Raad van Inora

De raad van bestuur van Inora ('de Raad') vertegenwoordigt de administratie, het management en de toezichthouder. De Raad omvat de Voorzitter (een niet-uitvoerend bestuurder, twee onafhankelijke, niet-uitvoerende bestuurders, CEO), en vier bijkomende, niet-uitvoerende bestuurders. De Raad is verantwoordelijk voor het doeltreffende, voorzichtige en ethische overzicht van Inora en bepaalt zijn strategie en risicobereidheid. Alle onafhankelijke, niet-uitvoerende bestuurders van de Raad zetelen als leden van de Auditcommissie en de Risicocommissie. De verantwoordelijkheden van de Raad omvatten het vastleggen van en toezicht houden op:

- de bedrijfsstrategie;
- de hoeveelheid en het type kapitaal die geschikt zijn om de risico's van het bedrijf te dekken; en
- de strategie voor het lopende beheer van wezenlijke

risico's. [Commissies van de Raad van Inora](#)

De Raad heeft de volgende commissies opgericht, die er rechtstreeks verslag aan uitbrengen:

- De voornaamste verantwoordelijkheden van de Auditcommissie zijn het doorlichten van het boekhoudkundige beleid en de integriteit van het jaarverslag en het doorlichten van de manier waarop het management de effectieve interne controles aanpakt. De Commissie bestaat uit twee onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders en één niet-uitvoerende bestuurder. De CEO, de Finance en Compliance Officer en het Hoofd Interne Audit zijn ook vaste aanwezigen.
- De Risicocommissie is verantwoordelijk voor de doeltreffendheid van het risicobeheersysteem van Inora, de implementatie van de risicostrategie en het onderhoud daarvan. Ze verstrekt ook overzicht over ontwikkelingen in het kader van Solvabiliteit II en over het ORSA-verslag. De Commissie bestaat uit de twee onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders, vijf niet-uitvoerende bestuurders en de CEO. De CRO en de Finance & Compliance Officer zijn ook vaste aanwezigen.
- Algemeen management: Het Algemeen Management van Inora bestaat uit de CEO, die instaat voor het algemene management van Inora. Hij wordt in zijn taken bijgestaan door de Finance and Compliance Officer, die belast is met alle financiële en compliancefuncties en helpt met de risicobeheerfunctie.

### Sleutelfuncties

Houders van sleutelfuncties worden aangesteld door het Algemeen Management, gezien hun expertise en de overeenstemming tussen de sleutelfuncties en de bestuurspositie die zij bekleden.

- De Risk Management Function, die wordt geleid door de CRO, is verantwoordelijk voor het ondersteunen van de Raad en zijn commissies bij de nakoming van hun risicobeheergerelateerde verantwoordelijkheden. Andere verantwoordelijkheden omvatten het verstrekken van uitdagingen aan de activiteiten overeenkomstig het Three Lines of Defence-risicobestuur.
- De Compliance Function maakt deel uit van de tweede verdedigingslinie en wordt geleid door de Finance en Compliance Officer. De Compliance Function rapporteert aan de Auditcommissie om verzekering te geven over de naleving door Inora van de wetten, reglementen, richtlijnen en specificaties die relevant zijn voor zijn activiteiten. Dit gebeurt via een goedgekeurd jaarlijks nalevingsplan en via de permanente verslaglegging ten opzichte van dat plan. De Compliance Function handelt te allen tijde binnen de tweede verdedigingslinie en onafhankelijk van de activiteiten. Ze schept het kader zodat het bedrijf al zijn relevante regelgevende, wettelijke en bestuursverplichtingen kan naleven.
- De Actuarial Function, die wordt geleid door Rosemary Commons, in dienst van Willis Tower Watson, is verantwoordelijk voor de uitvoering van de gespecificeerde taken die uiteengezet zijn in artikel 48 van de Solvabiliteit II-richtlijn. De verantwoordelijkheden van het HoAF en de Actuarial Function omvatten het coördineren en berekenen van de technische bepalingen en verslaglegging over de solvabiliteitspositie van Inora.
- De Internal Audit Function, die wordt geleid door het Head of Internal Audit, Colm Brennan van de Monument Group, is verantwoordelijk voor het ontwikkelen en leveren van een overeengekomen intern auditplan en voor het houden van toezicht op de controleomgeving. De functie verleent onafhankelijke en objectieve verzekeringsdiensten, via een uitbestedingsregeling met betrekking tot de Inora-procedures, zoals uitgevoerd door zijn dienstverleners met inachtneming van de adequaatheid van het bestuur, het risicobeheer en het interne controlekader.

## 5.5 Financieel profiel

### 5.5.1 Achtergrond

Inora is gereguleerd door de CBI en beoordeelt zijn wettelijke kapitaalvereisten overeenkomstig Solvabiliteit II, een pan-Europees regelgevingsregime dat van kracht werd op 1 januari 2016.

Solvabiliteit II is een initiatief van de EU, waarin voorgeschreven regels worden uiteengezet voor de berekening van technische bepalingen en kapitaalvereisten voor (her)verzekeringsondernemingen.

De CBI heeft na de introductie van Solvabiliteit II het Domestic Actuarial Regime geïntroduceerd, dat een voorgeschreven rol heeft ingevoerd, bekend als het HoAF. Dit is een Pre-Approved Controlled Function (vooraf goedgekeurde, gecontroleerde functie) of PCF-rol krachtens het Fitness and Probity Regime (geschiktheids- en integriteitsregime) van de CBI. Voor Inora wordt de rol van HoAF uitgeoefend door Rosemary Commons.

Een overzicht van het Solvabiliteit II-regime staat in Bijlage 5.

## 5.5.2 Technische bepalingen

In Tabel 5.2 hierna staan de technische bepalingen van Inora, zoals vereist krachtens Solvabiliteit II, voor de onderdelen die zijn geïntroduceerd in Hoofdstuk 5.3.

<b>Tabel 5.2: Technische bepalingen van Inora ultimo boekjaar 2019 (€m)</b>			
<b>Bedrijfs onderdeel</b>	<b>Beste raming aansprakelijkheid</b>	<b>Risicomarge</b>	<b>Totale technische bepalingen</b>
Index-linked en unit-linked verzekering	84,9	0,8	85,7
<b>Totaal</b>	<b>84,9</b>	<b>0,8</b>	<b>85,7</b>

Bron: Inora 2019 SFCR

De aansprakelijkheid volgens de beste raming stemt overeen met de probabilistische hoeveelheid toekomstige cashflows (inkomend of uitgaand) in verband met geldende verzekeringscontracten, die worden verdisconteerd door middel van een risicovrij percentage. Ze vertegenwoordigt unit-linked aansprakelijkheid min het verwachte toekomstige overschot afkomstig van de unit-linked polissen. De risicomarge vertegenwoordigt de kapitaalkost, boven de beste raming; een cessionaris zou de verzekeringsverplichtingen moeten ondersteunen gedurende de volledige levensduur van de portefeuille.

Wat betreft de belangrijkste beoordelingen die worden gebruikt om de technische bepalingen vast te leggen, past Inora geen overgangsmaatregelen of volatiliteitsaanpassing toe op de voorgeschreven risicovrije termijnstructuur van rentevoeten.

## 5.5.3 Kapitaalvereisten en Kapitaaldekking volgens Solvabiliteit II

Krachtens Solvabiliteit II moeten bedrijven kapitaal bezitten gelijk aan de SCR of MCR, wat het hoogste is. In het geval van Inora geldt de MCR. In onderstaande tabel staat de totale SCR van Inora.

<b>Tabel 5.3: Solvabiliteitsdekking van Inora (€m)</b>			
	<b>31 dec 2018</b>	<b>31 dec 2019</b>	<b>31 mrt 2020</b>
Activa	130,3	106,8	87,9
Schulden	111,4	87,5	74,9
Activa boven passiva	18,9	19,3	13,1
Voorzienbare dividenden, uitkeringen en lasten	0,0	5,5	0,0
<b>Eigen Fondsen</b>	<b>18,9</b>	<b>13,8</b>	<b>13,1</b>
SCR	3,3	3,5	3,1
MCR	3,7	3,7	3,7
<b>Vereist kapitaal</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>
Eigen Fondsen boven SCR	18,9	10,1	9,4
<b>Solvabiliteitsdekkingsverhouding</b>	<b>511%</b>	<b>394%</b>	<b>353%</b>

Bron: 2018, 2019 Inora SFCR, Q1 2020 QRT

Over het eerste kwartaal van 2020 kampten de financiële markten en de westerse economieën met een aanzienlijke ontwrichting als gevolg van de COVID-19-pandemie. Daarom heb ik ook de resultaten per 31 maart 2020 van Inora in beschouwing genomen. Ik merk op dat de solvabiliteitspositie niet wezenlijk is beïnvloed door de COVID-19-pandemie, de daarmee gepaard gaande turbulentie op de markt en de reacties van de polishouders. Ik merk op dat de beschikbare Eigen Fondsen overeenkomstig Solvabiliteit II zijn verminderd van €13,8m naar €13,1m, terwijl de SCR daalde van €3,5m naar €3,1m. De MCR is nog steeds van toepassing en daardoor is de dekking van Inora van de regelgevende kapitaalvereiste gedaald van 394% naar 353%.

De Eigen Fondsen zijn allemaal van Niveau 1. De daling van Eigen Fondsen in 2019 was te wijten aan een voorzienbaar dividend van €5,5m. In onderstaande tabel staan de componenten van de SCR van Inora per 31 december 2018 en 31 december 2019. De voornaamste oorzaken van de kapitaalvereisten van Inora zijn levensverzekeringstechnische risico's (die gepaard gaan met een toename van de SCR voor verval als gevolg van een stijging van de uitgaven na de overdracht) en risico op wanbetaling door de tegenpartij. De SCR voor valuta werd in 2019 geïntroduceerd als gevolg van de migratie van de polisbeheerdiensten naar Equiniti, een in het Verenigd Koninkrijk gevestigde dienstverlener waarvan de kosten uitgedrukt zijn in pond sterling.

Tabel 5.4: SCR en MCR van Inora (€m)				
Maatregel inzake kapitaal	Component	31 dec 2018	31 dec 2019	31 mrt 2020
<b>Solvabiliteitskapitaalvereiste</b>	Marktrisico	0,5	0,9	0,7
	Risico bij afsluiting van een levensverzekering	1,2	1,3	1,3
	Risico op wanbetaling door tegenpartij	1,5	1,3	1,0
	Diversificatie	-0,8	-1,0	-0,1
	Operationeel risico	0,9	1,0	0,1
	<b>Totale SCR</b>		<b>3,3</b>	<b>3,5</b>
<b>Minimale kapitaalvereiste</b>		<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>

Bron: 2018, 2019 Inora SFCR, Q1 2020 QRT

#### 5.5.4 Voorspelde solvabiliteitspositie

Zoals hiervoor opgemerkt werd mij als onderdeel van mijn doorlichting het ORSA-verslag van Inora overgelegd. Ik heb het verslag beschouwd als onderdeel van mijn doorlichting, maar heb niet alle details in dit Verslag weergegeven. De ORSA maakt integraal deel uit van het risicobeheersysteem van elk bedrijf en het doel ervan is een beoordeling op te nemen van de globale solvabiliteitsbehoeften van het bedrijf, de permanente naleving van de kapitaalvereisten van Solvabiliteit II en de mate waarin het risicoprofiel van het bedrijf verschilt van de aannames die ten grondslag liggen aan SCR. De ORSA maakt integraal deel uit van de bedrijfsstrategie en er moet permanent rekening mee worden gehouden in de strategische beslissingen van het bedrijf.

De ORSA is nuttig wat betreft het begrip van de risico's die inherent zijn aan de activiteiten en de stabiliteit van de kapitaalpositie krachtens Solvabiliteit II in de tijd. Als onderdeel van de globale ORSA-procedure van Inora werd er een centrale basisvoorspelling opgesteld. Daarin werd nagedacht welke plaats de kapitaalpositie in het kader van Solvabiliteit II zal innemen in de bedrijfsplanning van Inora.

Binnen de ORSA-procedure en het ORSA-verslag heeft Inora zijn voorspelde balans ook onderworpen aan een aantal ongunstige stresssituaties en scenario's, om de veerkracht van zijn balans in de toekomst te beoordelen. Ik heb de details daarvan niet in dit Verslag weergegeven, maar heb geen wezenlijke problemen geïdentificeerd waarop ik in dit Verslag commentaar moet leveren.

Ik merk meer bepaald op dat, binnen de voorspelling van het basisscenario van ORSA, Inora de overdracht van de activiteiten naar een andere provider heeft overwogen. In deze voorspelling werd ervan uitgegaan dat de overdracht plaatsvindt tegen Q3 2020. De voorspellingen werden ook geactualiseerd om de uitbestedingskosten van Equiniti te weerspiegelen aangezien de diensten inzake polisbeheer worden gemigreerd van de huidige dienstverlener, DST, naar Equiniti. Een omgekeerde stresstest werd overwogen; daaruit bleek dat Inora geen weerstand wist te bieden aan verscheidene operationele gebeurtenissen waarbij de zachte en harde kapitaaldoelstellingen niet werden behaald, met name toen het voorgestelde dividend van €5,5m werd uitgekeerd. Bovendien werd geschat dat Inora niet in staat zou zijn te voldoen aan zijn MCR op het einde van 2024 als de overdracht naar MLIDAC niet zou plaatsvinden en MLIDAC bleef opereren aan de uitgavenniveaus van 2020.

Tabel 5.5 Voorspelde solvabiliteitsdekking van Inora (€m)			
Balanscomponent	30 sep 2019	31 dec 2019	30 sep 2020
SCR-dekking	502%	354%	357%

Bron: 2019 Inora ORSA

Terwijl wordt voorspeld dat het profiel van Inora even robuust is, is het gebaseerd op de beheeractie van de activiteiten die worden overgedragen naar een andere entiteit – zonder het Plan en andere acties zou het niet op solvabele manier kunnen uitdoven. Ik heb over het algemeen geen problemen te melden.

## 5.6 Operationele regelingen

De meerderheid van de operaties van Inora, en met name de sleutelbeheeroperaties, worden

uitgevoerd in de kantoren van het bedrijf in Ierland. Bepaalde kritieke activiteiten worden echter uitbesteed, zoals samengevat in Tabel 5.6.

Voor de Inora-portefeuille is een cruciaal aandachtspunt dat de administratie voor deze activiteitenportefeuille werd uitbesteed aan DTS, een in Ierland gevestigde verlener van administratieve diensten. Het contract werd beëindigd per 30 juni 2020, maar werd in maart 2020 verlengd tot 31 augustus 2020. De diensten inzake polisbeheer migreren per 10 augustus 2020 naar Equiniti. Equiniti is een grote, in het Verenigd Koninkrijk gevestigde organisatie die uitbestede administratiediensten verleent aan (onder andere) pensioenfondsen, banken en verzekeringsmaatschappijen.

De fondsbeheer- en financiële diensten (voorbereiding van beheeradministratie en wettelijk voorgeschreven administratie) worden ook uitbesteed aan DST. Deze worden gemigreerd naar MISL om te worden beheerd en gaan in op 31 augustus 2020. MISL verzorgt reeds het fondsbeheer voor andere Monument Group-portefeuilles in Ierland.

Aangezien verwacht wordt dat de migratie van het polisbeheer, het fondsbeheer en de financiële diensten van DST naar andere dienstverleners (Equiniti en MISL) vóór het Plan voltooid zal zijn, is ze niet formeel in beschouwing genomen en werd aangenomen dat ze met succes is voltooid.

Tabel 5.6: Operationele regelingen		
Dienstverlener	Verleende diensten	Bevoegde rechtbank
Monument Group*	Diensten inzake verzekeringsbeheer	Ierland
Extern	Polis- en fondsbeheerdiensten	Ierland
Extern	Actuariële functie	Ierland
Extern	Verslaglegging volgens Solvabiliteit II	Ierland
Extern	Bewaardiensten	Frankrijk
Monument Group*	IT-diensten	Ierland
Monument Group*	Interne auditfunctie	Ierland
Extern*	Beleggingsbeheer	VK
Extern	Fiscale diensten	Ierland, Frankrijk
Extern	Bedrijfssecretariaat	Ierland
Extern	Chief Risk Officer	Ierland
Extern	Juridische diensten	Ierland
Extern	Bankdiensten	Ierland, Frankrijk
Extern	Telefoon- en gegevensvastlegging	Duitsland, Frankrijk, Italië

Bron: 2019 SFCR

\*De entiteit is een dienstverlener sinds september 2019

## 5.7 Redelijke verwachtingen van de polishouders

Voor levensverzekeringsentiteiten moet ik rekening houden met de richtsnoeren die worden uitgevaardigd door de Society of Actuaries in Ierland met betrekking tot de Policyholders' Reasonable Expectations (redelijke verwachtingen van de polishouders - "PRE"). ASP LA-6 ("Transfer of Long-term Business of an Authorised Insurance Company – Role of the Independent Actuary") zet items uiteen die in verband hiermee in beschouwing moeten worden genomen.

Verder merk ik op dat er, krachtens het nieuwe Solvabiliteit II-regime, een wettelijke vereiste is voor het HoAF van levensverzekeringsentiteiten om de PRE in beschouwing te nemen zoals uiteengezet in de begeleidende brief van de CBI getiteld 'Domestic Actuarial Regime and Related Governance Requirements under Solvency II' (Binnenlands actuariële regime en aanverwante overheidsvereisten krachtens Solvabiliteit II'). Ik ben me bewust van bovengenoemde leidraden en vereisten en hou rekening met de gedetailleerde aandacht die het HoAF van Minora besteedt aan de PRE binnen zijn jaarlijkse Actuarial Function Report, en met inachtneming van de over te dragen polissen in isolatie, luiden mijn standpunten:

- **Kapitaal:** het kapitaal dat ontstaat krachtens de over te dragen polissen is duidelijk en wordt bepaald met verwijzing naar de waarde van de onderliggende unit-linked fondsen.

Er zijn een aantal geschillen in verband met late afkoelingsperiodes hangende in Frankrijk. Deze houden verband met polissen die belegd zijn in fondsen die slecht hebben gepresteerd, waardoor



de huidige fondswaarden aanzienlijk lager waren dan de initiële belegde premie. Als gevolg van de verandering van de definitie van “afkoelperiode” in 2014 hebben de polishouders recht op een terugbetaling van hun premie, ongeacht de huidige vervalwaarde van de polis. De kosten van geschillen worden niet betaald door Inora, maar door Société Générale krachtens de voorwaarden van de Verkoopovereenkomst met Monument Re.

- *Veiligheid van kapitaal:* de over te dragen polishouders hebben een redelijke verwachting dat hun kapitaal veilig is en zal worden uitbetaald wanneer het betaalbaar wordt. Dit zal afhangen van de risico's waaraan de over te dragen polishouders blootgesteld zijn vóór en na de overdracht, inclusief de relevante financiële positie van de maatschappijen.
- *Recht op kapitaal:* de over te dragen polishouders hebben een redelijke verwachting dat terugtrekkingen, afkopen, vervaldag en geldige claims bij overlijden zullen worden uitbetaald overeenkomstig algemene voorwaarden van de polis. Ik heb een gedeelte van de productdocumentatie van Inora bekeken en heb er alle vertrouwen in dat ze geen bijkomende redelijke verwachtingen schept bovenop de contractuele bepalingen.

Ik merk op dat er enkele Duitse polissen van kracht zijn die bepalen dat er een lijfrente moet worden betaald, d.w.z. een uitkering van kapitaal is niet toegestaan. De algemene benadering is dat er met deze polishouders wordt gecommuniceerd wanneer de vervaldatum nadert. Ik heb geen weet van plaatselijke wetgevingsvereisten die rechten toekennen aan polishouders bovenop de rechten in de polisvoorwaarden.

- *Dienstverleningsnormen:* de over te dragen polishouders van MLIDAC hebben een redelijke verwachting dat de diensten die ze ontvangen, op professionele wijze zullen worden verleend en dat claims en vragen onmiddellijk zullen worden afgehandeld. De polis- en fondsbeheerdiensten zijn momenteel uitbesteed aan DST. Het polisbeheer wordt gemigreerd naar Equiniti en het fondsbeheer wordt gemigreerd naar MISL, met ingang in het derde kwartaal van 2020, vóór het Plan.
- *Discretionaire bevoegdheden die beschikbaar zijn voor Inora:* de over te dragen polishouders hebben een redelijke verwachting dat alle discretionaire bevoegdheden die beschikbaar zijn voor Inora op eerlijke en redelijke wijze zullen worden toegepast. Het gebruik van discretionaire bevoegdheid door Inora is redelijkerwijze beperkt en heeft voornamelijk betrekking op:
  - Algemene Voorwaarden: De algemene voorwaarden van unit-linked polissen bevatten doorgaans clausules die Inora discretionaire bevoegdheid geven betreffende de manier waarop de voorwaarden van de polis worden toegepast. De meeste Inora-producten zijn evenwel belegd in fondsen met vaste vervaldag, waarbij er enige vorm van kapitaalgarantie beschikbaar is op de vervaldag van het fonds. Deze garantie wordt verstrekt door Société Générale.
  - Op enkele gebieden heeft Inora een discretionaire bevoegdheid en het recht om de lasten op sommige polissen die in België worden verkocht, te wijzigen. Het gamma aan discretionaire bevoegdheden die momenteel beschikbaar zijn voor Inora voor de over te dragen polissen is echter zeer beperkt, d.w.z. de lasten zijn al vele jaren niet verhoogd.

De praktijk voor deze aangelegenheden is goed ingebed bij Inora.

## 5.8 Klachten en geschillen

Inora heeft een degelijke klachtenprocedure, die op zijn website duidelijk wordt uiteengezet voor cliënten. Cliënten kunnen schriftelijk of via e-mail klacht indienen, en zodra er een klacht is ingediend, volgt Inora een welomschreven procedure, waarbij het zich ertoe verbindt de polishouders een antwoord te bezorgen binnen een bepaalde tijdspanne.

Als de polishouder niet tevreden is met het antwoord van Inora, kan hij ervoor kiezen met de klacht verder te gaan naar de FSPO, een onafhankelijke wettelijke instantie in Ierland die dergelijke kwesties afhandelt.

Als onderdeel van mijn doorlichting werd mij specifieke informatie bezorgd in verband met historische en lopende klachten en geschillen omtrent de Inora-portefeuille. Inora heeft een aantal geschillen lopen in Frankrijk, Duitsland en Italië in verband met late afkoelingsperiodes, de geschiktheid van fondsen en misleidende informatie.

Ik merk op dat Société Générale, alvorens te worden overgenomen door Monument Re, Inora garantiebrieven heeft bezorgd waarin het bevestigde dat Société Générale Inora schadeloos zou stellen tegen alle financiële kosten of passiva die rechtstreeks voortvloeien uit ex-gratia betalingen die zijn gedaan aan polishouders als compensatie voor klachten of geschillen op hun polissen, waarbij



een maximumlimiet gold. Na het Plan zal Société Générale schadeloosstelling blijven verstrekken, zonder dat er een maximumlimiet geldt, overeenkomstig de Share Purchase Agreement die op 27 maart 2019 werd gesloten door Société Générale, MLIDAC en Monument Re.

Met name met betrekking tot de openstaande klachten merk ik op dat er slechts een klein aantal uitstaand is en dat er van geen ervan wordt verwacht dat ze ofwel aanzienlijke kosten zullen teweegbrengen, ofwel een precedent zullen scheppen dat mogelijk implicaties heeft voor andere polishouders van Inora.

## **5.9 Overige regelgevingsaangelegenheden**

### **5.9.1 Aangelegenheden in verband met CBI**

Ik heb gevraagd naar regelgevingsaangelegenheden die open staan met de CBI – er werden geen wezenlijke problemen gemeld.

### **5.9.2 Compensatieplannen**

Ik merk op dat er geen Compensatieregeling voor de polishouders in Ierland is.

# 6 Het voorgestelde Plan

## 6.1 Achtergrond van en motivering voor het voorgestelde Plan

### 6.1.1 Motivatie voor voorgesteld Plan

Hoewel er geen rechtstreekse beschouwing is voor mij als Onafhankelijke Actuaris, is het niettemin relevant voor mij om op de hoogte te zijn van de beweegredenen voor het Plan.

Inora is een volle dochteronderneming van MLIDAC. MLIDAC is in maart 2019 overeengekomen Inora over te kopen van Société Générale SA, heeft de officiële goedkeuring van de CBI gekregen voor de transactie in augustus 2019 en de transactie werd uitgevoerd in september 2019. Het is de bedoeling van MLIDAC om de passiva op 31 december 2020 over te dragen van Inora naar MLIDAC en Inora begin 2021 te vereffenen.

MLIDAC is een closed-book-consolidator en de Inora-activiteiten passen binnen de strategische plannen van MLIDAC om zijn unit-linked aanbod en zijn capaciteit voor portefeuilles die hoofdzakelijk in Ierland en het Brits Kroonbezit gevestigd zijn, te doen groeien en te ontwikkelen.

### 6.1.2 Overzicht van het voorgestelde Plan

Het voorgestelde Plan behelst de overdracht van de verzekeringspolissen van Inora in opdracht van het Ierse Hooggerechtshof. De overdracht van de verzekeringspolissen van Inora aan MLIDAC zal worden voltooid krachtens de bepalingen van Hoofdstuk 13 van de Assurance Companies Act 1909, Hoofdstuk 36 van de Insurance Act 1989 en Verordening 41 van de Verordeningen van de Europese Unie ("EU") van 2015 (Verzekering en herverzekering). Het Plan voorziet in de overdracht van de verzekeringspolissen van Inora, met daarin de onderliggende verzekeringscontracten, samen met de bijbehorende passiva en unit-linked activa op de Datum van Inwerkingtreding aan MLIDAC, zodanig dat de passiva van de Inora-polishouders worden uitgedoofd.

Het Plan stelt op de Datum van Inwerkingtreding voor:

- Om de passiva van de Inora-polishouders over te dragen van Inora naar MLIDAC.
- Dat MLIDAC regelgevende technische bepalingen zal opstellen met betrekking tot de over te dragen passiva en bijbehorende kapitaalvereisten overeenkomstig de regelgevende basis en methodologie van Solvabiliteit II.
- Dat de portefeuilleoverdracht zal gebeuren op zakelijke basis en de overdracht van activa zal omvatten ter ondersteuning van het behoud van de portefeuilles na de portefeuilleoverdracht.
- Om de algemene voorwaarden van de polishouder te behouden, d.w.z. dat er niets zal veranderen aan de algemene voorwaarden van de polishouder in een van de entiteiten.
- Om hetzelfde type, aantal en globale waarde van units in de MLIDAC unit-linked fondsen toe te wijzen die door Inora worden aangehouden in zijn unit-linked fondsen voor de polissen die als onderdeel van het Plan worden overgedragen.
- Om de werking van de verzekeringscontracten te behouden, d.w.z. de werking van de polissen zal niet veranderen en alle ondersteunende contractuele regelingen, zoals de planadministratie, moeten onveranderd blijven – de regelingen voor het administratieve beheer van Equiniti en MISL worden vernieuwd of overgedragen als onderdeel van het Plan.

De verwachte Datum van Inwerkingtreding van het Plan is 31 december 2020.

## 6.2 Continuïteit van procedure

Inora is een partij bij klachten, rechtszaken en regelgevingsprocedures die ontstaan als gevolg van normale bedrijfsactiviteiten in verband met de verzekeringsactiviteiten, inclusief als eiser en als verweerder in arbitrage- en geschilaangelegenheden in verband met betwiste verzekeringsclaims. Terwijl Inora heeft aangegeven dat het de uitkomst of het resultaat van lopende of toekomstige arbitrages, geschillen of regelgevingsprocedures niet kan voorspellen, denkt het niet

dat lopende arbitrages, geschillen of regelgevingsprocedures een wezenlijk ongunstig effect hebben op zijn activiteiten, financiële toestand of bedrijfsresultaat.

Voor zover ik het begrip zullen op de Datum van Inwerkingtreding alle rechtszaken die momenteel of in de toekomst lopen tegen Inora in verband met de verzekeringsactiviteiten die worden overgedragen, de verantwoordelijkheid van MLIDAC worden.

### **6.3 Rechten en plichten**

Elke houder van een over te dragen polis heeft dezelfde contractuele rechten tegen MLIDAC als de houder momenteel heeft tegen Inora. Als zodanig zijn er als gevolg van het Plan geen veranderingen aan de algemene voorwaarden van het contract. Het effect van het Plan zal zijn dat elke houder van of de potentiële eiser tegen een over te dragen polis dezelfde rechten zal krijgen tegen MLIDAC als de houder of potentiële eiser heeft tegen Inora en onderworpen zal zijn aan dezelfde verplichtingen ten aanzien van MLIDAC als de houder of potentiële eiser.

### **6.4 Beheerregelingen**

Op de Datum van Inwerkingtreding is het de bedoeling dat de bestaande administratieve regelingen en lopende contracten bij de overdracht naar MLIDAC worden behouden.

Ik merk op dat Inora momenteel zijn polisbeheerdiensten migreert naar Equiniti. De bedoeling is de migratie af te ronden tegen 10 augustus 2020. Ik merk ook op dat het fondsbeheer ook wordt gemigreerd naar MISL met een lanceringsdatum van 31 augustus 2020.

### **6.5 Behoud van bestaande herverzekeringsregelingen**

Inora heeft geen bestaande herverzekeringsregelingen lopen. De over te dragen Inora-polissen worden opgenomen in de herverzekeringsregeling binnen de groep die MLIDAC heeft met Monument Re. Verwacht wordt dat dit wordt uitgevoerd op de Datum van Inwerkingtreding van het Plan.

### **6.6 Behoud en organisatie van fondsen**

Dit verwijst naar de breedte van het fonds aanbod en naar het niveau van veranderingen die gepaard gaan met de beleggingsfondsen die beschikbaar zijn voor de polishouders van Inora. Er verandert niets aan de lasten of breedte van het aanbod dat beschikbaar is voor de polishouders als gevolg van het Plan.

### **6.7 Fondsgaranties**

Dit verwijst naar de gestructureerde producten en fondsgaranties die beschikbaar zijn op Inora-polissen. Die blijven bestaan en het contract met Société Générale, dat deze garanties momenteel onderschrijft, wordt overgedragen. Er zijn geen geplande wijzigingen als gevolg van het Plan.

### **6.8 Kapitaalondersteuningsregelingen**

Na de overdracht zullen alle Inora-polissen op de balans van MLIDAC staan, dat onderdeel is van een grotere groep, de Monument Re Group. MLIDAC zal ervoor kunnen kiezen om indien nodig gebruik te maken van de kapitaalondersteuning van zijn moederbedrijven, en dit verandert niet als gevolg van het Plan.

### **6.9 Overige regelingen**

De vergoedingsregeling met Société Générale verandert niet als gevolg van het Plan. Société Générale zal schadeloosstelling blijven verstrekken, zonder dat er een maximumlimiet geldt, overeenkomstig de Share Purchase Agreement die op 27 maart 2019 werd gesloten door Société Générale, MLIDAC en Monument Re.

Inora en Société Générale hebben een regeling voor korting van de beleggingsbeheerder met betrekking tot een aantal structuurfondsen opgenomen in Inora-polissen. De contracten die voor deze rebates zijn gesloten, worden overgedragen. Er zijn geen geplande wijzigingen als gevolg van het Plan.

## 6.10 Risicobeheer

Beide entiteiten passen een allesomvattend risicobeheerkader toe, dat de vereisten van de Monument Re Group en het Solvabiliteit II-regime weergeeft, zoals gereguleerd door de CBI. Er zijn geen veranderingen gepland aan de risicobeheerbenadering van een van de entiteiten als gevolg van het Plan.

## 6.11 Uitoefening van opties

De polisopties die momenteel bestaan onder de Inora-polissen blijven bestaan en er zijn geen geplande veranderingen in dit verband. Er zijn geen geplande veranderingen aan de polisopties van andere polissen van een van de entiteiten als gevolg van het Plan.

## 6.12 Belasting

Het management van MLIDAC heeft bevestigd dat een formele fiscale analyse niet vereist is, en er is mij een samenvattende nota van MLIDAC verstrekt waarin de fiscale gevolgen voor het Plan in het kort worden uiteengezet, met dien verstande dat ik geen fiscaal expert ben. Ik heb geen afzonderlijk belastingadvies ingewonnen en heb gerekend op het onafhankelijke belastingadvies dat werd opgesteld door de belastingconsulenten van MLIDAC.

## 6.13 Kosten van het voorgestelde Plan

Alle kosten die gepaard gaan met de Voorgestelde Overdracht worden gedragen door de aandeelhouders van Inora en MLIDAC, en er zijn geen gevolgen, noch voor de over te dragen polishouders van Inora, noch voor de bestaande polishouders van MLIDAC.

## 6.14 Communicatie met de polishouders

Wat communicatie met de polishouders betreft wordt in Hoofdstuk 13 van de 1909 Act vereist dat, tenzij het Hof anders beveelt (en ik begrijp dat Inora en MLIDAC het Hooggerechtshof zullen vragen om van deze vereiste te worden vrijgesteld, voor zover ze betrekking heeft op bestaande polishouders van MLIDAC), bepaalde materialen worden overgemaakt aan elke polishouder van elke Maatschappij.

Ik merk het volgende op:

- De polishouders van Inora zijn inwoners van lidstaten van de EER, namelijk Frankrijk, België, Italië, Duitsland Oostenrijk, Denemarken, Luxemburg, Nederland, Polen en het Verenigd Koninkrijk. Daarnaast woont een aantal polishouders nu in landen buiten de EER. De entiteiten hebben in elk van de lidstaten van de EER plaatselijk juridisch advies ingewonnen over de kennisgevingsvereisten waaraan moet worden voldaan, en hebben ook advies ingewonnen bij de plaatselijke advocaat in Ierland. De advocaten in elk van de lidstaten hebben bevestigd dat Inora of MLIDAC niet verplicht zijn een kennisgeving van de Overdracht in deze lidstaten te publiceren.
- De over te dragen polishouders van Inora ontvangen elk een circulaire van Equiniti namens Inora (bestaande uit een brief met details over de Overdracht, een samenvatting van de voorwaarden van het Plan, een samenvatting van dit Verslag, een exemplaar van het ontwerp van juridische kennisgeving en een blad met vragen en antwoorden in verband met de overdracht). Inora zal het overzicht bewaren over de hele communicatieprocedure en een vooraf uitgeschreven Blad met Vragen en Antwoorden verstrekken. Om Equiniti te helpen, zorgt het ook voor een stroomschema om vragen van cliënten te beantwoorden.
- De samenvatting van dit Verslag, dat ik heb opgesteld, bestrijkt alle wezenlijke punten en kwesties die in dit volledige Verslag aan bod komen.
- De mededeling aan de polishouders van Inora zal mijn conclusie als Onafhankelijke Actuaris bevatten en ook zeer duidelijk de nadruk leggen op de beschikbaarheid van mijn volledige Verslag op verzoek en op de beschikbaarheid ervan op de website van Inora. De CBI zal van deze benadering op de hoogte worden gebracht.
- Er zal een bericht worden gepubliceerd in Iris Oifigiúil, het Ierse staatsblad, en in twee dagelijkse nationale kranten in Ierland.
- Er zal ook een bericht worden gepubliceerd in The Financial Times (International Edition), die over heel Europa ruim verspreid wordt.

- Overeenkomstig de instructies van het Hof is het niet de bedoeling de bestaande polishouders van MLIDAC rechtstreeks per brief te contacteren. De bestaande polishouders van MLIDAC kunnen echter wel contact opnemen met MLIDAC in verband met de overdracht na het lezen van berichten in de pers of van kennisgevingen. Daarbij kunnen ze hun gewone contactgegevens gebruiken. Aan het contactcentrum zal een afzonderlijk blad met vragen en antwoorden worden bezorgd die specifiek gericht zijn op de bestaande polishouders van MLIDAC. Het contactcentrum zal ook worden opgeleid, zodat het de vragen en klachten die het betreffende de voorstellen ontvangt, kan afhandelen. Vragen die niet op het blad met vragen en antwoorden staan en klachten die zijn ontvangen in verband met de voorstellen, worden doorgestuurd naar MLIDAC, dat een antwoord zal formuleren.

## 6.15 Toepasselijk recht

De bekrachtiging van het Plan is onderworpen aan de wetten van Ierland, met name Hoofdstuk 13 van de Assurance Companies Act 1909, Hoofdstuk 36 van de Insurance Act 1989 en Verordening 41 van de Verordeningen van de Europese Unie (“EU”) van 2015 (Verzekering en herverzekering) (S.I.-nr. 485/ 2015).

# 7 Algemene beschouwingen bij de doorlichting van het voorgestelde Plan

## 7.1 Inleiding

Als Onafhankelijke Actuaris zijn de voornaamste gebieden die ik naar mijn mening in beschouwing moet nemen voor de verschillende groepen van polishouders die mogelijk kunnen worden getroffen door het Plan, namelijk de over te dragen polishouders van Inora en de bestaande polishouders van MLIDAC:

- Veiligheid van het kapitaal van de polishouders; en
- Eerlijke behandeling van de polishouders en gevolgen voor hun redelijke verwachtingen, met daarin openbaarmakingen aan polishouders, behoud van algemene voorwaarden, het gebruik van discretionaire bevoegdheid door maatschappijen, plaatselijke wetgevingsvereisten en het dagelijkse administratieve beheer van de polissen.

De beschouwingen bij de doorlichting van het voorgestelde Plan worden hierna kort besproken en vervolgens beoordeeld in Hoofdstuk 7 en 8 van dit Verslag.

## 7.2 Effect op de veiligheid van het kapitaal van de polishouders

Aspecten van de activiteiten en het Plan die een effect zouden kunnen hebben op de veiligheid van het kapitaal van de polishouders en daarom in beschouwing moeten worden genomen bij de doorlichting van het Plan omvatten:

- Financiële veiligheid na de implementatie van het Plan voor de verschillende groepen van polishouders, via de beschouwing van de regelgevende kapitaalpositie krachtens Solvabiliteit II.
- Ik merk op dat de CBI toezicht houdt op beide entiteiten overeenkomstig het regelgevingsregime van Solvabiliteit II en dat, zodra het Plan geïmplementeerd is, de entiteiten onder toezicht van de CBI zullen blijven krachtens Solvabiliteit II.
- Ik neem het financiële effect van de transactie die uitwerking geeft aan het Plan in beschouwing, d.w.z. een betaling van MLIDAC aan Inora van activa met betrekking tot BEL en risicomarge zoals berekend door het HoAF van Inora, op de Datum van Inwerkingtreding en zorg ervoor dat het wordt weerspiegeld in mijn beoordeling van de implementatie van het Plan.
- Overige elementen die een effect hebben op de financiële veiligheid behelzen de beschouwing van:
  - Vooruitzichten van bedrijfsplanning;
  - Stress- en scenariotests op een plausibele basis om te begrijpen hoe robuust de regelgevende kapitaalpositie is voor dergelijke tests;
  - Impact van het Plan op de risiconiveaus in MLIDAC en Inora en of er nieuwe bijkomende risico's worden gecreëerd als gevolg van het Plan;
  - Kwaliteit van kapitaal inclusief eventuele kapitaalondersteuningsregelingen;
- Externe doorlichtingen/ auditbevindingen op wezenlijke gebieden;
- Voortzetting van herverzekeringsregelingen en potentiële problemen met herverzekeringstegenpartijen;
- Overige elementen, inclusief bewaring van activa; financiële steun van de Groep; en andere aspecten die het overwegen waard zijn, bijv. uitgaven, uitbesteding, strategische activatoewijzing.



### **7.3 Eerlijke behandeling van de polishouders en het effect op hun redelijke verwachtingen**

Aspecten van de activiteiten en het Plan die een effect zouden kunnen hebben op de eerlijke behandeling van de polishouders en op hun redelijke verwachtingen die in beschouwing moeten worden genomen bij de doorlichting van het Plan omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- Algemene polisvoorwaarden;
- Dienstverlening inzake polissen;
- Toepassing van discretionaire bevoegdheid;
- Uitgaven en lasten;
- Kosten van het Plan;
- Huidige praktijken en benaderingen;
- Klachten en rechtsmiddelen; en
- Communicatie met de polishouders.

# 8 Beoordeling van het Plan over de financiële veiligheid van polissen

## 8.1 Inleiding

In het volgende hoofdstuk worden de pro-forma regelgevende balansen van de entiteiten (Inora en MLIDAC) in beschouwing genomen na de implementatie van het Plan. Ik geef commentaar over het relatieve niveau van veiligheid van over te dragen polishouders van Inora en de bestaande polishouders van MLIDAC door het effect van de overdracht krachtens het Solvabiliteit II-regime in beschouwing te nemen.

In deze beschouwing heb ik de overdracht onderzocht op zowel kwantitatieve als kwalitatieve basis.

Ik neem ook de bespreking van andere aspecten van het Plan in verband met Inora en MLIDAC op die van invloed kunnen zijn op de veiligheid van de polishouders en maak nota van mijn conclusies over hen.

## 8.2 Beoordeling van financiële sterkte

### 8.2.1 Inleiding

Ik heb de relatieve kapitaalsterkte van respectievelijk Inora en MLIDAC voor en na het Plan en met betrekking tot alle groepen van polishouders in beschouwing genomen. Ik heb mijn analyse gebaseerd op de meest recente gecontroleerde financiële informatie per 31 december 2019, inclusief aan de toezichthouder verstrekte regelgevende returns, de per 31 maart 2020 opgestelde pro-formaresultaten en de door beide entiteiten geproduceerde voorspellingen van de ORSA.

Voor MLIDAC heb ik me geconcentreerd op de pro-formapositie op 31 maart 2020, omdat deze de up-to-datepositie van de entiteit weergeeft aangezien de overdracht gepland is op 31 december 2020. De positie op 31 maart 2020 geeft ook de marktvolatiliteit en de algemene economische onzekerheid weer als gevolg van de COVID-19-pandemie. Deze pro-formaresultaten bevatten ook de portefeuilleoverdrachten die gepaard gaan met de interne herstructurering die zich voordoet in de Ierse operaties van Monument en overdrachten die wellicht vóór het Plan zullen plaatsvinden.

Zoals beschreven in Hoofdstuk 6 hiervoor zal het Plan niets wezenlijks veranderen aan de activa en passiva van Inora of van MLIDAC. De over te dragen passiva zijn unit-linked van aard, wat wil zeggen dat het merendeel van de over te dragen activa degene zijn die zijn voorbehouden aan de polishouders overeenkomstig de algemene voorwaarden van de polis. Als er een overdracht van activa buiten de unit-linked activa is, geeft dit de cash tegenprestatie weer die volgens de voorwaarden van het Plan door Inora aan MLIDAC wordt betaald.

### 8.2.2 Solvabiliteitsdekking op de datum van overdracht

In Tabel 8.1 hierna staat de pro-formabalans van MLIDAC na het Plan. Ik merk het volgende op:

- Deze analyse beschouwt de solvabiliteitsdekking op een bepaald tijdstip voor en na de overdracht, rekening houdend met het effect van het Plan overeenkomstig de vereisten van Solvabiliteit II, alsof het was geïmplementeerd op 31 maart 2020. Ik merk op dat er, als gevolg van tijdsbepalingen, verscheidene vereenvoudigingen werden toegepast. MLIDAC zal een meer gedetailleerde analyse in de ORSA 2020 van MLIDAC uitvoeren en deze zal in het Aanvullend Verslag worden opgenomen.
- Voor Inora vóór de transfer heb ik de activa en passiva geïdentificeerd die als onderdeel van de pro-forma-analyse moeten worden overgedragen. Aangezien er geen polishouders overblijven en de Maatschappij uiteindelijk zal worden vereffend na haar licentie te hebben afgegeven aan de CBI, heb ik geen positie opgenomen voor Inora. Er zullen voldoende activa overblijven om ervoor te zorgen dat het blijft voldoen aan zijn wettelijke kapitaalvereisten na het Plan en alvorens zijn

verzekeringslicentie af te geven.

- Een gedeelte van de regelgevende kapitaalpositie van MLIDAC geeft reeds zijn investering in Inora weer, d.w.z. bijdrage tot Eigen Fondsen van €13,1m en bijdrage tot SCR (ongediversifieerd) van €2,9m.
- De pro-forma positie van MLIDAC is ingewikkeld door de verscheidene portefeuilleoverdrachten die zijn voltooid en gedurende de rest van 2020, maar nog vóór de overdracht van de Inora-portefeuille, moeten worden voltooid. De pro-forma financiële analyse wordt aangepast om rekening te houden met het volgende:
  - Project Trinity, d.w.z. de overdracht van de portefeuilles van MIDAC en MADAC naar MLIDAC. De definitieve goedkeuringen van de toezichthouders en de rechtbank werden ontvangen met een datum van inwerkingtreding van 30 juni 2020.
  - Project Boris, d.w.z. de overdracht van de lijfrenteportefeuille van Rothesay naar MLIDAC. De definitieve goedkeuringen van de toezichthouders en de rechtbank in het Verenigd Koninkrijk worden verwacht in juli 2020.
  - Project Puma d.w.z. de overdracht van de ZLAP IPB-portefeuille naar MLIDAC. De definitieve goedkeuringen van de toezichthouders en de rechtbank worden verwacht in november 2020.
- Ik merk op dat er in de pro-forma-analyse voor 1 €m aan kosten voor portefeuilleoverdracht is voorzien. De door MLIDAC opgestelde analyse die het veronderstelde niveau van uitgaven ondersteunt, werd aan mij meegedeeld en de benadering lijkt redelijk. Ik merk op dat er wegens tijdsgebrek verscheidene vereenvoudigingen werden toegepast, maar dit heeft geen wezenlijk effect op mijn beoordeling.
- Ik merk op dat het de bedoeling van MLIDAC is om op het ogenblik van de overdracht een herverzekeringsdekking toe te passen voor de Inora-activiteiten. Verwacht wordt dat deze herverzekeringsdekking overeenstemt met de bestaande structuren die MLIDAC heeft bij Monument Re en zal helpen het risico te matigen dat gepaard gaat met de markt-, mortaliteits-, verval- en uitgaverisico's binnen de verworven portefeuille. Het is de bedoeling dat de regeling gebruik zal maken van een vergelijkbaar onderpand/vergelijkbare regeling voor de inhouding van fondsen (zoals gebruikt voor de huidige herverzekering).
- MLIDAC heeft een interne kapitaalbeerdoelstelling van 140% van de SCR plus een herverzekeringskapitaalbuffer binnen de groep van €5,4m. De pro-formaresultaten omvatten een kapitaalbeheeractie van een dividendumkering van €5m van Inora aan MLIDAC voorafgaand aan het Plan. Deze dividendumkering dient om de solvabiliteitskapitaalvereisten van MLIDAC te verminderen en zorgt ervoor dat MLIDAC voldoende gekapitaliseerd is om zijn interne kapitaalbeerdoelstelling te behalen. Dit is een cruciale aanname van mij.
- De pro-forma-analyse staat in de twee onderstaande tabellen. Tabel 8.1 geeft de positie van MLIDAC weer na de verscheidene Plannen waaraan wordt gewerkt vóór de overdracht van de Inora-portefeuille. Vervolgens geeft Tabel 8.2 het effect weer van de overdracht van de Inora-portefeuille zelf en de herverzekeringsregeling binnen de groep.

**Tabel 8.1: MLIDAC Pro-formasolvabiliteitspositie per 31 maart 2020 (€m)**

Component	MLIDAC – vóór de transfer	Toevoegen: Trinity	Toevoegen: CARP HNW	Toevoegen: Boris	Toevoegen: Puma
<i>Vóór de herverzekering binnen de groep</i>					
Activa	1.005,3	1.014,7	1.078,8	1.343,6	1.994,2
Schulden	977,4	986,8	1050,9	1.315,1	1.963,5
Eigen Fondsen	27,9	27,9	28,0	28,5	30,7
Solvabiliteitskapitaalvereiste	8,8	14,2	14,3	15,6	16,6
Vereist kapitaal	8,8	14,2	14,3	15,6	16,6
Eigen Fondsen boven SCR	19,1	13,7	13,7	12,9	14,1
<b>Solvabiliteitsdekkingsverhouding</b>	<b>317%</b>	<b>196%</b>	<b>196%</b>	<b>182%</b>	<b>185%</b>

Bron: MLIDAC pro-forma-analyse

**Tabel 8.2: MLIDAC Pro-formasolvabiliteitspositie per 31 maart 2020 (€m)**

Component	Inora – vóór de overdracht	MLIDAC – vóór de overdracht	MLIDAC – vóór de overdracht maar na verscheidene Plannen*	MLIDAC – na de overdracht (bruto)**	MLIDAC – na de overdracht (netto)**
Activa	87,9	1.005,3	1.994,2	2.066,0	2.130,9
Schulden	74,9	977,4	1.963,5	2.036,3	2.100,9
Eigen Fondsen	13,1	27,9	30,7	29,7	30,0
Solvabiliteitskapitaalvereiste	3,1	8,8	16,6	18,4	15,9
Vereist kapitaal	3,7	8,8	16,6	18,4	15,9
Eigen Fondsen boven SCR	9,4	19,1	14,1	11,3	14,0
<b>Solvabiliteitsdekkingsverhouding</b>	<b>353%</b>	<b>317%</b>	<b>185%</b>	<b>161%</b>	<b>188%</b>

Bron: MLIDAC Inora pro-forma-analyse

\*Deze verscheidene Plannen omvatten Project Trinity, Project CARP HNW, Project Boris en Project Puma.

\*\* Deze weerspiegelen de bruto- en nettopositie na implementatie van de herverzekeringsregeling binnen de groep

Het effect van de verscheidene overdrachten die plaatsvinden vóór de overdracht van Inora worden hierna uiteengezet:

### MLIDAC-polishouders

Wat betreft de gevolgen voor de balans van MLIDAC merk ik het volgende op:

- Na overdracht van verscheidene Plannen (Project Trinity, Project CARP High Net Worth, Project Boris en Project Puma) maar vóór de overdracht van de Inora-portefeuille geldt het volgende:
  - Globaal gezien wordt verwacht dat het niveau van Eigen Fondsen van MLIDAC als gevolg van de overdracht van de verschillende activa en passiva van het Plan naar de balans van MLIDAC zal stijgen van €27,9m naar €30,7m. Verwacht wordt dat de SCR van MLIDAC zal stijgen van €8,8m naar €16,6m.
  - Het niveau van overtollige Eigen Fondsen (d.w.z. het niveau van Eigen Fondsen die beschikbaar zijn bovenop de SCR) daalt van €19,1m naar €14,1m. De solvabiliteitsdekking van MLIDAC ligt nog steeds hoger dan zijn interne doelkapitaalniveau voor kapitaalbeheer van 185% en ligt een stuk boven de regelgevende minimumniveaus.
  - Dit is mijn startpunt voor de pro-forma-analyse van het effect van het Plan.
- Na de overdracht van Inora geldt het volgende:
  - Er is een dividenduitkering van €5m van Inora aan MLIDAC die dient om ervoor te zorgen dat MLIDAC gekapitaliseerd is om zijn interne kapitaalbeheerdoelstelling op de datum van het Plan te behalen.
  - Globaal gezien daalt het niveau van Eigen Fondsen van MLIDAC van €30,7m naar €29,7m als gevolg van een vermindering van €1m door kosten voor de portefeuilleoverdracht.
  - Er wordt verwacht dat de SCR van MLIDAC zal stijgen van €16,6m naar €18,4m. Het niveau van overtollige Eigen Fondsen daalt van €14,1m naar €11,3m. De solvabiliteitsdekkingsverhouding van MLIDAC voldoet nog steeds aan zijn interne doelkapitaalniveau van 161%.
  - Nadat de herverzekeringsregeling binnen de groep geïmplementeerd is en het dividend is uitgekeerd, stijgt de regelgevende kapitaaldekking van 161% naar 188%. Het niveau van Eigen Fondsen stijgt in geringe mate van €29,7m naar €30,0m en de SCR daalt van €18,4m naar €15,9m. Dit is nuttig om op te merken vanuit het standpunt van de bestaande polishouders van MLIDAC, aangezien de geplande herverzekering qua aard vergelijkbaar is met de bestaande herverzekeringsstructuren die reeds worden toegepast.
  - Globaal gezien betekent het gecombineerde effect van de herverzekerings- en kapitaalbeheeractie dat de solvabiliteitsdekking die de bestaande polishouders van MLIDAC

genieten, als gevolg van het Plan over het algemeen stabiel is gebleven, d.w.z. dat ze nog steeds een stuk hoger is dan de regelgevende minimumniveaus en blijft voldoen aan zijn interne kapitaaldoelstellingen.

### Inora-polishouders

Wat betreft de gevolgen voor Inora merk ik het volgende op:

- Vóór de overdracht van Inora geldt het volgende:
  - Inora heeft een solvabiliteitskapitaalvereiste van €3,1m, die genivelleerd is op het MCR-niveau van €3,7m.
  - Inora heeft Eigen Fondsen van €13,1m, meer dan de beschikbare Eigen Fondsen bovenop de regelgevende vereiste van €9,4m en een solvabiliteitsdekkingsratio van 353%.
  - Een cruciale beheeractie die werd overeengekomen op het niveau van de Raad en is opgenomen in de berekening van de technische bepalingen is dat de activiteit per 30 september 2020 zal worden overgedragen aan MLIDAC. De sterke regelgevende kapitaalpositie weerspiegelt deze beheeractie en is een cruciale beschouwing voor mij. Zonder de beheeractie zou Inora worden getroffen door schaalnadelen en zou zijn solvabiliteit worden bedreigd. Dit wordt benadrukt in het ORSA-verslag van Inora - ik merk op dat het zonder deze aanname niet mogelijk is een solvabele run-off van de activiteiten uit te voeren.
- Na de overdracht van Inora geldt het volgende:
  - De polishouders van Inora verhuizen naar MLIDAC, een grotere levensverzekeringsmaatschappij die gespecialiseerd is in de service en administratie van *closed books* van verzekeringsactiviteiten zoals het Inora-boek. Na de overdracht van Inora en verscheidene andere Plannen wordt verwacht dat MLIDAC een regelgevende kapitaalvereiste van €18,4m, beschikbare Eigen Fondsen van €29,7m en overtollige beschikbare Eigen Fondsen zal hebben boven de regelgevende vereiste van €11,3m, met een solvabiliteitsdekkingsverhouding van 161%. Globaal gezien betekent de portefeuille-overdracht van de activiteiten van Inora dat de solvabiliteitsdekking die de over te dragen polishouders van Inora momenteel genieten, gedaald is.
  - Terwijl de regelgevende kapitaaldekking verminderd is voor over te dragen polishouders van Inora, maken ze nu deel uit van een grotere entiteit met een hoger niveau van eigen fondsen en een meer gediversifieerd risicoprofiel. Verder merk ik op dat het huidige niveau van regelgevende kapitaaldekking die de polishouders van Inora momenteel genieten, de overdracht weergeeft die wordt uitgevoerd, want zonder dit zou de solvabiliteitspositie van Inora als een op zichzelf staande entiteit bedreigd zijn.
  - Na de implementatie van de herverzekeringsdekking binnen de groep is de regelgevende kapitaaldekking nog steeds lager dan de positie vóór de portefeuilleoverdracht. Zoals eerder opgemerkt geeft dit evenwel de uitvoering van overdracht weer, aangezien zonder dit de solvabiliteitspositie van Inora als een op zichzelf staande entiteit bedreigd zou zijn.

### Globaal gezien

Op basis van het bovenstaande geloof ik niet dat de implementatie van het Plan een wezenlijk ongunstig effect zou hebben op de financiële veiligheid van de over te dragen polishouders van Inora en op de bestaande polishouders van MLIDAC. Het niveau van Eigen Fondsen en solvabiliteitsdekking in MLIDAC na de overdracht ligt een stuk hoger dan het regelgevende minimum en ligt hoger dan de door MLIDAC vastgelegde interne doelniveaus.

### 8.2.3 Kapitaaldoelstellingen

Beide entiteiten hebben een niveau van doelkapitaal bovenop de globale Solvabiliteit II SCR gedefinieerd. De gekozen benadering is in beide entiteiten vergelijkbaar en MLIDAC plant geen herziening van de benadering als gevolg van het Plan.

### 8.2.4 Businessplan en voorspelde solvabiliteit

Ik heb ook de meest recente ORSA-verslagen van MLIDAC en Inora gekregen, opgesteld in december 2019, waaruit de voorspelde balans en de mogelijkheid van de balans blijkt om stressfactoren uit een waaier aan stressgebeurtenissen op te vangen. Op de datum van mijn Verslag waren er geen geactualiseerde voorspellingen beschikbaar, maar ik verwacht deze informatie te

ontvangen om een Aanvullend Verslag voor te bereiden.

Ik merk op dat het management van MLIDAC een nieuwe ORSA voorbereidt waarin alle portefeuilleoverdrachten (Project Trinity, Project CARP, Project Boris en Project Puma) en de overdracht van de Inora-portefeuille worden weergegeven. De stress- en scenariotests en de solvabiliteitsvoorspellingen zijn in dit stadium niet klaar. Dit is evenwel een cruciaal beoordelingsgebied en wordt doorgelicht in het Aanvullend Verslag. Gezien het bovenstaande heb ik geen bezorgdheden met betrekking tot de voorspelde solvabiliteitsdekking van MLIDAC na de overdracht.

### 8.2.5 Gevoeligheidstest

Zoals eerder opgemerkt werden mij de meest recente ORSA-verslagen bezorgd, opgesteld door MLIDAC en Inora, die de gevoeligheid van de Maatschappijen die bij het Plan betrokken zijn voor verscheidene risicokwesties illustreren.

Terwijl mij voor MLIDAC geen expliciete gevoeligheden zijn bezorgd waarin de gevolgen van de Inora-portefeuille vervat zitten, kon ik mij, met inachtneming van de bestaande ORSA-voorspellingen en stressfactoren in combinatie met de pro-formabalans, een beeld vormen van de manier waarop de balans van MLIDAC mogelijk zal evolueren in stresssituaties na voltooiing van het Plan. Ik heb geen wezenlijke problemen geïdentificeerd.

Ik kom hierop terug als onderdeel van de voorbereiding van mijn Aanvullend Verslag.

### 8.2.6 Risicoprofiel

Ik heb nagedacht over de gevolgen van het Plan voor het risicoprofiel van elke entiteit.

Als de voorgestelde overdracht plaatsvindt, verandert het risicoprofiel van MLIDAC niet omdat Inora op de balans van MLIDAC geconsolideerd is op 31 december 2019.

Als gevolg van het Plan zullen de polishouders van Inora blootgesteld zijn aan bepaalde risico's die anders zijn dan de risico's waaraan ze momenteel blootgesteld zijn. Er zal enige blootstelling zijn aan niet-levenrisico's die deel uitmaken van de balans van MLIDAC als gevolg van de overdracht van activiteiten van MIDAC. Deze niet-levenrisico's zijn echter niet wezenlijk, worden goed begrepen door MLIDAC en verwacht wordt dat ze snel zullen uitdoven. Verder zijn er regelgevende kapitaalbuffers en risicobeheerprocedures om met deze risico's om te gaan. Ik ben er vrij zeker van dat dit geen wezenlijke invloed heeft op de financiële veiligheid van de polishouders van Inora.

## 8.3 Herverzekeringsregelingen

Inora heeft geen herverzekeringsregelingen lopen. De over te dragen Inora-polissen worden opgenomen in de herverzekeringsregeling binnen de groep die MLIDAC heeft met Monument Re. Verwacht wordt dat dit wordt uitgevoerd op de Datum van Inwerkingtreding van het Plan.

Wellicht zal deze herverzekeringsdekking overeenstemmen met bestaande structuren die MLIDAC heeft bij Monument Re en zal ze ook een onderpand/ structuur voor de inhouding van fondsen hebben. Ik merk op dat de herverzekering binnen de groep de kapitaalvereisten die van het bedrijf worden gevraagd, aanzienlijk vermindert, maar blootstelling (zij het dan verminderd via de onderpandstructuur) aan Monument Re introduceert.

Verder merk ik op dat MLIDAC de benadering van het vastleggen van zijn interne kapitaaldoelstellingen met verwijzing naar de kosten van het herplaatsen van de herverzekeringsdekking volgt. Dat betekent dat de geplande herverzekering wordt verwerkt in de interne beoordeling van de kapitaalbehoeften van MLIDAC.

In Hoofdstuk 3 heb ik commentaar gegeven op de financiële sterkte van Monument Re en op de kapitaalvereisten van het regelgevend regime van Bermuda. Ik heb dus geen problemen geïdentificeerd met betrekking tot de informatie die in dit stadium van de procedure werd meegedeeld.

## 8.4 Conclusie over het effect van het Plan op de veiligheid van de polissen

### 8.4.1 Conclusie over het effect van het Plan op de eerlijke behandeling van de overdragende Inora-polishouders



In dit hoofdstuk heb ik de aspecten van het Plan in beschouwing genomen waarvan ik denk dat ze het potentieel hebben om invloed te hebben op de veiligheid van de over te dragen polishouders van Inora. De belangrijkste gebieden zijn:

- Vereisten van het regelgevingsregime
- Beschikbare kapitaalmiddelen
- Risicoprofiel
- Kapitaalprofiel
- Risico- en kapitaalmatigingsplannen.

Op basis van mijn beschouwing van deze sleutelementen ben ik van mening dat het risico dat het kapitaal van de polishouders van Inora nadeel zal ondervinden op het stuk van financiële veiligheid, gering is. Ik ben dan ook van mening dat de polishouders van Inora geen wezenlijk nadeel zullen ondervinden van het voorgestelde Plan.

#### 8.4.2 Conclusie over het effect van het Plan op de veiligheid van de polishouders van MLIDAC

In dit hoofdstuk heb ik de aspecten van het Plan in beschouwing genomen waarvan ik denk dat ze het potentieel hebben om invloed te hebben op de veiligheid van de polishouders van MLIDAC. De belangrijkste gebieden zijn:

- Vereisten van het regelgevingsregime
- Beschikbare kapitaalmiddelen
- Risicoprofiel
- Kapitaalprofiel
- Risico- en kapitaalmatigingsplannen.

Op basis van mijn beschouwing van deze sleutelementen ben ik van mening dat het risico dat het kapitaal van de polishouders van MLIDAC nadeel zal ondervinden op het stuk van financiële veiligheid, gering is. Ik ben dan ook van mening dat de polishouders van MLIDAC geen wezenlijke nadelen zullen ondervinden van het voorgestelde Plan.

# 9 Beoordeling van het Plan over de eerlijke behandeling van de polishouders

## 9.1 Inleiding

De eerlijke behandeling van de polishouders is een cruciale overweging voor Inora en MLIDAC. Het concept houdt verband met de manier waarop verzekeringmaatschappijen omgaan met hun polishouders in een breed gamma aan gebieden. De volgende paragrafen bestrijken de gebieden die, naar mijn mening, specifiek moeten worden besproken in verband met het Plan. Ik merk op dat er krachtens de CBI-vereisten meer expliciete vereisten zijn voor het HoAF en ben van mening dat beide entiteiten opereren met inachtneming van de prudentiële en consumentenvereisten inzake de eerlijke behandeling van cliënten.

Ik heb met Inora en MLIDAC gesproken over de cruciale elementen van eerlijke behandeling (of PRE zoals dit in Ierland wordt begrepen) en over wat er na de overdracht zal gebeuren. Ik heb met name met de Actuarial Function van MLIDAC besproken hoe het bedrijf aankijkt tegen de PRE en welke bestaande PRE-praktijken er na de overdracht met betrekking tot de Inora-polissen onveranderd zullen blijven.

Ik heb met name de volgende zaken in beschouwing genomen:

- *Veiligheid van kapitaal*: De polishouders hebben een redelijke verwachting dat hun kapitaal veilig is en zal worden uitbetaald wanneer het betaalbaar wordt. Ik heb in Hoofdstuk 7 hiervoor de financiële sterkte en de permanente naleving van de regelgevingsvereisten volgens Solvabiliteit II in beschouwing genomen.
- *Fondsengamma*: De polishouders hebben een redelijke verwachting dat het beschikbare fondsengamma zal worden behouden.
- *Recht op kapitaal*: De polishouders hebben een redelijke verwachting dat geldige claims zullen worden uitbetaald overeenkomstig de algemene voorwaarden van de polis, en dat claims bij vervaldag, afkoop en terugtrekking zullen worden betaald wanneer dit wordt gevraagd.
- *Algemene Voorwaarden*: De polishouders hebben een redelijke verwachting dat de contracten onveranderd blijven.
- *Dienstverleningsnormen*: De polishouders hebben een redelijke verwachting dat de diensten die ze ontvangen, op professionele wijze zullen worden verleend en dat claims en vragen onmiddellijk zullen worden afgehandeld.
- *Lasten*: De Polishouders hebben een redelijke verwachting dat de geheven lasten blijven overeenstemmen met de algemene voorwaarden van de polis en dat de benaderingen niet veranderen.
- *Discretionaire bevoegdheid*: De polishouders hebben een redelijke verwachting dat de toepassing van discretionaire bevoegdheid onveranderd zal blijven.
- *Kennisgevingen aan polishouders*: Polishouders die door het Plan worden getroffen, mogen verwachten dat er met hen wordt gecommuniceerd (inclusief technische informatie over het Plan samen met een samenvatting van het Verslag van de Onafhankelijke Actuaris) en dat als zij problemen hebben, zij de keuze hebben om die ter sprake te brengen.

Mijn overkoepelende beoordeling is dat de nadruk moet worden gelegd op veranderingen aan de ruime vereisten die door het Plan teweeg worden gebracht.

## 9.2 Specifieke beschouwingen

### 9.2.1 Veiligheid van kapitaal

Dit wordt beschouwd in Hoofdstuk 7.

### 9.2.2 Fondseingamma

Er verandert niets aan de huidige beleggingsfondsen die beschikbaar zijn voor de over te dragen Inora-polissen of de bestaande MLIDAC-polissen.

Naar mijn mening zal de implementatie van het Plan in dit opzicht dan ook geen nadelige gevolgen hebben voor de eerlijke behandeling van de polishouders.

### 9.2.3 Recht op kapitaal

Bestaande praktijken met betrekking tot afkoop, vervaldag, overdracht, overlijden of omzetting naar volstort blijven na de overdracht bestaan. Schadegevallen die afgewikkeld zijn als onderdeel van de normale bedrijfsvoering worden na de overdracht op dezelfde manier afgehandeld. Voor betwiste claims merk ik op dat de bestuursprocedures betreffende claims binnen Inora en MLIDAC vergelijkbaar zijn en dat de benadering geen invloed zal ondervinden van de overdracht.

Ik merk op dat er enkele Duitse polissen van kracht zijn die bepalen dat er een lijfrente moet worden betaald, d.w.z. een uitkering van kapitaal is niet toegestaan. De algemene benadering is dat er met deze polishouders wordt gecommuniceerd wanneer de vervaldatum nadert en ik verwacht dat dit na de transfer ook zo zal zijn. Er zal geen verandering in praktijk zijn. Verder merk ik op dat MLIDAC van plan is alle potentieel dure risico's in verband hiermee vóór de overdracht te matigen; dit zal in beschouwing worden genomen in het Aanvullend Verslag.

Naar mijn mening zal de implementatie van het Plan in dit opzicht dan ook geen nadelige gevolgen hebben voor de eerlijke behandeling van de polishouders.

### 9.2.4 Algemene polisvoorwaarden

Er verandert niets aan de algemene polisvoorwaarden van de over te dragen Inora-polissen of de bestaande MLIDAC-polissen.

Naar mijn mening zal de implementatie van het Plan in dit opzicht dan ook geen nadelige gevolgen hebben voor de eerlijke behandeling van de polishouders.

### 9.2.5 Dienstverleningsnormen

De dienstverleningsnormen blijven voor alle polishouders onveranderd als gevolg van het Plan.

Zoals opgemerkt in Hoofdstuk 5.6 is Inora evenwel bezig met het migreren van de polisbeheerdiensten naar Equiniti, een dienstverlener die MLIDAC ook gebruikt. Ik merk op dat MLIDAC reeds ervaring heeft met het beheer van een aantal van dergelijke transitie als onderdeel van zijn activiteiten als gewoon werk; met name de passiva in het Verenigd Koninkrijk die zijn verworven in het kader van Project CARP werden met succes gemigreerd van Capita naar Equiniti door MLIDAC na voltooiing van die overdracht.

Ik merk ook op dat Inora diensten inzake fondsbeheer en financiële diensten migreert naar MISL.

Wanneer dergelijke migraties plaatsvinden, kunnen ze enige invloed hebben op de dienstverleningsnormen, hoewel dit niet wordt verwacht door MLIDAC. Aangezien de migratieprojecten momenteel in uitvoering zijn en moeten afgewerkt zijn vóór de Datum van Inwerkingtreding, zal ik de vooruitgang bekijken en in een Aanvullend Verslag commentaar geven op de migratie.

In verband met de gevolgen van de brexit voor de mogelijkheid van MLIDAC om na de portefeuilleoverdracht activiteiten uit te besteden aan Equiniti, heeft het management van MLIDAC mij meegedeeld dat veel van de procedures die worden voorgesteld om te worden uitbesteed (overeenkomstig het standpunt dat wordt ingenomen door de CBI en met de werkwijzen in de sector) kunnen worden uitgevoerd door een entiteit die niet gereguleerd is als een verzekeringsbemiddelaar in de EU. Dit zal grondig worden blijven onderzocht en indien nodig wordt er een verdere update verstrekt in het Aanvullend Verslag.

### 9.2.6 Uitgaven en lasten

Ik begrijp dat MLIDAC niet de bedoeling heeft de lasten die worden toegepast na voltooiing van het Plan te wijzigen.

### 9.2.7 Kostprijs van het Plan

Alle kosten die met de Voorgestelde Overdracht gepaard gaan, zijn ten laste van MLIDAC en Inora. Er worden geen kosten gedragen door de polishouders. Naar mijn mening zal de implementatie van het Plan in dit opzicht dan ook geen nadelige gevolgen hebben voor de eerlijke behandeling van de polishouders. Ik heb geen specifieke problemen te melden.

### 9.2.8 Discretionaire bevoegdheid

De polishouders verwachten dat de toepassing van discretionaire bevoegdheid onveranderd zal zijn als gevolg van het Plan. Met betrekking tot het beheer van de Inora-polissen heeft het beheer een beperkte discretionaire bevoegdheid. Dat komt door de lasten die worden geheven, de fondsen die worden aangeboden en de manier waarop de unit-prijzen worden bepaald.

Ik merk op dat er discretionaire lasten worden geheven op bepaalde Inoraproducten die in België worden verkocht. Het gamma aan discretionaire bevoegdheden die momenteel beschikbaar zijn voor Inora voor de over te dragen polissen is zeer beperkt, d.w.z. de lasten zijn al vele jaren niet verhoogd. Het Head of Actuarial Function van MLIDAC heeft de praktijk in verband hiermee beoordeeld en heeft bevestigd dat deze praktijk niet zal veranderen.

Voor zover mogelijk zal MLIDAC de bestaande structuren trachten te behouden. Voor zover ik weet komen er geen kwesties naar boven die een ongunstig effect hebben op de polishouders.

### 9.2.9 Klachten en rechtsmiddelen

Ik merk op dat de klachtenafhandelingsprocedures die momenteel door beide entiteiten worden gehanteerd, goed op elkaar afgestemd zijn en dat de polishouders na het Plan claims zullen kunnen blijven escaleren naar de FSPO. Het Plan zal dan ook geen gevolgen hebben voor de polishouders. Ik heb geen problemen te melden.

### 9.2.10 Belasting

Het management van MLIDAC heeft bevestigd dat een formele fiscale analyse niet vereist is, en er is mij een samenvattende nota van MLIDAC verstrekt waarin de fiscale gevolgen voor het Plan in het kort worden uiteengezet, met dien verstande dat ik geen fiscaal expert ben. Ik heb geen afzonderlijk belastingadvies ingewonnen en heb gerekend op het onafhankelijke belastingadvies dat werd opgesteld door de belastingconsulenten van MLIDAC.

Met betrekking tot belastingen voor de polishouders is een belangrijk aandachtspunt voor mij als Onafhankelijke Actuaris of het Plan een "belastbare gebeurtenis" voor de polishouders teweeg zou brengen. MLIDAC heeft gezegd dat dit geen probleem is. Verwacht wordt dat de over te dragen polishouders van Inora geen fiscale gevolgen zullen ondervinden van het Plan.

Er worden als gevolg van het Plan voor de over te dragen portefeuille en de bestaande polishouders van MLIDAC geen andere fiscale gevolgen verwacht.

### 9.2.11 Communicatie met de polishouders

Wat communicatie met de polishouders betreft wordt in Hoofdstuk 13 van de 1909 Act vereist dat, tenzij het Hof anders beveelt (en ik begrijp dat Inora en MLIDAC het Hooggerechtshof zullen vragen om van deze vereiste te worden vrijgesteld, voor zover ze betrekking heeft op bestaande polishouders van MLIDAC) bepaalde materialen worden overgemaakt aan elke polishouder van elke Maatschappij.

Ik heb ontwerpversies van deze circulaire aan de polishouders ontvangen zoals gedetailleerd en ik heb geen problemen te melden met de daarin opgenomen details.

Ik merk het volgende op:

- De polishouders van Inora zijn inwoners van lidstaten van de EER, namelijk Frankrijk, België, Italië, Duitsland Oostenrijk, Denemarken, Luxemburg, Nederland, Polen en het Verenigd Koninkrijk. Daarnaast woont een aantal polishouders nu in landen buiten de EER. De entiteiten hebben in elk van de lidstaten van de EER plaatselijk juridisch advies ingewonnen over de kennisgevingsvereisten waaraan moet worden voldaan, en hebben ook advies ingewonnen bij de plaatselijke advocaat in Ierland. De advocaten in elk van de lidstaten hebben bevestigd dat Inora of MLIDAC niet verplicht zijn een kennisgeving van de Overdracht in deze lidstaten te publiceren.
- De over te dragen polishouders van Inora ontvangen elk een circulaire van Equiniti namens Inora

(bestaande uit een brief met details over de Overdracht, een samenvatting van de voorwaarden van het Plan, een samenvatting van dit Verslag, een exemplaar van de gepubliceerde juridische kennisgeving en een blad met vragen en antwoorden in verband met de overdracht). Inora zal het overzicht bewaren over de hele communicatieprocedure en een vooraf uitgeschreven Blad met Vragen en Antwoorden verstrekken. Om Equiniti te helpen, zorgt het ook voor een stroomschema om vragen van cliënten te beantwoorden.

- De samenvatting van dit Verslag, dat ik heb opgesteld, bestrijkt alle wezenlijke punten en kwesties die in dit volledige Verslag aan bod komen.
- De mededeling aan de polishouders van Inora zal mijn conclusie als Onafhankelijke Actuaris bevatten en ook zeer duidelijk de nadruk leggen op de beschikbaarheid van mijn volledige Verslag op verzoek en op de beschikbaarheid ervan op de website van Inora. De CBI zal van deze benadering op de hoogte worden gebracht.
- De taal die in de communicatie wordt gebruikt is dezelfde taal die wordt gebruikt in de polisdocumentatie die door Inora aan die polishouders wordt verstrekt.
- Er zal een bericht worden gepubliceerd in Iris Oifigiúil, het Ierse staatsblad, en in twee dagelijkse nationale kranten in Ierland.
- Er zal ook een bericht worden gepubliceerd in The Financial Times (International Edition), die over heel Europa ruim verspreid wordt.
- Overeenkomstig de instructies van het Hof is het niet de bedoeling de bestaande polishouders van MLIDAC rechtstreeks per brief te contacteren. De bestaande polishouders van MLIDAC kunnen echter wel contact opnemen met MLIDAC in verband met de overdracht na het lezen van berichten in de pers of van kennisgevingen. Daarbij kunnen ze hun gewone contactgegevens gebruiken. Aan het contactcentrum zal een afzonderlijk blad met vragen en antwoorden worden bezorgd die specifiek gericht zijn op de bestaande polishouders van MLIDAC. Het contactcentrum zal ook worden opgeleid, zodat het de vragen en klachten die het betreffende de voorstellen ontvangt, kan afhandelen. Vragen die niet op het blad met vragen en antwoorden staan en klachten die zijn ontvangen in verband met de voorstellen, worden doorgestuurd naar MLIDAC, dat een antwoord zal formuleren.

Globaal gezien kan ik mij in deze communicatiebenadering vinden en ben ik er vrij zeker van dat de bestaande polishouders van MLIDAC op geen enkele manier nadeel zullen ondervinden van het feit dat hen geen exemplaar van ofwel dit Verslag, ofwel mijn Samenvattend Verslag wordt bezorgd.

## **9.3 Conclusie over het effect van het Plan op de eerlijke behandeling van de polishouders**

### **9.3.1 Conclusie over het effect van het Plan op de eerlijke behandeling van de over te dragen polishouders van Inora**

Gezien de hiervoor uiteengezette overwegingen zal de implementatie van het Plan naar mijn mening geen wezenlijke nadelige gevolgen hebben voor de eerlijke behandeling van over te dragen polishouders van Inora.

### **9.3.2 Conclusie over het effect van het Plan op de eerlijke behandeling van bestaande polishouders van MLIDAC**

Gezien de hiervoor uiteengezette overwegingen zal de implementatie van het Plan naar mijn mening geen wezenlijke nadelige gevolgen hebben voor de eerlijke behandeling van bestaande polishouders van MLIDAC.

## Bijlage 1 Ontvangen informatie

In onderstaande tabel staat een samenvatting van de informatie die mij werd verstrekt om de voorbereiding van dit Verslag te vergemakkelijken. Ik zou opmerken dat, bovenop onderstaande lijst:

- Ik regelmatig heb getelefoneerd met het beheer om gerezen vragen en kwesties te bespreken, en
- Dat er ook bewijsstukken in de vorm van e-mails en documenten werden verstrekt ter aanvulling van de voornaamste verslagen hieronder.

Informatie over Inora	
Onderwerp	Document
Statuten	11. Memorandum and Articles of Association revised Dec 2011
	15. Inora Life DAC Business Update 30.09.2019
SFCR	Inora Life SFCR 2019_Final
	SFCR solo_Inora Life 31 December 2018_Final_2
	Inora Life SFCR 2019_Final
	Solvency and Financial Condition (SFCR) Report 2017_2
Risk Management en Governance	Inora Life Risk Appetite Statement 30 06 2020_IA
	Risk Report Q1 2020_Final
	SII-9.0 Risk Management System Policy_2020_IA
Productinformatie	17. Surrenders & Claims Analysis May 2020
	5. December post-2019 Cashflows_29.01.20
	20,21 CG Inora Invest Median FR after tax change_EN - General Conditions
	22 CG Kobelcosafe Serie A Mars 2006 FR_EN - General Conditions
	23 Spaar Select - Lexicon + General conditions Belgium_EN
	24 CG-Equalys-Lexique-FR-HD_EN - General Conditions
	Sample Conditions Particulières Belgique
	2 CG ODDO_Quattro_Tonic - EN_REF_for_MAXILLIA_CG
	3 CG ARCA_ESQUISSE_EN
	4 CG imaging+ Premium Multigestion+_EN
	5 CG Coffalys Coff Innovation_EN
	6 Top Innovation CG & IN_EN_Recd_Apr2020
	7 CG Orelis_EN_AL_FINAL
	7 Conditions Générales Orelis Vie up to May 2005_EN
	7 Orelis Vie CG & IN from May 2005_EN
	8 CG VIACTIS_RD8_FR_EN_AL
	8 NI VIACTIS RD8_FR_EN_AL
	9 Aquarelle Vie - Information Notice-EN
	9 CG Aquarelle Vie_FR_EN
	10 CG Regence NI - Henry IV_EN - Information Notice
	10 NI Regence -HenryIV_EN - General Conditions
	11 CG_NABAB VIE_EN
	12 CG (General Conditions) Distriplus_EN & Information Notice
	13 O'TOP Stratégies_EN - Combined GC & Info Notice
	14 Cocktail Evolution - Notice d'information_EN
	14 Contrat Cocktail Evolution - Conditions Générales_EN
	15 CG (General Conditions) SportInvest Vie_EN
	17 061025-Inno-Annexe1_EN_UCITS_Datasheet
	17 061025-Inno-Annexe1-2_EN_UCITS_Datasheet



	17 061025-Inno-Annexe2_EN_Securities_Datasheet_Opalis_Booster
	17 061025-Inno-Annexe3_EN_Pricing_Addition_Death_Cover
	17 061025-Inno-Annexe4_EN_Tax_Provisions_20070101_Non_Contractual
	17 061025-Innorescence-A4-april_EN GC_NI
	18 CG_NABAB VIE+_EN Comb GC & Info Notice
	25 Verbruucherinformation DiamantPlus 6 1-2008 D_EN - General Conditions
	25a Verbruucherinfo_Diamant 4_EN
	25b Verbruucherinformation Diamant5-9-2007_EN
	25c Verbruucherinformation Diamant 6 1-2008 D_EN
	25d Verbruucherinformation Diamant 7 6-2008_EN
	25e Verbruucherinfo Diamant 8 November 2008_EN
	26 Besondere_Bedingungen_Basisrente_EN - special Conditions DF qs
	26 Besondere_Bedingungen_Basisrente_EN - special Conditions
	27 Verbruucherinformation (Consumer information) BestOF_D_EN
	28 Verbruucherinformation_IWI300_D_072005_EN
	German legal opinion - maturity funds
	29 Centra Unit Linked_Policy conditions & nota informativa_EN
	30 Farad Unit Linked 1. Policy conditions_EN
	30 Farad Unit Linked 2. Nota Informativa_EN
	31 Part 1 Private Insurance Unit Linked 072008 - GC & IN_EN
	31 Part II Private Insurance Unit Linked 072008 English_EN
	31 Part III Private Insurance Unit Linked 072008_EN
	31 PIUL-Condizioni di polizza_v04_stampa_EN - policy conditions
	32,33 Condizioni di polizza Certis Unit Linked_EN - fact sheet & policy conditions
ORSA	Inora_ORSA_19.12.19_Final
	ORSA_June2017_Final
	ORSA_June2018_27.09.18_Final
	OSN Memo 2020_22.06.2020_Final
HoAF Reports	AFH_Report_2017_final
	AFH_Report_2018_final
	AFH_Report_2019_Final_31.12.19
	assumption_note_YE_2019_clean_31_Jan_20
	Inora_AOTP_2019_06.04.20
	Inora_AOTP_2018_15.04.19
	Inora_AOTP_2017
	Inora_ARTP_2019_06.04.20
	Inora_ARTP_2018_15.04.19
	Inora_ARTP_2017_Final_Signed_19.04.18
RSR	RSR solo_Inora Life 2018_Summary_Final
	RSR solo_Inora Life 2017_Summary_Final
	Inora Life RSR 2019_Final
Financiële verslagen	Inora Life DAC 2019_Final_Signed
	Inora Life DAC_Final_Signed
	Inora Life DAC 2017_Final_Signed
Informatie over uitbesteding	13. Custodian Services Agreement Inora Life 2002
	IFDS Percana Agency Services Agreement Schedules 1-2 PP1-46 12_06_2014
	IFDS Percana Agency Services Agreement Schedules 2 PP 47-118 12_06_2014

	IFDS Percana Agency Services Agreement Schedules 2 PP 47-118 12_06_2014
	IFDS Percana Agency Services Agreement Schedules 2 PP 47-118 12_06_2014
	IFDS Percana Agency Services Fees schedule 12_06_2014
Klachten	46. Klachtenregister 2014-2020
Overig	15. Inora Life DAC Business Update 30.09.2019
	17. Surrenders & Claims Analysis May 2020

Informatie over MLIDAC	
Onderwerp	Document
Informatie over uitbesteding	Monument SLA_201905.xlsx
	Monument Premiums Delegated Authority.docx
	RE_Summary Document Inventory.msg
	BID Letter Matrix 2014 v1.0.xls
Producten	Barclays_Income_Insurance_VW09049_20091029_Final.pdf
	BarclaysLoan_RP_PD_VW09044 policy doc 200900128_v11 FINAL.pdf
	Bcard_PC_VW04732_20060119_v5.pdf
	Mcare2_PC_VW07229_20110311_FINAL.pdf
	OD_PC_VW03475_20041105_v1.pdf
	SPARTA LETTER CLEAN VERSION Company Name Change Mailing Loans and Select Customers BB06012017 v9_AH_JP_EC.doc
Bijlagen	Bijlage 01 - Services Description.docx
	Bijlage 02 - Service Levels.docx
	Bijlage 03 - Charges and Invoicing.docx
	Bijlage 04 - Anti Bribery and Corruption (ABC).docx
	Bijlage 05 - Governance.docx
	Bijlage 06 - Contract Change Control Procedure.docx
	Bijlage 07 - Bank Dedicated Space.docx
	Bijlage 08 - Employment Matters.docx
	Bijlage 09 - Approved Service Delilke Locations.docx
	Bijlage 10 - Approved Subcontractors.docx
	Bijlage 11 - Termination Assistance and Exit Plan.docx
	Bijlage 12 - Minimum Control Reqs.docx
Herverzekering:	IA_12_Monument Re - MLIDAC Reinsurance Agreement - Executed Version (Freyr).pdf
	Swiss Re Index.pdf
	Swiss Re Treaty - Section (A-F).pdf
	Scor Reinsurance Treaty Index.pdf
	Scor Reinsurance Treaty - Section (A-C).pdf
HoAF-verslagen	Q119 MI Pack_Mgt Accounts_Ierland_V2.xlsx
	MLIDAC Life Reporting Basis YE 2017.pdf
	BID - Actuarial Function Report - year-ended 31 October 2016_final_sent020317_V2_clean.pdf
	IA_22_BID - Actuarial Function Report - year-ended 31 October 2016_final_sent020317_V2_clean.pdf
	IA_22_MLIDAC Life Actuarial Function Report 2017 (31Dec2016 valuation).pdf
	3.2 - MLIDAC Life Actuarial Function Report 2017 (31Dec2016 valuation).pdf
	IA_22_MLIDAC Life Actuarial Report on Technical Provisions 31 Dec 2017.docx
	Item 6.4 MLIDAC Life Actuarial Function Report YE2018.docx
	Item 6.4 MID_MAD Actuarial Function Report YE2018.docx
8.2 AFH_Report_2018_Final (Inora)	
Financiële verslagen	BADDAC signed financial statements 2016.pdf
	BIDDAC signed financial statements 2016.pdf
	MLIDAC Life DAC Financial Statements 31 December 2016 - SIGNED.pdf
	MLIDAC Life 2017 Financial Statements - Signed.pdf
	MADAC signed financial statements 2017.pdf
	MIDAC signed financial statements 2017.pdf

	Signed FS - MIDAC.pdf
	Signed FS - LLDAC.pdf
	Signed FS - MADAC.pdf
SFCR	MLIDAC SFCR 2016.docx
	MLIDAC SFCR 2017.pdf
	MLIDAC SFCR 2018.pdf
	MID & MAD SFCR 2016.pdf
	MID & MAD SFCR 2017.pdf
	MID & MAD SFCR 2018.docx
	Item 1.0 Monument Ireland - Brexit Proposal V1.0.pdf
RSR	MLIDAC RSR 2016.docx
	MLIDAC RSR 2017.pdf
	MLIDAC RSR 2018.pdf
	MID & MAD RSR 2016.pdf
	MID & MAD RSR 2017.pdf
	MID & MAD RSR 2018.pdf
Klachten	RE_Complaint Docs & FOS Process Overview.msg
	Monument FOS Referrals Monthly_201810.xlsx
	C33627_20181231_SolvencyIIAnnualRSR_Return_1_Inora.pdf (Inora RSR)
ORSA	4. ORSA Report Draft v1.docx (MLIDAC, MIDAC en MADAC)
	ORSA_June2018_27.09.18_Final (Inora)
Statuten	MLIDAC Life DAC Constitution.DOCX
	Constitution - Monument Insurance DAC BIDL.DOCX
	Constitution - Monument Assurance DAC BADL.DOCX
Vergoeding	FW Trinity internal workshop - FSCS & FOS Details (MID MAD MLIDAC).msg
	Metlife Portfolio transfer
	IA_0_2018-10-31 - MetLife Europe - MLIDAC - Independent Actuary Report - DRAF...docx
Overige	16. Unit-linked Investment Committee ToR.doc
	18 June updated Risk Committee Pack.pdf
	3.1 June Summary Risk and Controls v1. 10.6.2019GL.pdf
	Item 1.0 Monument Ireland - Brexit Proposal V1.0.ppt
	Monument Fund Admin Unit Pricing Daily Tasks Procedures.docx
	Checklist.pdf (dagelijkse checklist van fondsbeheer Monument)
	Minutes of IPSI Meeting 25.06.19.docx
	Minutes of Unit Linked Working Group 10.07.19.docx
2020 - Ontvangen informatie	Inora Solvency-Financial-Condition-Report-SFCR-2019.pdf
	Monument Insurance Full Annual ORSA Report 2019 Final.pdf
	Puma_ProForma_31Dec2019_for discussion.xlsx
	20200310 Unit Linked Management Committee Q4 Board update (submitted).pptx
	20200310 Unit Linked Management Committee Q4 update pack.pptx
	Actuarial Fund Oversight Mar 2020_v1.pptm
	Unit Linked Management Committee - 10 March 2020 - minutes.docx
	Unit Pricing Policy_v1.docx
	Financial Statements MADAC - Signed.pdf
	Financial Statements MIDAC - Signed.pdf
	Financial Statements MLIDAC - Signed.pdf

	(MIDAC, MADAC) C33585_20191231_SolvencyIIAnnualSFCR_Return_1.pdf
	(MLIDAC) C33623_20191231_SolvencyIIAnnualSFCR_Return_1.pdf
	Midac Madac Summary ARTP YE2019 v1.0 FINAL.docx
	MLIDAC Summary ARTP YE2019 v1.0 FINAL.docx
	Monument Life Insurance SFCR 2019.pdf

Bijlage / Bijgevoegde informatie	
Onderwerp	Document
Achtergrond	Inora Transition - Draft Scheme Query Log
	Draft scheme of transfer - Inora portfolio transfer
Communicatie	Inora- Communications plan
	Project Inora - Table of all advertising requirements
	Redline - Inora scheme
Proforma Results	All deals MLIDAC ProForma 31Mar2020_Q120_pastevalues
Koopovereenkomst	Project Diane - SPA - (execution version - v.27.03.2019 - signed by all ....pdf



## Bijlage 2 Draagwijdte vanaf opdrachtbevestiging

De rol van Onafhankelijke Actuaris zal zijn de voorgestelde overdracht van activiteiten in beschouwing te nemen en er verslag over uit te brengen aan het Hof, voornamelijk vanuit de standpunten van de over te dragen polishouders van Inora, de polishouders die na de overdracht bij Inora blijven en de bestaande polishouders van MLIDAC, en te bepalen of de belangen van een van die groepen van polishouders op enigerlei wijze (ofwel rechtstreeks, ofwel onrechtstreeks) wezenlijk nadelig kunnen worden beïnvloed door de voorgestelde overdracht.

Om mijn mening te vormen, verwachten wij dat de uit te voeren taken de volgende zaken zullen omvatten:

- doorlichting van de interne actuariële en risicobeoordelingen van de voorgestelde overdracht;
- doorlichting van bestaande bedrijfsdocumentatie (met name documentatie die naar polishouders wordt gestuurd om bestaande verwachtingen te staven);
- doorlichting van de documentatie van het Plan en, indien nodig, voorstelling van gewijzigde opstelling om bezorgdheden weg te nemen;
- doorlichting van de voorgestelde overdracht met inachtneming van het effect op polishouders betreffende hun contractuele rechten, kapitaalveiligheid en kapitaalverwachtingen;
- met name doorlichting van de benadering tot PRE en de voorstellen na de overdracht;
- doorlichting van de toepassing van discretionaire bevoegdheid inclusief afhandeling van schadegevallen, geschillenbeslechting, toepassing van lasten enz.;
- doorlichting van de status en voorgestelde oplossing rond klachten van de polishouders/ gegevenskwesaties;
- doorlichting van veranderingen in herverzekeringsregelingen in verband met de overdracht;
- doorlichting van bestaande/ voorgestelde fondsregelingen/voorgestelde structuren;
- pro-formadoorlichting van vergelijkende solvabiliteitsniveaus op basis van Solvabiliteit II vóór en na de voorgestelde overdrachten (andere financiële maatregelen kunnen in beschouwing worden genomen en overeengekomen) op een tijdstip, planningshorizon van activiteiten en gevoeligheden;
- doorlichting van de gevolgen van de overdracht op de risico's binnen de maatschappijen en de middelen van die maatschappijen om aan die risico's het hoofd te bieden;
- in contact staan met de juiste personen bij Inora en MLIDAC en indien nodig problemen en vragen ter sprake brengen; en
- in contact staan met uw adviseurs, inclusief juridische en fiscale adviseurs en indien nodig problemen en vragen ter sprake brengen.

## Bijlage 3 Cv van de Onafhankelijke Actuaris

- Brian Morrissey is een gekwalificeerd actuaris met meer dan 25 jaar ervaring.
- Hij leidt momenteel de actuariële praktijk van KPMG in Ierland, met nadruk op de levens- en niet-levensverzekerings- en herverzekeringsmarkten, zowel in eigen land als internationaal.
- Hij heeft voordien gewerkt bij KPMG in het Verenigd Koninkrijk en speelde een regionale rol voor KPMG buiten Hongkong (18 maanden 2001/02). Tijdens zijn tijd in het buitenland deed hij veel ervaring op met de internationale verzekeringsmarkten en met het gamma van producten dat op deze markten wordt verkocht.
- Hij heeft enkele belangrijke opdrachten uitgevoerd op de Ierse markt, waaronder optreden als Finance Director voor een internationale levensverzekeringsmaatschappij gedurende een periode van 5 maanden, als Head of Actuarial voor een levensverzekeringseenheid met plaatselijke/internationale activiteiten als onderdeel van een overgang naar een nieuwe eigenaar gedurende een periode van 4 maanden.
- Hij is opgetreden als onafhankelijke/deskundige actuaris over een aantal deskundigenmeningen die vereist zijn door levensverzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen inclusief significante portefeuilleoverdrachten op de markten in Ierland en het Eiland Man. Hij heeft opgetreden als actuariële collegiale toetser over een gamma van technische aangelegenheden.
- Hij bekleedt een aantal wettelijke rollen, inclusief Appointed Actuary (aangestelde actuaris) voor een levensverzekeringsmaatschappij; Actuarial Function Holder (bekleeder van actuariële functie) krachtens Solvabiliteit II voor zes levensverzekerings-/ herverzekeringsmaatschappijen die gereguleerd zijn in Ierland en Independent Actuary (onafhankelijke actuaris) voor zes gereguleerde levensherverzekeringsmaatschappijen in Bermuda.
- Hij is betrokken bij de initiatieven van KPMG International in verband met IFRS 17 en Solvabiliteit II.
- Hij heeft voordien gezeteld in de Council of Society of Actuaries in Ierland en is lid van verscheidene subcommissies van de Society. Hij is ook de vertegenwoordiger van de Society in de Insurance Accounting-subcommissie van de International Actuarial Association.

## Bijlage 4 PRE

### Overzicht van het PRE-regime in Ierland

- De interpretatie van PRE werd aanvankelijk beschouwd als een probleem voor maatschappijen die beleggingspolissen “met winst” schrijven van het type dat traditioneel wordt aangeboden in het Verenigd Koninkrijk en in Ierland. Deze contracten geven de levensverzekeringsmaatschappij significante discretionaire bevoegdheid in verband met hun operatie, met name wat betreft de bedragen die aan polishouders worden uitgekeerd door middel van bonussen en de timing van die uitkeringen. Het concept is echter uitgebreid en omvat nu ook unit-linked producten en in mindere mate non-profit non-linked producten.
- Hoewel de uitdrukking “PRE” in de jaren ‘70 van de vorige eeuw in gebruik werd genomen, staat ze niet in de Ierse verzekeringswetgeving. PRE in Ierland is mettertijd geëvolueerd en werd beïnvloed en in enkele gevallen ingehaald door wettelijke, regelgevende, consumenten- en sectorontwikkelingen zoals de Consumer Protection Code, de Unfair Contract Terms-wetgeving en de Personal Retirement Savings Account (“PRSA”)-reglementen van de Pensions Board (die losstaat van de CBI). Het werd vermeld in richtsnoeren die in 2000 werden opgesteld door het Department of Enterprise, Trade and Employment (een voorganger van de CBI) in verband met de Kaderverordening (Levensverzekering) van de Europese Gemeenschap van 1994. Krachtens het nieuwe Solvabiliteit II-regime is er een wettelijke vereiste voor het HoAF om PRE in beschouwing te nemen zoals uiteengezet in de begeleidende brief van de CBI getiteld ‘Domestic Actuarial Regime and Related Governance Requirements under Solvency II’ (Binnenlands actuariële regime en aanverwante overheidsvereisten krachtens Solvabiliteit II). Hoewel er geen voorgeschreven reglementen zijn, beschouwt de CBI de PRE als onderdeel van zijn individuele bedrijfsverbintenissen.
- De SAI gebruikte de richtsnoeren van het Institute of Actuaries tot 1995 en deze verwezen op sommige plaatsen naar de PRE. In 1995 vaardigde de SAI professionele normen uit die krachtens het Solvabiliteit I-regime verwezen naar de PRE en verplicht waren voor Ierse Appointed Actuaries. Deze normen werden verscheidene keren geactualiseerd en in 2006 werd er een bijkomende norm uitgevaardigd om meer begeleiding te verstrekken, specifiek voor PRE. De SAI schafte deze norm begin 2020 af en is bezig met de ontwikkeling van een nieuwe, waarin de veranderde rol van actuarissen krachtens Solvabiliteit II wordt erkend.
- Zoals hiervoor vermeld onder het nieuwe Solvabiliteit II-regime is er een wettelijke vereiste voor het HoAF om PRE in beschouwing te nemen zoals uiteengezet in de begeleidende brief van de CBI getiteld ‘Domestic Actuarial Regime and Related Governance Requirements under Solvency II’ (Binnenlands actuariële regime en aanverwante overheidsvereisten krachtens Solvabiliteit II). Uiteindelijk is de Raad verantwoordelijk voor het voeren van het bedrijf en voor het voldoen aan de PRE.
- Als PRE in Ierland niet wordt ingehaald door wettelijke aspecten, blijft het een gebied waar grotendeels wordt gewerkt met beoordelingen, omdat de actuariële normen gebaseerd zijn op principes. Door deze beginselen toe te passen, zouden Ierse HoAF’s gewoonlijk rekening houden met goede werkwijzen zoals die worden toegepast in het Verenigd Koninkrijk (zoals de ABI’s “A guide of good practice for unit linked funds”, actuarial papers and regulatory requirements (Een praktijkgids voor unit-linked fondsen, actuariële papieren en regelgevingsvereisten).
- Het dient opgemerkt dat de norm die voordien uiteengezet was door de SAI, ASP LA-4, alleen gold voor Ierse HoAF’s en dus niet zou hebben gegolden voor activiteiten die werden verkocht in Ierland op basis van vrijheid van vestiging.

## Bijlage 5 Solvabiliteit II

De Europese Solvabiliteit II-richtlijn is een fundamentele doorlichting van het regime van kapitaalgeschiktheid en solvabiliteitstoezicht voor het Europese verzekeringswezen. Aangezien Solvabiliteit II een initiatief van de EU is, geldt het in Ierland (en in heel Europa) op geharmoniseerde wijze. Solvabiliteit II werd op 1 januari 2016 ten uitvoer gelegd.

Krachtens Solvabiliteit II werd de wettelijke rol van de Aangestelde Actuaris ("AA") afgeschaft en legde de Richtlijn de rol van de Actuarial Function vast. Vervolgens verbeterde de Central Bank of Ireland, onder het Domestic Actuarial Regime, de vereisten krachtens Solvabiliteit II door de rol van Head of Actuarial Function vast te leggen. De rol en verantwoordelijkheden van het Head of Actuarial Function ("HoAF") krachtens Solvabiliteit II verschillen lichtjes en zijn iets nauwer/beperkter? dan die van de AA krachtens Solvabiliteit I. Ten behoeve van dit verslag hebben het HoAF van Inora en het HoAF van MLIDAC de Solvabiliteit II-cijfers opgesteld. De verandering van actuariel bestuur heeft geen gevolgen voor mijn beoordeling van het Plan.

Het Solvency II-kader bestaat uit drie Pijlers.

**Pijler 1** is toegespitst op de kwantitatieve aspecten van het regime en zet de financiële middelen uiteen die een bedrijf moet aanhouden om als solvabel te worden beschouwd. Hij bevat met name begeleiding over de waardering van activa en passiva en zet uiteen hoe de kapitaalvereisten van het regime worden bepaald.

De passiva die krachtens Solvabiliteit II zijn bepaald worden Technische Bepalingen genoemd en bestaan in het algemeen uit twee componenten, een aansprakelijkheid volgens de beste raming en een risicomarge. De aansprakelijkheid volgens de beste raming is een waarschijnlijkheidsgewogen gemiddelde van toekomstige cashflows, verdisconteerd door middel van een voorgeschreven risicovrije termijnstructuur van rentevoeten. De risicomarge is een bijkomende laag bovenop de beste raming, die wordt bepaald door gebruikmaking van een 'kostprijs van kapitaal'-benadering, en is bedoeld om de marge weer te geven die vereist zou zijn door een derde om de verplichtingen van de verzekeraar over te nemen.

In aanmerking komend kapitaal krachtens Solvabiliteit II wordt Own Funds (eigen fondsen) genoemd en wordt ruwweg opgesplitst in twee soorten, Basic Own Funds (eigen basisfondsen) en Ancillary Own Funds (bijkomende eigen fondsen). Basic Own Funds bestaan uit het surplus van activa boven passiva en alle achtergestelde passiva, terwijl Ancillary Own Funds bestaan uit andere verliesabsorberende items, inclusief onbetaald aandelenkapitaal en kredietbrieven. Own Funds zijn ook gescheiden in drie niveaus, gebaseerd op algemene kwaliteit, waarbij niveau 1 de hoogste kwaliteit is en niveau 3 de laagste. Er worden geen beperkingen toegepast op de eigen fondsen van niveau 1, maar het regime specificeert wel kwantitatieve beperkingen met betrekking tot hoeveel van het kapitaal dat wordt gebruikt om aan de regelgevingsvereisten te voldoen, mag bestaan uit eigen fondsen van niveau 2 en niveau 3.

De kapitaalvereisten krachtens Solvabiliteit II bestaan uit de Minimumkapitaalvereiste (MCR) en de Solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR).

De SCR vertegenwoordigt het kapitaal dat vereist is om te voldoen aan kwantificeerbare risico's op de bestaande portefeuille en wordt beoordeeld door toepassing van een reeks plotselinge schokken op de balans. De SCR wordt gekalibreerd tot een 99,5% waarde-bij-risico en kan worden beoordeeld door middel van een standaardformule die wordt gepubliceerd door de regelgevende instanties, of via een interne modelbenadering (waarbij officiële goedkeuring vereist is om deze benadering te gebruiken). De risico's die in de benadering met de standaardformule in beschouwing worden genomen omvatten marktrisico's (zoals rentevoeten, rentevoetspreads, activawaarderingen en valutarisico's), levensverzekeringstechnische risico's (zoals verval, uitgaven-, mortaliteits- en levensduurrisico's), niet-levensverzekeringstechnische risico's (zoals ramprisico en premierisico), kredietrisico en operationeel risico. Een regelgevend engagement is vereist als het niveau van beschikbaar kapitaal daalt tot onder de SCR.

De MCR vertegenwoordigt het absolute minimumniveau van kapitaal dat moet worden aangehouden. Het wordt bepaald door middel van een lineaire functie die, naast andere factoren, de SCR, het kapitaal dat risico loopt, de technische bepalingen, de afgesloten? premies en de administratieve uitgaven in beschouwing neemt. Voor levensverzekeringsmaatschappijen heeft MCR een absolute bodem van €3,2m.



**Pijler 2** is kwalitatief toegespitst op de toegepaste bestuurs- en risicobeheersystemen en op het toezicht op deze systemen en controles. Dit omvat met name een doorlichting van de SCR en de eigen Own Risk and Solvency Assessment (“ORSA”) van de firma. De ORSA is een evaluatie van de kapitaalbehoeften van de firma waarbij rekening wordt gehouden met het specifieke risicoprofiel en de strategie van de firma. Het analyseert gebieden waarin de SCR dit risicoprofiel niet volledig weerspiegelt.

Pijler 3 behelst de openbaarmaking van de financiële toestand van een bedrijf om de transparantie te verbeteren ten aanzien van buitenstaanders en bekijkt hoe informatie openbaar wordt gemaakt aan zowel toezichthouders als de algemene bevolking.

## Bijlage 6 Woordenlijst

Woordenlijst	
Term	Definitie
AA	Aangestelde Actuaris
ABI	Association of British Insurers
ALM	Asset Liability Management
APE	Annual Premium Equivalent
AS	Accident and Sickness
ASP	Actuarial Standard of Practice
BEL	Best Estimate Liability
BMA	Bermuda Monetary Authority
BPV	Banca Popolare di Vicenza
De brexit	Term die wordt gebruikt om te verwijzen naar het vertrek van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie
CAA	Commissariat aux Assurances
Capita	Capita Life and Pensions Services (Ierland) Ltd
CBI	Central Bank van Ierland
CCO	Chief Compliance Officer
CEO	Chief Executive Officer
CI	Critical Illness
Klasse 1 Niet-levensverzekering	Ongeval
Klasse 16 Niet-levensverzekering	Diverse financiële verliezen
Klasse 2 Niet-levensverzekering	Ziekte
Klasse 7 Niet-levensverzekering	Goederen in transit
Klasse 8 Niet-levensverzekering	Brand en natuurkrachten
Klasse 9 Niet-levensverzekering	Overige schade aan eigendommen
Klasse I Levensverzekering	Levensverzekering en contracten voor de betaling van lijfrentes op menselijk leven
Klasse II Levensverzekering	Verzekeringscontracten om een som uit te betalen bij een huwelijk of bij de geboorte van een kind; dit zijn contracten die zo opgesteld zijn dat zij van kracht zijn gedurende een termijn van meer dan een jaar
Klasse III Levensverzekering	Contracten die gekoppeld zijn aan beleggingsfondsen
Klasse IV Levensverzekering	Permanente gezondheidsverzekeringscontracten
Klasse VI Levensverzekering	Kapitaalaflossingsoperaties
Consolidator	(Verzekeringscontext) VerzekeringSENTITEIT die verzekeringsportefeuilles overneemt van andere entiteiten en ze samenvoegt op een geconsolideerde balans.
CRO	Chief Risk Officer
DAC	Designated Activity Company
DAM	Discretionary Asset Manager
DTA	Deferred tax asset (actieve belastinglatentie)
ECM	Economic Capital Model (economisch kapitaalmodel)
ECR	Enhanced Capital Requirement (verbeterde kapitaalvereiste)
EER	Europese Economische Ruimte
EIOPA	European Insurance and Occupational Pensions Authority
ERM	Enterprise Risk Management (beheer van bedrijfsrisico's)



ETF	Exchange-traded Fund (op de beurs verhandeld fonds)
EU	Europese Unie
FOS	Financial Ombudsman Service (Financiële ombudsman dienstverlening)
FSCR	Financial Services Contract Regime (Contractregime financiële dienstverlening)
FSCS	Financial Services Compensation Scheme (Compensatieplan financiële dienstverlening)
FSP0	Financial Services and Pensions Ombudsman (Ombudsman financiële dienstverlening en pensioenen)
FTE	Full Time Equivalents (voltijds equivalenten)
GAAP	Generally Accepted Accounting Principles (algemeen aanvaarde accountingbeginselen)
HoAF	Head of Actuarial Function (hoofd actuariële functie)
IFRS	International Financial Reporting Standards (internationale normen voor financiële verslaggeving)
IPSI	Irish Progressive Services International (Ierse internationale progressieve dienstverlening)
IU	Involuntary Unemployment (onvrijwillige werkloosheid)
IVASS	Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni / Instituut voor Verzekeringstoezicht
KPMG	KPMG Ierland
LAS	Long Term Accident and Sickness
LCI	Long Term Critical Illness
MAB	Monument Assurance Belgium N.V.
MADAC	Monument Assurance Designated Activity Company
MAL	Monument Assurance Luxembourg N.V.
MCEV	Market Consistent Embedded Value
MCR	Minimal Capital Requirement (minimale kapitaalvereiste)
MIDAC	Monument Insurance Designated Activity Company
Het	Monument Life Insurance DAC
MISL	Monument Insurance Services Limited
MSA	Management Services Agreement or Master Services Agreement
NYSE	New York Stock Exchange (beurs van New York)
Inora	Inora Life DAC
ORSA	Own Risk and Solvency Assessment (beoordeling van eigen risico en solvabiliteit)
PCF	Pre-Approval Controlled Function
PPI	Payment Protection Insurance (verzekering tegen betalingsproblemen)
PRE	Policyholders' Reasonable Expectations (redelijke verwachtingen van de polishouders)
RSR	Regular Supervisory Report (regelmatig verslag van de toezichthouder)
QISL	Quality Insurance Services Luxembourg S.à r.l
S.I.	Statutory Instrument (wetsinstrument)
SAI	Society of Actuaries in Ireland
SCR	Solvabiliteitskapitaalvereiste
SFCR	Solvency and Financial Condition Report (Verslag over solvabiliteit en financiële toestand)
Solvabiliteit II	Risicogebaseerde verzekeringsrichtlijn die geldt in de hele EU en waarin de verzekeringsregelgeving in de EU wordt gecodificeerd en geharmoniseerd. Nader besproken in Bijlage 5.
SPA	Koopovereenkomst
TCF	Treating Customers Fairly (eerlijke behandeling van cliënten)
TPR	Temporary Permissions Regime (stelsel van tijdelijke toelatingen)
TPs	Technische bepalingen

TRA	Thematic Risk Assessment (thematische risicobeoordeling)
ICBE	Units of Collective Investment Schemes (Eenheden van collectieve beleggingsplannen)
ULC	Union Luxembourgeoise des Consommateurs/ Luxemburgse Consumentenunie
VK	het Verenigd Koninkrijk
USD	Amerikaanse dollar
YE	Year ending (ultimo boekjaar)
YOY	Van jaar tot jaar
ZLAP	Zurich Life Assurance Plc



Dit document is opgesteld door KPMG in Ierland, een Iers partnerschap en lid van het KPMG-netwerk van onafhankelijke firma's die aangesloten zijn bij KPMG International Cooperative ("KPMG International"), een Zwitserse entiteit, en is in alle opzichten onderhevig aan de onderhandeling, overeenkomst en ondertekening van een specifieke opdrachtbevestiging of contract. KPMG International verleent geen diensten aan cliënten. Geen enkel bedrijf heeft enige bevoegdheid om KPMG International of een ander lidbedrijf te verplichten of te binden ten aanzien van derden, noch heeft KPMG International een dergelijke bevoegdheid om een lidbedrijf te verplichten of te binden. © 2020 KPMG, een Iers partnerschap en lid van het KPMG-netwerk van onafhankelijke lidbedrijven die aangesloten zijn bij KPMG International Cooperative ("KPMG International"), een Zwitserse entiteit. Alle rechten voorbehouden

De naam, het logo en de slogan "cutting through complexity" van KPMG zijn gedeponeerde handelsmerken van KPMG International Cooperative ("KPMG International"), een Zwitserse entiteit.

International Cooperative ("KPMG International"), een Zwitserse entiteit. Alle rechten voorbehouden

De naam en het logo van KPMG zijn gedeponeerde handelsmerken van KPMG International Cooperative ("KPMG International"), een Zwitserse entiteit.