

MILLIMAN-RAPPORT

Het Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

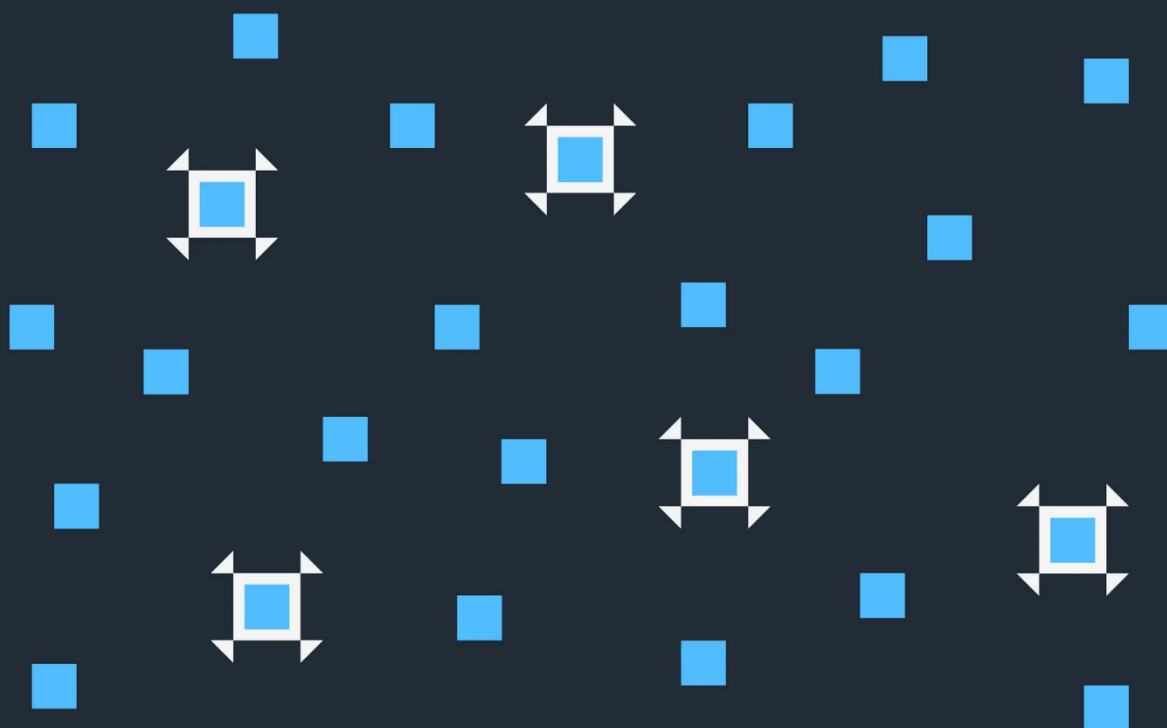
over de voorgestelde Regeling om een portefeuille van
verzekeringsactiviteiten over te dragen van

Aviva Life & Pensions Ireland DAC

aan

Athora Belgium SA/NV

Opgesteld door:
Michael Claffey, FSAI



Inhoudsopgave

1	INLEIDING	5
	ACHTERGROND.....	5
	DE ROL VAN DE ONAFHANKELIJKE ACTUARIS	5
	INSTRUCTIES	5
	KWALIFICATIE EN KENNISGEVINGEN.....	6
	PARTIJEN VOOR WIE MIJN RAPPORT IS OPGESTELD	7
	ELEMENTEN WAAROP IK VERTROUWD HEB EN BEPERKINGEN	8
	PROFESSIONELE RICHTLIJNEN	9
	TERMINOLOGIE EN TAAL.....	9
	STRUCTUUR VAN DIT RAPPORT	9
2	OVERZICHT VAN HET REGELGEVINGSKADER VOOR IERSE EN BELGISCHE VERZEKERAARS	10
	INLEIDING.....	10
	PRUDENTIËLE REGELGEVING	10
	REGULERING VAN DE BEDRIJFSVOERING	12
	VERZEKERINGSGARANTIEREGELINGEN	13
	KLACHTEN	13
	REDELIJKE VERWACHTINGEN VAN VERZEKERINGSNEMERS	13
3	ACHTERGROND VAN ALPI	15
	GESCHIEDENIS EN ACHTERGROND.....	15
	AARD VAN DE AFGESLOTEN VERZEKERINGEN VAN ALPI	16
	DE OVERGEDRAGEN POLISSEN	19
	SOLVABILITEITSPOSITIE	21
	VERWACHTE SOLVABILITEITSPOSITIE	21
	RISICOPROFIEL	22
	RISICOBEEHEER.....	23
	KAPITAALBEEHEERBELEID	23
	OPERATIONELE REGELINGEN	24
	REDELIJKE VERWACHTINGEN VAN VERZEKERINGSNEMERS	24
	OVERIGE ITEMS.....	25
4	ACHTERGROND VAN ATHORA BELGIUM	26
	GESCHIEDENIS EN ACHTERGROND.....	26
	AARD VAN DE AFGESLOTEN VERZEKERINGEN	26
	SOLVABILITEITSPOSITIE	27
	VERWACHTE SOLVABILITEITSPOSITIE	28
	RISICOPROFIEL	28
	RISICOBEEHEER.....	29
	KAPITAALBEEHEERBELEID	30
	OPERATIONELE REGELINGEN	30

	REDELIJKE VERWACHTINGEN VAN VERZEKERINGSNEMERS	30
	OVERIGE ITEMS.....	30
5	HET VOORGESTELDE VERZOEKSCHRIFT EN DE VOORGESTELDE REGELING	31
	INLEIDING.....	31
	DATUM VAN INWERKINGTREDING	31
	VOORAFGAANDE VOORWAARDEN	31
	OVER TE DRAGEN ACTIVITEITEN.....	32
	TE VOLTOOIEN STAPPEN.....	32
	REGELGEVINGSKWESTIES.....	33
	RECHTEN VAN ATHORA BELGIUM MET BETREKKING TOT DE OVERGEDRAGEN POLISSEN.....	33
	KOSTEN VAN DE VOORGESTELDE REGELING	34
	WIJZIGINGEN OF TOEVOEGINGEN	34
	COMMUNICATIE MET VERZEKERINGSNEMERS	34
6	AANPAK VOOR DE BEOORDELING VAN DE VOORGESTELDE REGELING.....	37
	INLEIDING.....	37
	CONTEXT VAN DE BEOORDELING	37
	BEOORDELINGSBEGINSELEN.....	37
	GROEPEN VERZEKERINGSNEMERS	38
	AANNAMES BIJ DE BEOORDELING VAN DE VOORGESTELDE REGELING.....	38
	ELEMENTEN WAAROP IK VERTROUWD HEB BIJ DE BEOORDELING VAN DE VOORGESTELDE REGELING	39
7	BEOORDELING VAN DE VOORGESTELDE REGELING: ZEKERHEID VAN UITKERINGEN	40
	INLEIDING.....	40
	SOLVABILITEIT	41
	RISICOPROFIELEN EN RISICOBEBEER.....	44
	KAPITAALBEBEERBELEID	45
	DUURZAAMHEID VAN HET BEDRIJFSMODEL	45
	HERSTEL- EN AFWIKKELINGSOPTIES	46
	STEUN VAN MOEDERMAATSCHAPPIJEN	46
	OVERWEGINGEN VOOR VERSCHILLENDE GROEPEN VERZEKERINGSNEMERS	46
	SAMENVATTING EN CONCLUSIES – ZEKERHEID	49
8	BEOORDELING VAN DE VOORGESTELDE REGELING: EERLIJKE BEHANDELING.....	51
	INLEIDING.....	51
	OVERWEGINGEN VOOR VERSCHILLENDE GROEPEN VERZEKERINGSNEMERS	51
	SAMENVATTING EN CONCLUSIES – EERLIJKE BEHANDELING	53
9	CONCLUSIES OVER DE VOORGESTELDE REGELING	54
10	BIJLAGE A: LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE GEGEVENSBRONNEN	55
	JURIDISCHE DOCUMENTEN EN ACTUARIËLE RAPPORTEN	55
	RAPPORT OVER DE SOLVABILITEIT EN FINANCIËLE TOESTAND (SOLVENCY AND FINANCIAL CONDITION REPORT) – VOOR ZOWEL ALPI ALS ATHORA BELGIUM.....	55

	RAPPORTEN OVER EIGEN RISICO- EN SOLVABILITEITSBEOORDELING ('OWN RISK AND SOLVENCY ASSESSMENT' - ORSA)	55
	PRODUCTDOCUMENTATIE	55
	RISICO- EN KAPITAALBEHEER	55
	HERVERZEKERING	55
	OVERIGE DOCUMENTEN.....	55
	CORRESPONDENTIE	56
11	BIJLAGE B: VERKLARENDE WOORDENLIJST	57

1 Inleiding

ACHTERGROND

- 1.1. Aviva Life & Pensions DAC (**'ALPI'**) is een 'Designated Activity Company' (vennootschap waarvan de activiteiten beperkt zijn tot die welke in de statuten zijn gespecificeerd) die op 1 november 1990 in Ierland werd opgericht als een private limited company (vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Iers recht) onder certificaatnummer 165970 en onder de naam 'Friends Provident Life Assurance Company Limited'. Vervolgens werd de naam op 20 april 1998 gewijzigd in 'Friends First Life Assurance Company Limited' en werd de vennootschap op 16 juli 2016 omgevormd tot een 'Designated Activity Company', waarbij de naam werd gewijzigd in 'Friends First Life Assurance Company Designated Activity Company'. Op 29 maart 2019 werd de naam tot slot gewijzigd in 'Aviva Life & Pensions Ireland Designated Activity Company'.
- 1.2. Athora Belgium SA/nv (**'Athora Belgium'**) is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die op 13 september 1954 werd opgericht. Sinds januari 2019 maakt Athora Belgium deel uit van de Athora Group. Het is een verzekeringsonderneming (zoals gedefinieerd in Verordening 3 van de Belgische regelgeving uit 2015).
- 1.3. ALPI stelt nu voor om een deel van haar buitenlandse levensverzekeringsactiviteiten ('Overseas Life Assurance Business' of **'OLAB'**) over te dragen aan Athora Belgium. Athora Belgium zal de Belgische levensverzekeringspolissen binnen de OLAB-portefeuille overnemen die momenteel door ALPI via haar Belgische vestiging zijn onderschreven (**'Belgische Activiteiten'**). Athora Belgium is de huidige retrocessionaris en beheerder van de Belgische Activiteiten. Hoewel de reden voor de overdracht voor mij in mijn hoedanigheid van Onafhankelijke Actuaris die advies geeft over de voorgestelde Regeling niet direct van belang is, is het voor mij nuttig om hiervan op de hoogte te zijn. Ik begrijp dat de overdracht het gevolg is van een strategische herziening waarbij ALPI zich wil concentreren op haar kernmarkten en daarom niet-kernportefeuilles wil afstoten. Ik merk op dat de Belgische Activiteiten zelf het voorwerp uitmaakten van een eerdere door een Britse rechtbank goedgekeurde portefeuilleoverdracht in 2019 van Aviva Life & Pensions UK Limited (**'Aviva UK'**) naar ALPI in Ierland (de **'Brexit-regeling'**). De aanleiding voor deze eerdere Britse portefeuilleoverdracht was de brexit.
- 1.4. Zoals hierboven vermeld, hebben de Overgedragen Polissen betrekking op de Belgische activiteiten. Er wordt op gewezen dat een klein aantal Belgische OLAB-hospitalisatiepolissen in het kader van de Brexit-regeling werd overgedragen aan Aviva Insurance Ireland DAC (de niet-levensentiteit van Aviva in Ierland); deze polissen vallen niet onder de Overgedragen Polissen. In dit document hebben verwijzingen naar de Belgische activiteiten uitsluitend betrekking op levensverzekeringen. De niet-levensverzekeringen worden in dit rapport niet verder behandeld.
- 1.5. Om de voorgestelde overdracht te kunnen uitvoeren, is een door de Ierse rechtbank goedgekeurde portefeuilleoverdracht vereist. Dit houdt een overdrachtsregeling in (**'de voorgestelde Regeling'**) die ter goedkeuring moet worden voorgelegd aan het 'Irish High Court' (**'het Hof'**) en die, indien goedgekeurd, ertoe zou leiden dat alle Belgische OLAB-verzekeringnemers (**'de Overgedragen Verzekeringnemers'**) worden overgedragen van ALPI aan Athora Belgium.

DE ROL VAN DE ONAFHANKELIJKE ACTUARIS

- 1.6. Krachtens Sectie 13 van de Assurance Companies Act 1909 (**'de Wet van 1909'**) moet het Hof elke regeling goedkeuren die voorziet in de overdracht van een deel van of alle levensverzekeringsactiviteiten van een verzekeringsmaatschappij aan een andere instantie.
- 1.7. Het Hof zal een dergelijke regeling beoordelen op basis van een verzoek (**'Verzoekschrift'**) van een of beide partijen. Het Verzoekschrift moet vergezeld gaan van een rapport over de voorwaarden van de Regeling, opgesteld door een Onafhankelijke Actuaris (de **'Onafhankelijke Actuaris'**). Dit rapport is bedoeld om aan die vereiste te voldoen in het geval van de voorgestelde Regeling.

INSTRUCTIES

- 1.8. ALPI en Athora Belgium, gezamenlijk aangeduid als **'de Maatschappijen'**, hebben mij de opdracht gegeven om op te treden als Onafhankelijke Actuaris die aan het Hof verslag moet uitbrengen over de voorwaarden van de voorgestelde Regeling. Mijn rapport is opgesteld conform de bepalingen van een opdrachtbrief van 28 november 2024.

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

- 1.9. Mijn benoeming als Onafhankelijke Actuaris werd gemeld aan de Centrale Bank van Ierland (de 'CBI'). De CBI heeft geen bezwaar gemaakt tegen mijn benoeming.
- 1.10. De kosten en uitgaven in verband met mijn aanstelling als Onafhankelijke Actuaris en de opstelling van dit Rapport van de Onafhankelijke Actuaris zijn voor rekening van de Maatschappijen.
- 1.11. In de rest van dit rapport (het '**Rapport van de Onafhankelijke Actuaris**') wordt de term '**de voorgestelde Regeling**' gebruikt om alle voorstellen die opgenomen werden in de overdrachtsregeling te omvatten, met inbegrip van alle gerelateerde documenten waarnaar in de regeling zelf wordt verwezen met betrekking tot de voorgestelde uitvoering en werking van de overdrachtsregeling.
- 1.12. De Maatschappijen verwachten dat de voorgestelde Regeling aan het Hof voorgelegd zal worden in juni 2026, met een eerste Instructiehoorzitting voor het Hof in januari 2026. De voorgestelde datum van inwerkingtreding van de Regeling (indien deze wordt goedgekeurd) zou rond 1 juli 2026 liggen.
- 1.13. Ik heb mijn instructies geïnterpreteerd als een verplichting om rekening te houden met de waarschijnlijke gevolgen van de voorgestelde Regeling voor de levensverzekeringsverzekeringnemers van de Maatschappijen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de zekerheid van hun uitkeringen en hun redelijke verwachtingen. Bij het opstellen van het Rapport van de Onafhankelijke Actuaris heb ik rekening gehouden met de zekerheid van de uitkeringen bij elke maatschappij, zowel vóór als na de uitvoering van de voorgestelde Regeling, en met de redelijke verwachtingen van de verzekeringsnemers die gewekt werden door de praktijken of verklaringen van elke maatschappij in het verleden. Ik heb de status quo vergeleken met de situatie die zal gelden na voltooiing van de voorgestelde overdracht. In hoofdstuk 6 ga ik nader in op deze onderwerpen.
- 1.14. Voor zover ik weet, zijn er geen zaken die ik niet in aanmerking heb genomen bij de beoordeling van de voorgestelde Regeling en bij het opstellen van het Rapport van de Onafhankelijke Actuaris, maar die niettemin onder de aandacht van het Hof moeten worden gebracht bij de beoordeling van de voorwaarden van de voorgestelde Regeling.
- 1.15. Ik heb ook de inhoud van de documentatie die aan verzekeringsnemers ter beschikking zal worden gesteld met betrekking tot de voorgestelde Regeling, en die onder meer dit rapport en een samenvatting van dit rapport zal bevatten, beoordeeld en overwogen.
- 1.16. Ik zal vóór de definitieve (Bekrachtigings)zitting van het Hof een aanvullend rapport (het '**Aanvullende Rapport**') opstellen om het Hof op de hoogte te brengen van mijn conclusies met betrekking tot het effect van de voorgestelde overdracht op de verschillende groepen verzekeringsnemers in het licht van belangrijke gebeurtenissen of ontwikkelingen die zich sinds het schrijven van dit rapport hebben voorgedaan.

KWALIFICATIE EN KENNISGEVINGEN

- 1.17. Ik ben sinds 1998 Fellow Member van de Society of Actuaries in Ireland ('SAI'). Ik ben een 'Principal' bij Milliman, Consultants & Actuaries ('**Milliman**') en ben als adviserende actuaris werkzaam bij de Ierse verzekeringspraktijk van het bedrijf te 7 Grand Canal Street Lower, Dublin 2.
- 1.18. Ik heb meer dan 30 jaar ervaring in de verzekeringssector, waaronder ervaring als Aangestelde Actuaris en/of Hoofd van de Actuariële Afdeling ('**HvAA**') voor een aantal Ierse levensverzekeringsmaatschappijen en als Onafhankelijk Actuaris bij een aantal eerdere overdrachten van levensverzekeringsactiviteiten in Ierland, het eiland Man en Guernsey.
- 1.19. Ik ben geen verzekeringsnemer van ALPI of Athora Belgium. Ik heb geen financiële belangen in geen van beide Maatschappijen, noch in een moedermaatschappij of dochteronderneming. Ik ben niet en ben nooit in dienst geweest bij een van beide Maatschappijen als werknemer, functionaris of bestuurder.
- 1.20. Ik ben niet op enige materiële wijze betrokken geweest bij eerdere projecten of opdrachten voor een van beide Maatschappijen en ik heb in het verleden niet de rol van Onafhankelijk Actuaris voor een van beide Maatschappijen vervuld.
- 1.21. Ik ben van mening dat eerdere opdrachten mij niet beletten om onafhankelijk te handelen bij mijn beoordeling van de voorgestelde Regeling. Ik heb dit ook besproken met het senior management van ALPI en Athora Belgium en zij

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

hebben bevestigd dat zij dezelfde mening zijn toegedaan. Daarnaast werd, zoals hierboven vermeld, de CBI op de hoogte gebracht van mijn benoeming en heeft ook zij geen bezwaar gemaakt.

- 1.22. Milliman is een wereldwijd adviesbureau en als zodanig hebben andere Milliman-kantoren wereldwijd met delen van deze Maatschappijen samengewerkt aan opdrachten. We schatten dat de totale honoraria die Milliman in de afgelopen vijf jaar van deze Maatschappijen heeft ontvangen, niet meer dan 2% van de overeenkomstige omzet bedroegen.
- 1.23. Consultants van het Milliman-kantoor in Ierland en andere Milliman-kantoren leveren of hebben diensten geleverd aan bedrijven binnen de Aviva Group en Athora Group. Dit omvat de volgende werkzaamheden in de afgelopen jaren:
- Milliman in het Verenigd Koninkrijk trad op als Onafhankelijk Deskundige voor een Britse Part VII-overdracht van de door Aviva overgenomen AIG Life-activiteiten
 - Milliman in het Verenigd Koninkrijk biedt ad-hocondersteuning en advies aan het Britse With-Profits Committee van Aviva
 - Milliman in Ierland heeft ondersteuning geboden bij het opstellen van een preventief herstelplan en enkele interne audittrainingen voor Athora Group, en ondersteuning op het gebied van risicobronnen en de materialiteit van klimaatrisico's voor Athora Life Reinsurance Ltd.
 - Opleiding over de Ierse ziektekostenverzekeringsmarkt en wettelijke vereisten voor ALPI
 - Ondersteuning bij het benchmarken van preventieve herstelplannen voor ALPI
- 1.24. Na dit na te gaan binnen de wereldwijde Milliman-organisatie ben ik echter van mening dat geen van de werkzaamheden die Milliman voor een van beide Maatschappijen of voor andere bedrijven binnen de respectieve groepen van de Maatschappijen heeft verricht, een belangenconflict voor mij in mijn rol als Onafhankelijk Actuaris zou opleveren. Geen van de genoemde personen zal deel uitmaken van deze opdracht en mijn taken in deze opdracht staan los van andere opdrachten binnen de twee Groepen.
- 1.25. Op basis van het voorgaande ben ik van mening dat ik in staat ben om onafhankelijk te handelen bij de beoordeling van de voorgestelde Regeling.
- 1.26. Bij het opstellen van dit rapport ben ik bijgestaan door mijn collega's Ada Bowler en Rebecca O'Mahoney. Het rapport is echter in de eerste persoon geschreven en de geuite meningen zijn uitsluitend van mijzelf.

PARTIJEN VOOR WIE MIJN RAPPORT IS OPGESTELD

- 1.27. Het Rapport van de Onafhankelijke Actuaris, en elk uittreksel of elke samenvatting ervan, is specifiek en uitsluitend opgesteld voor de doeleinden van Sectie 13 van de Wet van 1909.
- 1.28. Het Rapport van de Onafhankelijke Actuaris is opgesteld ten behoeve van het Hof, maar kan ook van belang zijn voor de volgende partijen:
- Verzekeringnemers van ALPI en Athora Belgium;
 - De Bestuurders en het senior management van ALPI en Athora Belgium;
 - De CBI (de autoriteit die verantwoordelijk is voor het toezicht op verzekeringsmaatschappijen in Ierland);
 - De Nationale Bank van België ('NBB') (de autoriteit die verantwoordelijk is voor het toezicht op verzekeringsmaatschappijen in België);
 - De Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ('Financial Services and Markets Authority' of 'FSMA') (de autoriteit die verantwoordelijk is voor het toezicht op de bedrijfsvoering in België);
 - De professionele adviseurs van een van de bovenstaande partijen met betrekking tot de voorgestelde Regeling; en
 - Iedereen die van mening is dat de voorgestelde Regeling gevolgen voor hem of haar kan hebben en die het recht heeft om in de procedure voor het Hof gehoord te worden.

ELEMENTEN WAAROP IK VERTROUWD HEB EN BEPERKINGEN

- 1.29. Bij het opstellen van het Rapport van de Onafhankelijke Actuaris heb ik toegang gehad tot bepaalde bewijsstukken die door ALPI en Athora Belgium werden verstrekt. De belangrijkste elementen daarvan zijn opgenomen in Bijlage A bij dit rapport. Daarnaast heb ik toegang gehad tot en gesprekken gevoerd met het senior management van zowel ALPI als Athora Belgium. Ik heb beide Maatschappijen verzocht om alle informatie openbaar te maken over alle zaken die ik of zij redelijkerwijs als relevant voor de voorgestelde Overdracht konden beschouwen, en daarom vertrouw ik erop dat beide Maatschappijen mij op de hoogte hebben gesteld van alle andere zaken die van belang kunnen zijn voor de overdracht. Voor zover een van beide Maatschappijen geen relevante informatie openbaar heeft gemaakt, kan mijn analyse onvolledig zijn op gebieden die niet onder mijn aandacht zijn gebracht.
- 1.30. Mijn conclusies zijn gebaseerd op de wezenlijke juistheid van alle door de Maatschappijen verstrekte informatie, en ik heb op deze informatie vertrouwd zonder onafhankelijke verificatie. Er zijn geen documenten of andere informatie die ik heb opgevraagd en die niet zijn verstrekt.
- 1.31. Ik heb vertrouwd op het werk van de externe auditors van de Maatschappijen om vertrouwen te krijgen in de financiële informatie per 31 december 2023 en 31 december 2024, zoals samengevat in dit rapport. Ik heb vertrouwd op het Hoofd van de Actuariële Afdeling van ALPI met betrekking tot de berekening van de technische provisies per 31 december 2024 (zoals door hen gecertificeerd aan de CBI). Ik heb vertrouwd op de **'Houder van de Actuariële Functie'** van Athora Belgium met betrekking tot de berekening van de technische provisies per 31 december 2024. Ik heb ook vertrouwd op beide Maatschappijen en hun risicofuncties bij het opstellen van hun respectieve jaarlijkse interne verslagen over de eigen risico- en solvabiliteitsbeoordeling ('Own Risk and Solvency Assessment', **ORSA**).
- 1.32. Noch ik, noch enig lid van mijn team is een gekwalificeerd juridisch of fiscaal deskundige. Ik heb vertrouwd op de adviezen en garanties van de deskundigen van de Maatschappijen op dit vlak en heb geen onafhankelijk deskundig advies ingewonnen.
- 1.33. Het Rapport van de Onafhankelijke Actuaris is gebaseerd op de informatie waarover ik op of vóór 15 december 2025 beschikte en houdt geen rekening met ontwikkelingen na die datum.
- 1.34. Behalve het verstrekken van een kopie aan het Hof en het plaatsen van een kopie op de websites van de Maatschappijen, mogen noch het Rapport van de Onafhankelijke Actuaris, noch enig uittreksel eruit worden gepubliceerd zonder mijn uitdrukkelijke schriftelijke toestemming, met dien verstande dat kopieën van het Rapport van de Onafhankelijke Actuaris ter inzage kunnen worden gegeven aan verzekeringsnemers van zowel ALPI als Athora Belgium en dat kopieën kunnen worden verstrekt aan iedereen die daarom verzoekt in overeenstemming met de wettelijke vereisten. Indien toestemming wordt verleend, moet het Rapport van de Onafhankelijke Actuaris in zijn geheel worden verstrekt.
- 1.35. Ik heb een samenvatting van dit rapport opgesteld, die aan het Hof zal worden verstrekt en zal worden opgenomen in de documentatie die ter beschikking zal worden gesteld van de Overgedragen Verzekeringnemers. Zonder mijn schriftelijke toestemming mag geen andere samenvatting van dit rapport worden gemaakt en zonder mijn voorafgaande toestemming mag met name geen andere samenvatting van dit rapport onder verzekeringsnemers worden verspreid.
- 1.36. Het Rapport van de Onafhankelijke Actuaris is opgesteld in het kader van de beoordeling van de voorwaarden van de voorgestelde Regeling. Milliman en ik aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor het gebruik van het Rapport van de Onafhankelijke Actuaris voor een ander doel dan waarvoor het bedoeld is, noch voor de gevolgen van misverstanden bij gebruikers van enig aspect van het Rapport van de Onafhankelijke Actuaris (of een samenvatting ervan). Oordelen over de conclusies in het Rapport van de Onafhankelijke Actuaris mogen alleen worden geformuleerd na bestudering van het volledige rapport. Bovendien kunnen conclusies die worden getrokken op basis van een of meer afzonderlijke hoofdstukken onjuist zijn.
- 1.37. Het Rapport van de Onafhankelijke Actuaris moet samen met de andere documenten met betrekking tot de voorgestelde Regeling worden gelezen.

PROFESSIONELE RICHTLIJNEN

- 1.38. Het Rapport van de Onafhankelijke Actuaris is opgesteld volgens de richtlijnen van versie 1.0 (van kracht sinds 1 december 2022) van de 'Actuarial Standard of Practice' ('**ASP**') INS-2 ('Transfer of an Insurance Portfolio – Role of the Independent Actuary') uitgegeven door de SAI.
- 1.39. Bovendien vereist versie 1.2 (van kracht sinds 1 maart 2022) van ASP PA-2 ('**Algemene Actuariële Praktijk**'), zoals uitgegeven door de SAI, dat leden ervoor zorgen dat er processen worden geïmplementeerd, om te garanderen dat hun werk van de juiste kwaliteit is. In overeenstemming met de kwaliteitsborgingseisen van Milliman werd dit rapport door een andere Principal van Milliman beoordeeld. Ik heb bij het opstellen van dit rapport voldaan aan ASP PA-2.

TERMINOLOGIE EN TAAL

- 1.40. Mijn rapport bevat verschillende technische termen die ik moet gebruiken bij de beoordeling van de voorgestelde Regeling. Deze termen zijn vetgedrukt wanneer ze voor het eerst in dit Rapport worden gedefinieerd en staan ook vermeld in de woordenlijst in Bijlage B.
- 1.41. Dit rapport (en de samenvatting) is opgesteld in het Engels en in het Engels aan het Hof voorgelegd. Dit Rapport (en de samenvatting) is vertaald in het Frans en het Nederlands en gepubliceerd als onderdeel van het communicatieplan van de voorgestelde Regeling. In geval van tegenstrijdigheid tussen de vertaalde versie van dit Rapport en de originele Engelstalige versie van dit Rapport, prevaleert de originele Engelstalige versie.

STRUCTUUR VAN DIT RAPPORT

- 1.42. De rest van dit rapport is als volgt opgebouwd:
- Het regelgevingskader voor verzekeringsmaatschappijen in de EU wordt samengevat in hoofdstuk 2.
 - Hoofdstuk 3 geeft een samenvatting van de activiteiten van ALPI.
 - De activiteiten van Athora Belgium worden samengevat in hoofdstuk 4.
 - Hoofdstuk 5 bevat een samenvatting van de voorgestelde Regeling.
 - In hoofdstuk 6 zet ik uiteen op basis waarvan ik de voorgestelde Regeling beoordeel.
 - Mijn beoordeling van de voorgestelde Regeling wordt uiteengezet in hoofdstuk 7 (zekerheid van uitkeringen) en 8 (eerlijke behandeling).
 - Mijn conclusies worden uiteengezet in hoofdstuk 9.
 - Bijlage A bevat een lijst van de belangrijkste gegevensbronnen waarop ik mij bij mijn werkzaamheden heb gebaseerd.
 - Bijlage B bevat een verklarende woordenlijst.

2 Overzicht van het Regelgevingskader voor Ierse en Belgische verzekeraars

INLEIDING

- 2.1. ALPI en Athora Belgium zijn beide levensverzekeringsmaatschappijen die binnen de EU zijn gevestigd en daarom beide onderworpen aan het EU-brede prudentiële regelgevingskader Solvency II voor verzekeringsmaatschappijen. Elke maatschappij staat onder prudentieel toezicht van de respectieve nationale toezichthoudende autoriteit: de CBI in het geval van ALPI en de NBB in het geval van Athora Belgium.
- 2.2. In het kader van de toezichtsregelingen van de EU voor verzekeringsmaatschappijen zijn de regulering en het toezicht op de bedrijfsvoering afhankelijk van het grondgebied waar de verzekeraar de verzekering heeft afgesloten. ALPI is actief op de Ierse binnenlandse levensverzekeringsmarkt voor nieuwe polissen, maar heeft ook verschillende gesloten portefeuilles van polissen die in andere Europese landen werden afgesloten en die voortvloeien uit de OLAB-portefeuille die in 2019 werd aanvaard in het kader van de 'UK Part VII'-overdracht, en aanvullende polissen die in Italië werden afgesloten via de voormalige 'Area Life'-activiteiten die in april 2020 aan ALPI werden overgedragen.
- 2.3. In het geval van de Overgedragen Polissen werden de Belgische Activiteiten in België afgesloten en vallen deze daarom onder het toezicht van de FSMA in België, wat de bedrijfsvoering betreft.

PRUDENTIËLE REGELGEVING

- 2.4. Solvency II is de naam die wordt gegeven aan het prudentiële stelsel voor verzekeraars (en herverzekeraars) in de Europese Unie. Het werd in 2016 ingevoerd en is gebaseerd op de volgende zogenaamde driepijlerbenadering:
 - Pijler 1: Kwantitatieve vereisten.
 - Pijler 2: Governance en risicobeheer.
 - Pijler 3: Toezichtsrapportage en openbaarmaking.
- 2.5. Samen vormen de drie pijlers een coherente totaalaanpak die het inzicht in en het beheer van risico's in de verzekeringssector stimuleert.
- 2.6. Enkele van de belangrijkste kenmerken van het Solvency II-regelgevingskader zijn:
 - Risicogebaseerd: Hogere risico's leiden tot hogere kapitaalvereisten om onverwachte verliezen te dekken. Risicobeperkende strategieën worden op passende wijze beloond door middel van lagere kapitaalvereisten.
 - Marktconform: Activa en passiva worden gewaardeerd tegen marktwaarde (of een proxy indien er geen directe marktprijs bestaat).
 - Evenredig: De vereisten zijn bedoeld om te worden toegepast op een manier die evenredig is aan de aard, omvang en complexiteit van de risico's die inherent zijn aan de activiteiten van een verzekeraar.
- 2.7. De Europese Solvency II-richtlijn is in Ierland geïmplementeerd in de European Union (Insurance, and Reinsurance) Regulations 2015 ('**de Solvency II Regulations**'), aangevuld met (i) de Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 ('**Gedelegeerde Verordening**') en (ii) richtsnoeren die door EIOPA zijn uitgevaardigd met betrekking tot de Solvency II-richtlijn en de Gedelegeerde Verordening, die elk in de hele EU van toepassing zijn, alsook aanvullende vereisten en richtsnoeren die door de CBI zijn uitgevaardigd.
- 2.8. In België werd de Solvency II-richtlijn omgezet in Belgische wetgeving door middel van de wet van 13 maart 2016 getiteld 'Wet op het statuut van en het toezicht op verzekerings- of herverzekeringsondernemingen' ('**de Belgische Verordeningen**'). Deze wet verving de vorige wetgeving inzake het toezicht op verzekeringen en herverzekeringen. Ook hier zijn de voor de hele EU geldende Gedelegeerde Verordening en de EIOPA-richtsnoeren van toepassing, evenals aanvullende vereisten en richtsnoeren die uitgevaardigd werden door de NBB.
- 2.9. In 2021 hebben de Raad en het Parlement van de EU een uitgebreide evaluatie van het Solvency II-kader uitgevoerd. De belangrijkste conclusies van deze evaluatie zijn dat het kader over het algemeen doeltreffend en coherent is. Niettemin bracht de evaluatie ook een aantal problemen aan het licht bij de tenuitvoerlegging van de

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

beginselen en vereisten van het kader. Dit heeft geleid tot een reeks wijzigingen in de Europese richtlijn en de gedelegeerde verordeningen, die van invloed zullen zijn op de berekening van kapitaalvereisten en risicomarges, technische voorzieningen, en die de rapportage- en openbaarmakingsvereisten zullen wijzigen, en waarin wijzigingen worden voorgesteld in de toepassing van evenredigheid bij de toepassing van Solvency II op individuele entiteiten. De nieuwe wijzigingen zullen in elke lidstaat van kracht worden vanaf 27 januari 2027 en zullen in heel Europa gelijkmatig van toepassing zijn.

- 2.10. In de volgende paragrafen geef ik een samenvatting van de belangrijkste relevante kenmerken van het Solvency II-kader. De beschrijvingen en toelichtingen zijn noodzakelijkerwijs op hoog niveau op sommige plaatsen en mogen niet als uitputtend worden beschouwd. Ze moeten echter helpen om enkele van de concepten te introduceren waarnaar ik later in dit rapport verwijs – met name bij de bespreking van de financiële en solvabiliteitspositie van de Maatschappijen.

Pijler 1

- 2.11. Pijler 1 bevat de regels voor de waardering van de activa en passiva van verzekeraars en de regels voor het bepalen van de risicogebaseerde kapitaalvereisten.
- 2.12. Samengevat vereisen de Solvency II-richtlijn en de Gedelegeerde Verordening dat verzekeraars hun activa en passiva tegen marktwaarde waarderen, maar in de meeste gevallen worden de verplichtingen jegens verzekeringsnemers bepaald op basis van een beste schatting, met toevoeging van een expliciete risicomarge, die het ontbreken van een 'marktprijs' voor verzekeringsverplichtingen weerspiegelt. De verplichtingen jegens verzekeringsnemers worden gewaardeerd op basis van 'beste schatting'-aannames, waarbij de verwachte toekomstige "**kasstromen worden verdisconteerd**" tegen "**risicovrije rentevoeten**" (met enkele aanpassingen).
- 2.13. Solvency II heeft een reeks zogenaamde "**Langetermijngarantiemaatregelen**" die kunnen worden gebruikt om de risicovrije rentevoeten aan te passen. Deze maatregelen zijn ontworpen om het effect van kunstmatige volatiliteit voor langetermijnverzekeringsproducten te verminderen. Ze omvatten aanpassingen aan de extrapolatie van risicovrije rentevoeten, de matchingaanpassing en de volatiliteitsaanpassing. In Ierland en België moet het gebruik van deze aanpassingen vooraf worden overeengekomen met de lokale verzekeringsregulator (respectievelijk de CBI of de NBB).
- 2.14. Samen vormen de beste schatting van de verplichting ('Best Estimate Liability' of '**BEL**') en de risicomarge de technische provisies die aan de passiefzijde van de Solvency II-balans staan. Voor zover een bedrijf extern wordt herverzekerd, is er een compensatie voor de BEL ('**herverzekeringsvordering**') die aan de actiefzijde van de balans staat. De termen 'netto' en 'bruto' worden soms gebruikt in de context van de BEL of technische provisies om respectievelijk de positie met of zonder herverzekeringsvoorziening aan te duiden.
- 2.15. De Solvency II-balans geeft de maatstaf weer van het bedrag waarmee de activa van een verzekeraar zijn passiva overschrijden (het '**eigen vermogen**' van de verzekeraar genoemd). Er kunnen nog enkele aanpassingen nodig zijn om tot het 'in aanmerking komende eigen vermogen' te komen, dat wil zeggen het eigen vermogen dat in aanmerking komt om te worden meegeteld om te voldoen aan de wettelijke kapitaalvereisten.
- 2.16. Het in aanmerking komend eigen vermogen wordt vervolgens vergeleken met een wettelijke kapitaalvereiste, de solvabiliteitskapitaalvereiste ('Solvency Capital Requirement' of '**SCR**') genoemd, een op risico gebaseerde kapitaalvereiste die bedoeld is om het kapitaalbedrag weer te geven dat een verzekeraar moet aanhouden om te garanderen dat hij over een jaar nog steeds solvabel is (d.w.z. dat zijn activa zijn passiva overschrijden, gemeten conform de waarderingsregels van Solvency II) met een waarschijnlijkheid van ten minste 99,5%. Verzekeringsmaatschappijen moeten er daarom voor zorgen dat zij over voldoende beschikbare kapitaalmiddelen (d.w.z. '*in aanmerking komend eigen vermogen*') beschikken om aan de SCR te voldoen.
- 2.17. De SCR moet een voorgeschreven lijst van verschillende soorten risico's dekken:
- verzekeringstechnische risico's (leven/schade/ziektekosten);
 - (financiële) marktrisico's;
 - tegenpartijrisico; en
 - operationeel risico.

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

- 2.18. Verzekeraars kunnen hun SCR berekenen aan de hand van standaard voorgeschreven stresstests of factoren voor de verschillende soorten risico's, die vervolgens worden geaggregeerd met behulp van voorgeschreven correlatiematrixen. Deze benadering staat bekend als de '**Standaardformule**'. Als alternatief kan de SCR worden berekend aan de hand van een intern model dat is gebaseerd op de intern door de verzekeraar afgeleide beoordeling van de passende kapitaalvereisten, op voorwaarde dat dit model eerst werd goedgekeurd door de toezichthouder van de verzekeraar en daarbij aan een aantal voorgeschreven normen voldoet.
- 2.19. De voordelen van risicobeperkende technieken (bijvoorbeeld herverzekering van verzekeringstechnische risico's; afdekking van marktrisico's) kunnen bij de berekening van de SCR worden erkend, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.
- 2.20. ALPI en Athora Belgium gebruiken de Standaardformule om hun respectieve SCR's te bepalen.
- 2.21. Naast de hierboven beschreven SCR is er onder Solvency II ook een tweede, lager niveau van wettelijke kapitaalvereisten, bekend als de Minimumkapitaalvereiste ('Minimum Capital Requirement' of '**MCR**'), die bedoeld is om het bedrag aan kapitaal weer te geven dat nodig is om de solvabiliteit over een jaar met een waarschijnlijkheid van ten minste 85% te waarborgen.
- 2.22. De twee kapitaalvereisten – SCR en MCR – definiëren twee treden op de zogenaamde "ladder van toezichthoudende interventie", waarbij de toezichthouder van een verzekeraar steeds strengere maatregelen zal nemen als het beschikbare kapitaal van de verzekeraar onder de SCR (het eerste punt van regelgevende interventie)¹ daalt en de MCR nadert. De MCR is het ultieme punt van toezichthoudende interventie¹, waaronder een verzekeraar zijn toelating zou verliezen.

Pijler 2

- 2.23. Verder zijn verzekeraars op grond van Pijler 2 verplicht om (onder andere) een risicobeheerbeleid, een kapitaalbeheerbeleid en een risicobereidheidsverklaring vast te stellen, die allemaal tot doel hebben bij te dragen aan een effectief risico- en kapitaalbeheer.

Daarnaast is elke verzekeraar verplicht om ten minste eenmaal per jaar een **ORSA** uit te voeren en de bevindingen daarvan aan de Raad van Bestuur en de Centrale Bank te rapporteren. Er moet ook een ORSA worden uitgevoerd wanneer er een wezenlijke verandering in het risicoprofiel plaatsvindt.

Pijler 3

- 2.24. Pijler 3 legt verzekeraars rapportageverplichtingen op – zowel private rapportage aan de toezichthouder als openbare rapportage.
- 2.25. De private rapportage aan de toezichthouder omvat driemaandelijke financiële en andere kwantitatieve informatie die wordt verstrekt in vastgestelde formats (kwantitatieve rapportagesjablonen - 'Quantitative Reporting Templates' of '**QRT's**' genoemd), evenals een uitgebreidere reeks jaarlijkse QRT's en een periodiek narratief verslag (het reguliere toezichtverslag of 'Regular Supervisory Report').
- 2.26. Wat de openbare rapportage betreft, is elke verzekeraar ook verplicht om gedetailleerde informatie over zijn recente prestaties en solvabiliteitspositie te publiceren in zijn jaarlijkse verslag over de solvabiliteit en financiële toestand ('Solvency and Financial Condition Report' of '**SFCR**') dat ook een subset van de jaarlijkse QRT's bevat.

REGULERING VAN DE BEDRIJFSVOERING

- 2.27. ALPI is een in Ierland erkende verzekeraar en Athora Belgium is een in België erkende verzekeraar. Ze zijn beide onderworpen aan de relevante nationale prudentiële regelgeving en aan het voortdurende prudentiële toezicht van respectievelijk de CBI en de NBB voor hun gehele bedrijfsvoering.

¹ Hoewel de toezichthoudende autoriteiten wettelijk gezien pas mogen ingrijpen wanneer het beschikbare kapitaal van een verzekeraar onder het niveau van zijn SCR daalt (lees een SCR-dekkingsgraad van minder dan 100% heeft), verwachten toezichthouders in de praktijk dat verzekeraars hun activiteiten beheren met een hogere dekkingsgraad en houden zij daarop toezicht.

- 2.28. Volgens de EU-regels zijn de regulering en het toezicht op de bedrijfsvoering echter afhankelijk van het grondgebied waar de verzekeraar de verzekeringen heeft afgesloten. De Overgedragen Polissen werden in België afgesloten en moeten daarom voldoen aan de Belgische gedragsregels en staan onder toezicht van de FSMA wat de bedrijfsvoering betreft.

VERZEKERINGSGARANTIEREGELINGEN

- 2.29. In Ierland bestaat er momenteel geen regeling voor de bescherming van verzekeringsnemers die een compensatie biedt aan verzekeringsnemers van levensverzekeringen in geval van insolventie van de verzekeraar. Verzekeringssnemers van in Ierland erkende verzekeraars vertrouwen uitsluitend op het prudentieel toezicht van de CBI.
- 2.30. België heeft het Belgisch Garantiefonds voor Financiële Diensten dat verzekeringsnemers een vergoeding biedt tot € 100.000 per persoon in geval van wanbetaling door de verzekeraar, onder voorbehoud van de voorwaarden en beperkingen die van toepassing zijn krachtens het Belgische recht. Bijgevolg komen de Overgedragen Polissen bij de overdracht in aanmerking voor bescherming door het Belgische Garantiefonds. Deze bescherming geldt niet voor werknemers met uitkeringen uit hoofde van collectieve pensioenregelingen², aangezien deze uitdrukkelijk zijn uitgesloten van de bescherming door het Belgische Garantiefonds voor Financiële Diensten.

KLACHTEN

- 2.31. Het kader voor de behandeling van klachten van verzekeringsnemers is in Ierland en België grotendeels gelijk.
- 2.32. In Ierland kunnen verzekeringsnemers klachten over hun verzekeraar voorleggen aan de Financial Services and Pensions Ombudsman ('**FSPO**'), een onafhankelijk wettelijk orgaan. De CBI houdt ook toezicht op en handhaaft de vereisten inzake consumentenbescherming.
- 2.33. In België kunnen klachten worden voorgelegd aan de Belgische Ombudsman van de Verzekeringen, een onafhankelijk orgaan dat verantwoordelijk is voor het bemiddelen in geschillen tussen verzekeringsnemers en verzekeringsondernemingen. Het toezicht op de bedrijfsvoering en de normen voor consumentenbescherming in België wordt uitgeoefend door de FSMA.

REDELIJKE VERWACHTINGEN VAN VERZEKERINGSNEMERS

- 2.34. Hoewel het strikt genomen geen wettelijke of regelgevende vereiste is, is het concept van redelijke verwachtingen van verzekeringsnemers ('**Policyholders' Reasonable Expectations**' of '**PRE**') in de loop der tijd geëvolueerd en een belangrijke overweging geworden voor de manier waarop Ierse verzekeraars hun verzekeringsnemers behandelen, naast de contractuele verplichtingen die in hun polisvoorwaarden zijn vastgelegd.
- 2.35. Het concept ontstond voor het eerst in de context van 'winstdelende' activiteiten waarbij verzekeraars een zeer grote discretionaire bevoegdheid behielden bij het bepalen van de mate waarin winsten met verzekeringsnemers zouden worden gedeeld door middel van discretionaire bonusuitkeringen bovenop hun contractuele uitkeringen. In de loop der jaren is het concept evenwel uitgebreid tot andere soorten activiteiten, waaronder unit-linked-activiteiten.
- 2.36. Het PRE-concept is echter niet goed gedefinieerd. Het is niet vastgelegd in de Ierse verzekeringswetgeving, noch in enige regelgevende mededeling, en het is belangrijk op te merken dat het concept niet bestaat in de Belgische verzekeringscontext.
- 2.37. In het kader van Solvency II heeft de CBI, zonder te definiëren wat zij onder PRE verstaat, eisen ingevoerd voor de HvAA om in zijn of haar jaarverslag aan de Raad van Bestuur over technische provisies zijn of haar interpretatie van PRE uiteen te zetten en aan te geven hoe hiermee rekening werd gehouden bij het vaststellen van de technische

² Athora Belgium heeft zes polissen die zogenaamde 'tweede pijler'-contracten zijn, waarbij een werkgever de verzekeringsnemer is en een specifieke groep werknemers individuele begunstigden zijn onder de groepsverzekering, die elk een individuele spaarrekening hebben.

provisies. Ondanks deze rol van de HvAA wordt echter algemeen aanvaard dat onder Solvency II de verantwoordelijkheid voor het voldoen aan PRE bij de Raad van Bestuur ligt.

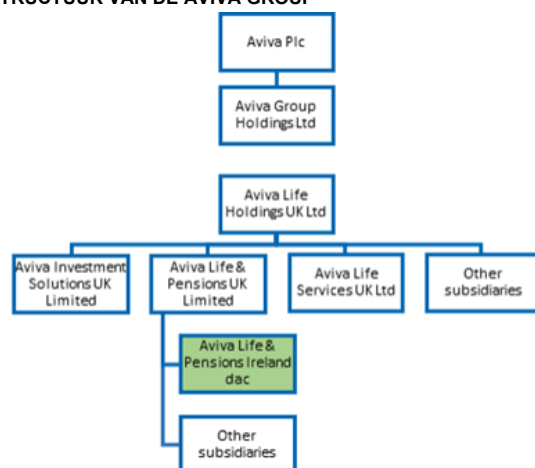
- 2.38. Gezien het gebrek aan codificatie zijn overwegingen met betrekking tot PRE grotendeels een kwestie van beoordeling. De Raad van Bestuur is uiteindelijk verantwoordelijk, maar zal vaak rekening houden met de mening van de HvAA (met name gezien de vereiste dat de HvAA zijn of haar mening over PRE kenbaar moet maken, maar ook vanwege de lange geschiedenis van de betrokkenheid van het actuariële beroep op dit gebied) en zal ook kijken naar normen of benaderingen uit andere relevante gebieden (met name het Verenigd Koninkrijk om historische en culturele redenen).
- 2.39. De SAI heeft in ASP INS-2 verklaard dat de Onafhankelijke Actuaris rekening moet houden met PRE bij de beoordeling van een voorgestelde overdracht van activiteiten van de ene levensverzekeringsmaatschappij naar de andere op grond van de bepalingen van Sectie 13 van de Wet van 1909.

3 Achtergrond van ALPI

GESCHIEDENIS EN ACHTERGROND

- 3.1. ALPI is een in Ierland gevestigde en door Ierland erkende levensverzekeringsmaatschappij. De maatschappij werd op 1 november 1990 in Ierland opgericht als een besloten vennootschap naar Iers recht ('Private Limited Company') onder de naam Friends Provident Life Assurance Company Limited en met het bedrijfsregistratienummer 165970. Vervolgens werd de naam op 20 april 1998 gewijzigd in 'Friends First Life Assurance Company Limited' en werd de vennootschap op 16 juli 2016 omgevormd tot een 'Designated Activity Company', waarbij de naam werd gewijzigd in 'Friends First Life Assurance Company Designated Activity Company'. Op 29 maart 2019 werd de naam tot slot gewijzigd in 'Aviva Life & Pensions Ireland Designated Activity Company'.
- 3.2. ALPI heeft haar maatschappelijke zetel in Building 12, Cherrywood Business Park, Loughlinstown, Dublin 18, D18 W2P5, Ierland.
- 3.3. ALPI bedient ongeveer 250.000 Ierse klanten, beheert een totaal vermogen van € 15 miljard en genereerde in 2024 een totaal premie-inkomen van € 2.671 miljoen.
- 3.4. ALPI is een verzekeringsonderneming ('Insurance Undertaking' zoals gedefinieerd in Regulation 3 van de 2015 Regulations in Ierland) die van de CBI de toelating kreeg om levensverzekeringsactiviteiten uit te oefenen in de klassen 1, 3, 4 en 7 (zoals bedoeld in Schedule 2 van de 2015 Regulations).
- 3.5. ALPI is ook door de NBB in België onder nummer 3139 erkend als een Belgisch bijkantoor van een verzekeringsmaatschappij die onder de wetgeving van de lidstaat van de EU valt, en is de huidige verzekeraar die de Belgische activiteiten verzekert.
- 3.6. De activiteiten van ALPI situeren zich voornamelijk in de Republiek Ierland, met enkele buitenlandse activiteiten in België, Frankrijk, Duitsland, IJsland, Italië en Zweden.
- 3.7. ALPI is volledig eigendom van haar moedermaatschappij, Aviva Life & Pensions UK Limited, die uiteindelijk eigendom is van Aviva plc.
- 3.8. Aviva UK (voorheen bekend als Norwich Union Life & Pensions Limited) is een levensverzekeringsonderneming die is opgericht in Engeland en Wales. Aviva plc is een naamloze vennootschap naar Engels en Welsh recht en is de holdingmaatschappij van de Groep. De Groep is de grootste verzekeraar en pensioenbeheerder van het Verenigd Koninkrijk en bedient ongeveer 18,7 miljoen klanten.

TABEL 1: STRUCTUUR VAN DE AVIVA GROUP



Bron: ALPI SFCR 2024

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

AARD VAN DE AFGESLOTEN VERZEKERINGEN VAN ALPI

- 3.9. De activiteiten van ALPI omvatten de voormalige activiteiten van Aviva Ireland Life, de voormalige activiteiten van Friends First, de OLAB-activiteiten (die volledig zijn verzekerd bij Aviva UK) en de Italiaanse activiteiten. ALPI biedt een reeks levens- en spaarproducten aan, waaronder individuele inkomensbescherming, individuele hypotheek- en levensverzekeringen, inkomensbescherming en levensverzekeringen voor groepen, pensioenfonds- en lijfrenteproducten en spaar- en beleggingsproducten. ALPI heeft één verzekeringsnemersfonds met vier subfondsen, zoals hieronder beschreven. Er zijn drie deelnemende fondsen (Irish With-Profits Fund, Participating Fund en Closed Fund), die allemaal in run-off en gesloten zijn (afgezien van een verwaarloosbaar bedrag aan nieuw geld per jaar). Voor sommige winstdelende activiteiten zijn er opties met gegarandeerde annuïteiten. Er zijn ook enkele niet-deelnemende activiteiten in de winstdelende fondsen.

Other Business Fund (OBF)

- 3.10. Dit bestaat uit conventionele levens- en pensioenactiviteiten zonder winstdeling, unit-linked-activiteiten en conventionele permanente ziektekostenverzekeringen ('Permanent Health Insurance' of 'PHI'). Het OBF omvat verder ook de activiteiten van de Ierse vestiging van Aviva die in 2019 overgedragen werden van Aviva UK aan ALPI in het kader van de Part VII 'Brexit'-regeling, waaronder conventionele activiteiten, collectieve levensverzekeringen en collectieve PHI, annuïteiten (individueel en bulk), en collectieve en individuele unit-linked-activiteiten.
- 3.11. Aandeelhouders hebben recht op 100% van elk overschot dat bij elke wettelijke waardering op het OBF ontstaat.
- 3.12. Het OBF blijft nieuwe unit-linked levens- en pensioenpolissen afsluiten met eenmalige en regelmatige premies. Het OBF sluit ook termijnpolissen met regelmatige premies (inclusief kritieke ziekte), inkomensbeschermingspolissen met regelmatige premies en collectieve levens- en inkomensbeschermingsrisicoregelingen af.
- 3.13. ALPI heeft een reeks fondsen in de unit-linked-markt. Deze worden voornamelijk beheerd door Aviva Investors, onderdeel van de Aviva Group. Meer gespecialiseerde fondsen worden beheerd door externe fondsbeheerders.
- 3.14. Bij sommige ALPI-polissen is een 'With-Profits'-fonds beschikbaar (maar niet bij polissen die in België zijn uitgegeven). Wanneer voor dit fonds wordt gekozen, wordt het beleggingsgedeelte van elke premie verzekerd in het Participating Fund of het Irish With-Profit Fund ('IWPF').
- 3.15. Het OBF omvat OLAB-activiteiten. De OLAB-activiteiten werden oorspronkelijk door Aviva UK in verschillende Europese landen afgesloten. Deze activiteiten omvatten een mix van unit-linked, niet-gekoppelde **beschermingsactiviteiten** en winstdelende activiteiten en werden in 2019 overgedragen aan ALPI (in het kader van de Brexit-regeling, waarna de activiteiten volledig werden verzekerd bij Aviva UK. Deze OLAB-producten zijn gesloten voor nieuwe activiteiten, maar staan open voor verhogingen van polissen met regelmatige premies, aanvullingen op producten met eenmalige premies en annuïteiten die voortvloeien uit pensioenactiviteiten. De Belgische activiteiten binnen OLAB omvatten geen winstdelende activiteiten. De ALPI OLAB-productlijnen zijn samengevat in de onderstaande tabel.

TABEL 2: OLAB-PRODUCTLIJNEN

LAND	PRODUCTLIJNEN	GESCHATTE BRUTO TECHNISCHE PROVISIES
		€M
België	Voornamelijk bescherming	60
	Enkele spaarproducten	
Frankrijk	Voornamelijk spaarproducten	100
	Enkele pensioen- en beleggingspolissen	
Duitsland	Voornamelijk pensioenen	900
	Enkele spaar- en beschermingspolissen	
IJsland	Gelijk verdeeld tussen beschermings- en beleggingspolissen	30
Zweden	Voornamelijk spaarproducten	30

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

Een aantal
beleggingsgerelateerde
polissen

Bron: ALPI Actuarial Function Report 2024

- 3.16. ALPI heeft ook een Italiaanse vestiging die een kleine portefeuille van unit-linked- en winstdelende activiteiten beheert, die gesloten is voor nieuwe activiteiten. De activiteiten werden oorspronkelijk op 'vrijheid van vestiging'-basis verkocht aan Italiaanse ingezetenen.

Participating Fund

- 3.17. De activiteiten in het Participating Fund ('**Par Fund**') zijn conventionele winstdelende activiteiten (leven en pensioenen), niet-winstdelende leven- en pensioenactiviteiten (afgesloten tot maart 1996) en het unitised winstdelende beleggingsgedeelte van unit-linked-polissen binnen het OBF.
- 3.18. Het fonds is gesloten voor nieuwe activiteiten, met uitzondering van incrementele activiteiten en activiteiten die zijn afgesloten na de uitoefening van opties op bestaande contracten. Deze nieuwe activiteiten worden als immaterieel beschouwd en het fonds wordt als gesloten behandeld. Aandeelhouders hebben recht op 10% van het jaarlijks uitgekeerde overschot. Bij een tekort zouden de passiva groter zijn dan de activa en zou het eigen vermogen van het Participating Fund op de balans negatief zijn (wat de garantie van de aandeelhouder vertegenwoordigt). In deze situatie zou er ook geen beperking zijn, aangezien de aandeelhouder de volledige garantie verstrekt en aansprakelijk is voor het dekken van een eventueel tekort.

Closed Fund

- 3.19. Dit is de conventionele activiteit die in 1995 overgenomen werd van National Mutual Life Assurance Company. Het fonds is volledig gesloten voor nieuwe activiteiten. Aandeelhouders hebben geen recht op het overschot in het Closed Fund, maar zijn aansprakelijk voor eventuele tekorten.

Irish With-Profits Fund (IWPF)

- 3.20. Dit fonds bevat de winstdelende verplichtingen van de voormalige Ierse tak van Aviva UK Ltd en werd op 29 maart 2019 overgedragen aan ALPI als onderdeel van de Brexit-regeling. Het fonds is gesloten voor nieuwe activiteiten, met uitzondering van incrementele activiteiten en activiteiten die zijn afgesloten na de uitoefening van opties op bestaande contracten. Dit fonds werkt op een '90:10'-basis (d.w.z. 10% van het overschot wordt uitgekeerd aan aandeelhouders, 90% aan verzekeringsnemers).

Overige

- 3.21. Er is ook een aandeelhoudersfonds dat de activa en passiva bevat die niet zijn toegerekend aan de langetermijnfondsen, en daarnaast de Defined Benefit Pension Scheme van het voormalige 'Friends First'-personeel.
- 3.22. In totaal bedroegen de bruto technische provisies van ALPI eind 2024 € 16.340 miljoen. De onderstaande tabel geeft een overzicht van de verdeling hiervan over de hierboven beschreven fondsen. De bruto BEL bedroeg € 16.196 miljoen. Dit is een maatstaf voor de totale verplichting jegens verzekeringsnemers voor alle verwachte toekomstige claims (inclusief afkopen, gedeeltelijke opnames, uitkeringen en vervaldata).

TABEL 3: ALPI - BRUTO (HERVERZEKERINGS)TECHNISCHE PROVISIES PER FONDS PER 31 DECEMBER 2024

€M	BRUTO BEL	RISICOMARGE	BRUTO TP'S
OBF			
<i>ALPI</i>	14.034		
<i>OLAB</i>	1.203	141,9	15.404
<i>Italiaanse tak</i>	25		
IWPF	511		
Par Fund	390	1,8	936
Closed Fund	33		
Totaal	16.196	144	16.340

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

Bron: ALPI Actuarial Function Report 2024

3.23. De technische provisies en herverzekeringsvorderingen worden hieronder per branche weergegeven voor het einde van het jaar 2024 om inzicht te geven in het profiel van de activiteiten van ALPI.

TABEL 4: ALPI - TECHNISCHE PROVISIES EN VORDERING PER BRANCHE PER 31 DECEMBER 2024 (IN MILJOEN EURO)³

BRANCHE	BRUTO BEL	RISICOMARGE	BRUTO TECHNISCHE PROVISIES (ALS GEHEEL BEREKEND)	TOTAAL TECHNISCHE PROVISIES	VORDERINGEN UIT HERVERZEKERINGS CONTRACTEN EN SPV'S	TOTAAL TECHNISCHE PROVISIES NA AFTREK VAN VORDERINGEN
Unit-linked	-162	71	13.412	13.320	1.038	12.282
Leven	2.682	38		2.721	.357	1.364
Ziektekosten	264	34		299	73	226
Totaal	2.784	144	13.412	16.340	2.468	13.872

Bron: ALPI Actuarial Function Report 2024

3.24. De onderstaande tabel toont de balans van ALPI vóór de transactie op 31 december 2024 en 30 juni 2025. De Belgische OLAB BEL en Herverzekeringsactiva worden expliciet weergegeven voor 30 juni 2025 (ter informatie).

TABEL 5: ALPI – BALANS VÓÓR TRANSACTIE

€M	31 DECEMBER 2024	30 JUNI 2025
Activa excl. herverzekeringsactiva	15.303	15.690
Herverzekeringsactiva	2.468	
<i>Belgische OLAB</i>	<i>N.v.t.</i>	63
<i>Overige</i>	<i>N.v.t.</i>	2.339
Totaal Activa	17.771	18.092
BEL incl. herverzekeringsactiva	16.196	
<i>Belgische OLAB</i>	<i>N.v.t.</i>	64
<i>Overige</i>	<i>N.v.t.</i>	16.577
Overige passiva	826	701
Risicomarge	144	
<i>Belgische OLAB</i>	<i>N.v.t.</i>	0
<i>Overige</i>	<i>N.v.t.</i>	103
Totaal passiva	17.166	17.445
Basis eigen vermogen (activa minus passiva)	605	647
SCR	417	429
In aanmerking komend eigen vermogen ⁴ /SCR (%)	154%	151%

Bron: ALPI Reporting Team, ALPI SFCR 2024

Mijn aanvullende rapport zal bijgewerkte cijfers bevatten voor de Overgedragen Polissen.

DE OVERGEDRAGEN POLISSEN

3.25. De voorgestelde Regeling voorziet in de overdracht van een portefeuille van ongeveer 44.000 polissen die zijn uitgegeven aan Belgische verzekeringsnemers. De Belgische Activiteiten hebben betrekking op alle polissen en producten die momenteel door ALPI via haar Belgische vestiging worden verzekerd. Deze omvatten reguliere premieactiviteiten (zowel in betaling als “volgestort”). De portefeuille bestaat voornamelijk uit beschermingsverzekeringen (ongeveer 2/3 levenslange uitvaartdekkingen en 1/3 termijnverzekeringen). De Belgische activiteiten maken deel uit van de ALPI OLAB-activiteiten (naast andere ALPI OLAB-producten en verzekeringsnemers in verschillende andere Europese landen). De Belgische activiteiten vertegenwoordigen minder dan 0,5% van de totale verplichtingen van ALPI ten opzichte van verzekeringsnemers. De Belgische activiteiten

³ Technische provisies bestaan uit de ‘Best Estimate Liability’ (BEL) of beste schatting van de verplichting plus de risicomarge. Een negatieve BEL duidt op een actief voor de onderneming, aangezien de verwachte toekomstige kasstromen uit het product groter zijn dan de verwachte toekomstige uitstromen.

⁴ Inclusief aanvullend eigen vermogen op 31 december 2024 en op basis van interne managementrekeningen voor 30 juni 2025.

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

werden oorspronkelijk uitgegeven en onderschreven door Aviva UK en werden in 2019 overgedragen aan ALPI in het kader van de Brexit-regeling.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van het aantal polissen (d.w.z. het aantal verzekeringscontracthouders, en niet het aantal begunstigen) van de overgedragen polissen per 30 juni 2025.

TABEL 6: BELGISCHE ACTIVITEITEN (OVERGEDRAGEN POLISSEN) PER 30 JUNI 2025

TYPE ACTIVITEIT	AANTAL POLISSEN
Bescherming	43.853
Sparen	184
Totaal	44.037

Bron: Athora Belgium - Mening van de Actuariële Functie over de overdracht van de Aviva-activiteiten

- 3.26. De Overgedragen Polissen werden eerder in 2019 door Aviva UK aan ALPI overgedragen in het kader van de Brexit-regeling en onmiddellijk herverzekerd bij Aviva UK op basis van een 100% 'quota share'-regeling. Aviva UK (en bepaalde van haar voorgangers) voerde oorspronkelijk de Belgische activiteiten uit en sloot de polissen af.
- 3.27. Delta Lloyd Levensverzekering nv verstrekke oorspronkelijk 100% 'quota share'-herverzekering aan Aviva UK met betrekking tot de Belgische activiteiten op grond van herverzekeringsovereenkomsten die in 2004 en 2005 werden gesloten. Delta Lloyd Levensverzekering nv werd op 30 december 2009 onderdeel van Delta Lloyd Life nv in het kader van een herstructurering van de groep en werd de herverzekeraar van de Belgische activiteiten.
- 3.28. In 2014 sloegen Delta Lloyd Life nv (als kredietverstrekker) en Aviva UK (als kredietnemer) een leningsovereenkomst ("**de Lening**") met betrekking tot de Belgische activiteiten om de Lening (die oorspronkelijk op 1 januari 2004 werd verstrekt voor een hoofdsom van € 59.000.000) te documenteren. De Lening fungeert als een vorm van tegenpartijrisicobeperking voor Delta Lloyd Life nv met betrekking tot de Belgische activiteiten. Op 30 maart 2018 werd Delta Lloyd Life nv overgenomen door en fuseerde de maatschappij met NN Insurance Belgium en werden alle rechten en verplichtingen van Delta Lloyd Life nv overgedragen aan NN Insurance Belgium.
- 3.29. Met ingang van 3 oktober 2022 werd Athora Belgium de retrocessionaris van de Belgische activiteiten en verwierf het ook de rechten en verplichtingen van NN Insurance Belgium uit hoofde van de Leningsovereenkomst die was overeengekomen als onderdeel van de overeenkomst voor de aankoop en overdracht van activa en passiva ('Assets and Liabilities Purchase and Transfer Agreement' of '**ALPTA**') die tussen NN Insurance Belgium en Athora Belgium werd afgesloten.
- 3.30. Op 22 september 2025, in afwachting van de voorgestelde Regeling (en zoals gedefinieerd in de BTA), sloten Athora Belgium en Aviva UK een overeenkomst waarbij Aviva UK ermee instemde om het uitstaande hoofdsombedrag van de Lening terug te betalen. Het werd in september 2025 terugbetaald.
- 3.31. Sinds 3 november 2022 treedt Athora Belgium op als beheerder en dienstverlener van de Belgische activiteiten. ALPI besteedt het beheer en de dienstverlening van de Belgische activiteiten uit aan Aviva UK op grond van de Aviva UK Servicing Agreement, die op haar beurt het beheer en de dienstverlening van de Belgische activiteiten uitbesteedt aan Athora Belgium op grond van de Athora Belgium Servicing Agreement. Athora Belgium besteedt een deel van deze verantwoordelijkheden verder uit aan NN Insurance Belgium.
- 3.32. Er zijn drie 'quota share'-herverzekeringsovereenkomsten met derden van kracht met betrekking tot bepaalde Overgedragen Polissen. Na een interne herstructurering van de Aviva-groep in het verleden heeft Aviva UK Norwich Union Life Insurance Society in alle gevallen vervangen als cedent:
- Een Franstalige 'quota share'-herverzekeringsovereenkomst van januari 1977, oorspronkelijk aangegaan tussen Norwich Union Life Insurance Society (als cedent) en L'Union Société de Réassurance à Zurich (als herverzekeraar), waarbij Swiss Re nu herverzekering biedt voor bepaalde Overgedragen Polissen.
 - Een levensherverzekering van 23 november 1992, oorspronkelijk aangegaan tussen Norwich Union Life Insurance Society (als cedent) en Mercantile and General Reinsurance Company plc (als herverzekeraar), waarbij Swiss Re nu herverzekering biedt voor bepaalde Overgedragen Polissen.

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

- Een Franstalige herverzekeringsovereenkomst van 17 november 1995, oorspronkelijk aangegaan tussen Norwich Union Life Insurance Society (als cedent) en Employers Reassurance International Ltd (als herverzekeraar), waarbij Swiss Re nu herverzekering biedt voor bepaalde Overgedragen Polissen.

3.33. Daarnaast zijn er drie bijstandsovereenkomsten ('**Assistance Agreements**') met betrekking tot bepaalde Overgedragen Polissen:

- De bijstandsovereenkomst van 11 mei 1991 tussen Norwich Union Life en le Groupe Européen S.A. met betrekking tot uitvaartdekking. Deze dekking wordt momenteel verzorgd door Axa.
- De bijstandsovereenkomst van 15 mei 1991 tussen Norwich Union Life en le Groupe Européen S.A. met betrekking tot hospitalisatiedekking. Deze dekking wordt momenteel verzorgd door Axa.
- De bijstandsovereenkomst die in werking trad op 1 april 1998 tussen Norwich Union Life en le Groupe Européen S.A. met betrekking tot uitvaartdekking. Deze dekking wordt momenteel verzorgd door Axa.

SOLVABILITEITSPOSITIE

3.34. ALPI berekent haar kapitaalvereisten aan de hand van de Standaardformule. De Maatschappij maakt gebruik van de Volatiliteitsaanpassing (VA) bij het bepalen van haar Best Estimate Liability (BEL). De Matchingaanpassing of Overgangsmaatregelen worden niet gebruikt.

3.35. De VA is een vermindering van de technische provisies om tijdelijke verstoringen in kredietspreads weer te geven. Ze vermindert de technische provisies door de rentevoet te verhogen die wordt gebruikt om de BEL te berekenen. Volatiliteitsaanpassingen worden door EIOPA voorgeschreven op basis van valuta en land. De CBI bepaalt of het gebruik van de VA gepast is en heeft in 2019 toestemming gegeven voor het gebruik van de VA voor ALPI. De Volatiliteitsaanpassing (aan de risicovrije rentevoet) voor de euro aan het einde van 2024 werd door EIOPA vastgesteld op 0,2% (eind 2023 was dit 0,19%).

3.36. Op 31 december 2024 had ALPI een overschot aan in aanmerking komend eigen vermogen ten opzichte van haar SCR, zoals weergegeven in de onderstaande tabel. De tabel toont ook de equivalente positie op 31 december 2023.

TABEL 7: ALPI – RECENTE SOLVABILITEITSPOSITIE (IN MILJOEN EURO)

	31 DECEMBER 2024	31 DECEMBER 2023
(1) Nettoactiva vóór aftrek van Technische Provisies	16.945	14.893
(2) Technische Provisies	16.340	14.305
(3) Overige aanpassingen om tot het in aanmerking komende eigen vermogen te komen	38	-
(4) Totaal in aanmerking komend eigen vermogen (= (1) - (2) + (3))	643	589
(5) Solvabiliteitskapitaalvereiste ('Solvency Capital Requirement' of 'SCR')	417	384
(6) Minimumkapitaalvereiste ('Minimum Capital Requirement' of 'MCR')	117	107
(7) Relevante Solvency II-kapitaalvereiste (= hoogste van 5 & 6)	417	384
(8) Dekkingsratio (= (4)/(7))	154%	153%
(9) Overschot van het in aanmerking komend eigen vermogen boven de kapitaalvereiste (= (4)-(7))	227	204

Bron: ALPI QRT's 2024 en 2023

3.37. Samengevat overschreden de activa van ALPI haar passiva met €643 miljoen (31 december 2023: €589 miljoen). Het in aanmerking komende eigen vermogen overschreed de relevante wettelijke kapitaalvereiste met €227 miljoen (31 december 2023: €204 miljoen). In procenten uitgedrukt bedroeg de solvabiliteitsdekkingsgraad van de onderneming 154% (31 december 2023: 153%).

VERWACHTTE SOLVABILITEITSPOSITIE

3.38. Zoals vereist onder Solvency II, stelt ALPI elk jaar een ORSA-rapport op. Dit is een intern rapport met financiële prognoses op basis van een basisscenario en een reeks alternatieve scenario's. De ORSA beoordeelt de

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

kapitaalpositie van de Maatschappij en verschillende risico's voor de solvabiliteit van de Maatschappij. Het is een commercieel gevoelig document en wordt niet gepubliceerd.

- 3.39. In december 2024 keurde de Raad van Bestuur van ALPI ('**Raad van Bestuur van ALPI**') een rapport goed met de resultaten van een ORSA van de activiteiten van de onderneming. Het ORSA-rapport, dat werd opgesteld vóór het voorstel tot overdracht van de respectieve activiteiten aan Athora Belgium, bevatte prognoses met betrekking tot de solvabiliteit van ALPI tot eind 2027, ervan uitgaande dat ALPI de Overgedragen Polissen zou behouden.
- 3.40. Ik heb de ORSA-prognoses bekeken en stel vast dat daarin wordt aangegeven dat de solvabiliteitsdekkingsgraad van ALPI de komende jaren licht zal dalen (met een percentage van minder dan 10%) – voornamelijk doordat het vereiste kapitaal (SCR) in 2025 en 2026 sneller zal groeien dan het niveau van het eigen vermogen – en in 2027 licht zal stijgen. Bovendien bleek de werkelijke solvabiliteitspositie eind 2024 lager te zijn (met een percentage van minder dan 10%) dan in de ORSA was voorspeld (de werkelijke solvabiliteitsdekkingsgraad bedroeg eind 2024 154%). Dergelijke verschillen tussen prognoses en werkelijke bedragen zijn niet ongebruikelijk voor een levensverzekeringsmaatschappij als ALPI. Ik merk op dat de verwachte solvabiliteitsdekkingsgraad in de ORSA binnen de beoogde niveaus lag, zoals voorgeschreven in de risicobereidheidsverklaring van ALPI (die zelf ook een commercieel gevoelig document is en niet wordt gepubliceerd).
- 3.41. In het ORSA-rapport werd ook gekeken naar de verwachte solvabiliteitsontwikkeling in een reeks alternatieve ongunstige scenario's, waarbij de volgende belangrijke risico's voor de solvabiliteitsdekking werden getest: een matige 'stress' met gevolgen voor markt- en acceptatierisico's, een ernstige 'stress' met gevolgen voor markt- en acceptatiescenario's, een ongunstig klimaatveranderingsscenario, wanbetaling door herverzekeraars en een extreem marktscenario.
- 3.42. Afgezien van twee extreme omgekeerde stresstests, beschikt de onderneming voor alle andere scenario's die in de ORSA zijn opgenomen over managementmaatregelen die de solvabiliteitspositie vóór het einde van de regelingsperiode weer binnen de risicobereidheid kunnen brengen.

RISICOPROFIEL

- 3.43. Volgens de ORSA zijn de risico's waaraan ALPI is blootgesteld, levensverzekeringsrisico's, waaronder risico's in verband met verval, morbiditeit, kosten, levensduur en mortaliteit; marktrisico's, waaronder aandelen-, renterisico's en spreadrisico's; tegenpartijrisico's; en operationele risico's. Zoals vereist onder de Solvency II-regelgeving, heeft de onderneming een risicobeheerkader ingesteld om risico's voortdurend te monitoren en te beheren.
- 3.44. Onderstaande tabel geeft de samenstelling van de SCR van ALPI weer op 31 december 2024. Aangezien de SCR een op risico's gebaseerde berekening is van het kapitaal dat moet worden aangehouden met betrekking tot de verschillende risico's waaraan de onderneming is blootgesteld, is het een nuttige maatstaf om inzicht te krijgen in het risicoprofiel van de onderneming.

TABEL 8: ALPI - SCR PER 31 DECEMBER 2024

KAPITAALVEREISTEN (IN MILJOEN EURO)	31 DECEMBER 2024
Marktrisico	170,0
Tegenpartijrisico	50,6
Levensverzekeringsrisico	272,7
Ziektekostenverzekeringsrisico	109,2
Diversificatie	-161,3
Basissolvabiliteitskapitaalvereiste	441,3
Verliesabsorberend vermogen van technische provisies	-55,2
Verliesabsorberend vermogen van uitgestelde belastingen	0
Operationeel risico	30,5
Solvabiliteitskapitaalvereiste	416,5

Bron: ALPI SFCR 2024

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

- 3.45. Zoals blijkt uit bovenstaande tabel leveren de kapitaalvereisten voor het levensverzekeringsrisico, het (financiële) marktrisico en het ziektekostenverzekeringsrisico de grootste bijdrage aan de SCR van ALPI.
- 3.46. Marktrisico's omvatten aandelenmarktrisico, renterisico, waarderingsrisico van obligaties (ook wel '**spreadrisico**' genoemd), vastgoedrisico en valutarisico. De grootste bijdrage aan de kapitaalvereiste van ALPI voor marktrisico op 31 december 2024 was het aandelenrisico, gevolgd door het spreadrisico en het valutarisico.
- 3.47. Het kapitaal voor het levensverzekeringsrisico omvat kapitaal voor het vervalrisico, kostenrisico, sterfterisico, langlevensrisico, morbiditeitsrisico en catastroferisico. Op 31 december 2024 leverde het vervalrisico de grootste bijdrage aan de kapitaalvereiste van ALPI voor verzekeringstechnische risico's, gevolgd door het kostenrisico, het langlevensrisico en het rampenrisico. Voor ALPI houdt het vervalrisico verband met een 'massaal verval'-scenario.
- 3.48. Het kapitaal voor het ziektekostenverzekeringsrisico omvat kapitaal voor morbiditeits- en vervalrisico's, naast kleinere bedragen voor sterfte-, langleven-, kosten-, herzienings- en rampenrisico's.
- 3.49. Naast de hierboven weergegeven financiële risico's is ALPI ook blootgesteld aan niet-financiële risico's, waaronder klimaatrisico's.

RISICOBEEHER

- 3.50. De algehele verantwoordelijkheid voor het goedkeuren, opzetten en onderhouden van het risicobeheerkader ('Risk Management Framework' of '**RMF**') berust bij de Raad van Bestuur van ALPI en wordt namens hen beheerd door de Chief Risk Officer van ALPI. Het algemene RMF van de Groep is in handen van de Raad van Bestuur van Aviva Plc en is goedgekeurd door de Raad van Bestuur van ALPI DAC.
- 3.51. Het risicobereidheidskader ('Risk Appetite Framework') van ALPI consolideert de Risicobereidheidsverklaringen, -kalibratie, -toleranties en -voorkeuren van ALPI. De risicostrategie ('Risk Strategy') van ALPI is de overkoepelende uitdrukking van hoe ALPI over risico's denkt. Er zijn risicobereidheidsverklaringen voor elk risicotype, met bijbehorende maatstaven en drempels, vastgesteld door de Raad van Bestuur van ALPI. Risicovoorkeuren per risicotype hebben definities van 'prefereren', 'accepteren' en 'vermijden' en worden vastgesteld door het Risicocomité van ALPI. De Risicotoleranties waarbinnen de activiteiten moeten worden beheerd, worden eveneens vastgesteld door het Risicocomité van ALPI. Risicotriggers worden vastgesteld door het management en zijn bedoeld om een onderzoek naar de drijvende krachten op gang te brengen.
- 3.52. ALPI heeft een voorkeur voor bepaalde risico's – zoals technische levensverzekeringsrisico's – waarvan de maatschappij meent dat ze deze kan begrijpen, beheersen en beheren. De voorkeursrisico's van ALPI zijn Langleven, Sterfte, Morbiditeit en Krediet. De geaccepteerde risico's zijn Verval, Aandelen, Direct Vastgoed, Kosten, Operationele Herverzekeringstegenpartij (niet-UL) en Fysiek (klimaat). Haar te vermijden risico's zijn Rente, Inflatie, Valuta, Herverzekeringstegenpartij (UL) en Transactie & Geschillen (Klimaat).
- 3.53. De doelstellingen van ALPI op het gebied van risicobeheer zijn het integreren van een strikt risicobeheer in alle activiteiten op basis van het bepalen van duidelijke risicovoorkeuren, risicobereidheid, risicotolerantie en risicolimieten en het binnen de grenzen hiervan blijven. Waarbij ervoor wordt gezorgd dat kapitaal wordt toegewezen waar het op risicogewogen basis het hoogste rendement oplevert en er tegemoetgekomen wordt aan de verwachtingen van klanten, investeerders en toezichthouders dat ALPI kapitaaloverschotten zal aanhouden om ervoor te zorgen dat ALPI aan haar verplichtingen kan voldoen, zelfs als een aantal extreme risico's zich zouden voordoen.
- 3.54. Risico's worden voortdurend gemonitord als onderdeel van een regelmatig risicomonitoring- en rapportageproces.
- 3.55. ALPI beheert risico's binnen zijn risicobeheerkader door gebruik te maken van herverzekering om demografische risico's gedeeltelijk te beperken en aandelen-/rente-/krediet-/valutaderivaten om marktrisico's gedeeltelijk te beperken.

KAPITAALBEEHERBELEID

- 3.56. Het kapitaalbeheerbeleid van de Aviva Group beschrijft de minimumvereisten voor kapitaalbeheeractiviteiten die door alle Aviva-entiteiten en op groepsniveau moeten worden nageleefd. Het Risicobeheerkader van ALPI bevat

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

specifieke parameters voor het beheer van de solvabiliteitspositie van de onderneming. Deze worden elk kwartaal gecontroleerd en gerapporteerd aan de Raad van Bestuur van ALPI.

- 3.57. Het Risicobeheerkader van ALPI bepaalt dat de onderneming een kapitaalbuffer aanhoudt die hoger is dan de kapitaalvereiste volgens de standaardformule van Solvency II, zodat er na een 1-op-10-jaar-gebeurtenis nog voldoende kapitaal overblijft om ten minste 100% van de SCR te dekken. Er zijn managementactieplannen om elke inbreuk op de solvabiliteitsniveaus te herstellen.

OPERATIONELE REGELINGEN

- 3.58. De Maatschappij besteedt een aantal operationele functies uit. Deze hebben voornamelijk betrekking op het beheer van eigen middelen en unit-linked verzekeringsnemersfondsen, middle- en back-office administratiediensten, het leveren van druk- en verzenddiensten voor de communicatie met verzekeringsnemers, het beheer van de activiteiten van de Italiaanse vestiging en het beheer van het OLAB-boek (die beide gesloten zijn voor nieuwe activiteiten).
- 3.59. Er zijn ook intragroep-uitbestedingsovereenkomsten met Aviva Central Services, dat een aantal groepsdiensten levert, zoals financiën, actuariële diensten en IT-infrastructuur.
- 3.60. Er is een comité voor toezicht op outsourcing ingesteld, dat elk kwartaal en wanneer nodig bijeenkomt. Het doel van het comité is toezicht te houden op outsourcingrisico's en outsourcingovereenkomsten. ALPI heeft een outsourcingbeleid waarin de vereisten zijn vastgelegd die moeten worden nageleefd voordat activiteiten worden uitbesteed, en waarin de voortdurende monitoring van deze activiteiten is vastgelegd. De Raad van Bestuur heeft ook het Beleid inzake Operationele Risico's goedgekeurd in overeenstemming met de vereisten van de Groep.

REDELIJKE VERWACHTINGEN VAN VERZEKERINGSNEMERS

- 3.61. Krachtens de Solvency II-regeling in Ierland eist de CBI dat het jaarverslag van het Hoofd van de Actuariële Afdeling (HvAA) de volgende kwesties behandelt:
- *“Wanneer de polisvoorwaarden discretionaire bevoegdheden verlenen bij het herzien van bepaalde kosten of productkenmerken, het oordeel van het HvAA over dergelijke zaken.*
 - *De interpretatie van het HvAA van “redelijke verwachtingen van verzekeringsnemers” en hoe hiermee rekening is gehouden bij het vaststellen van de Technische Provisies.”*
- 3.62. Het HvAA van ALPI documenteerde in zijn meest recente Actuariële Rapport over Technische Provisies naar zijn mening de gebieden die onder de discretionaire bevoegdheid van de onderneming vallen en waarvoor redelijke verwachtingen gelden langs de kant van de verzekeringsnemers van ALPI. Ik heb deze beoordeeld in het kader van de beoordeling van de manier waarop ze van toepassing zouden kunnen zijn op de Belgische activiteiten. Ik heb ze ook beoordeeld in het kader van de mogelijke gevolgen voor de resterende verzekeringsnemers van ALPI, indien de voorgestelde Regeling zou worden goedgekeurd. De volgende door het HvAA geïdentificeerde gebieden met betrekking tot PRE zijn relevant:
- De voorwaarden van unit-linked-polissen kunnen clausules bevatten die ALPI discretionaire bevoegdheid geven bij de toepassing van de polisvoorwaarden. ALPI heeft het recht om de risicovergoedingen en poliskosten voor bepaalde polissen te herzien.
 - ALPI heeft discretionaire bevoegdheid met betrekking tot de werking van haar winstdelende fondsen. Het document ‘With-Profits Operating Principles’ (**‘WPOP’**) beschrijft de principes die ALPI hanteert.
 - Er zijn (momenteel) geen plannen om de risicopremies of kosten voor lopende unit-linked-activiteiten te wijzigen. In overeenstemming hiermee voorzien de Technische Provisies voor unit-linked-activiteiten niet in het recht van ALPI om deze kosten te wijzigen.
- 3.63. De Belgische activiteiten zijn non-linked, d.w.z. dat de premies en uitkeringen (afkoopwaarde en uitkeringen bij schadegevallen) effectief worden bepaald door een formule (en dat de uitkeringen niet gekoppeld zijn aan de waarde van interne unit-linked-fondsen). De Belgische polissen zijn geen unit-linked-polissen en vallen niet onder de polissen met winstdeling in het kader van de WPOP in ALPI.
- 3.64. Eventuele overschotten (winsten of verliezen) op de Belgische activiteiten komen toe aan de aandeelhouder – de fondsen met winstdeling van ALPI hebben geen recht op overschotten op de Belgische activiteiten.

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

OVERIGE ITEMS

Klachten

- 3.65. Ik merk op dat ALPI een goed ingeburgerde klachtenprocedure heeft, die voor de klanten duidelijk op haar website is uiteengezet.
- 3.66. Ik heb een klachtenregister ontvangen met recente klachten over ALPI. Er werden geen belangrijke kwesties vastgesteld.
- 3.67. Mij is meegedeeld dat ALPI momenteel geen juridische of regelgevingskwesties heeft lopen bij de CBI met betrekking tot de Belgische Activiteiten.

Compensatieregelingen

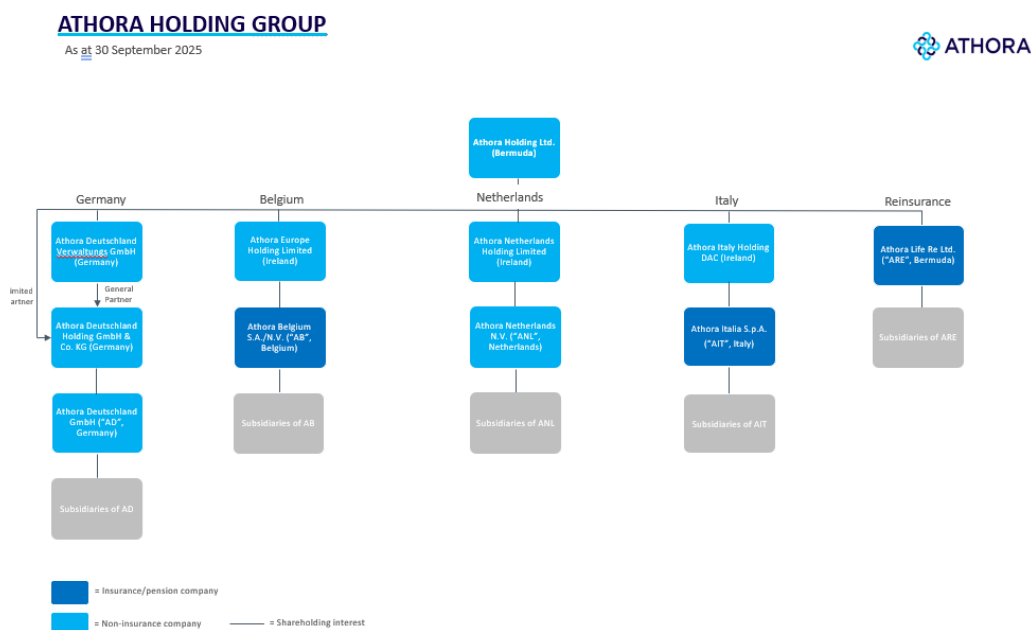
- 3.68. De verzekeringsnemers van ALPI vallen momenteel niet onder enige compensatieregeling.

4 Achtergrond van Athora Belgium

GESCHIEDENIS EN ACHTERGROND

- 4.1. Athora Belgium is een verzekeringsmaatschappij die in 1954 werd opgericht onder de naam La Concorde. De naam van Athora Belgium werd later gewijzigd van La Concorde in Generali Belgium.
- 4.2. In 2019 verkocht Generali Group Generali Belgium aan Athora Group en als onderdeel van Athora Group veranderde Generali Belgium haar naam in Athora Belgium. De onderneming is geregistreerd onder ondernemingsnummer 0403.262.553 en heeft haar hoofdkantoor te Marsveldstraat 23 in 1050 Brussel, België.
- 4.3. Athora Belgium kondigde in oktober 2022 aan dat ze de overname van een gesloten individuele levensverzekeringsportefeuille van NN Insurance Belgium had afgerond.
- 4.4. Athora Belgium bedient ongeveer 511.000 klanten en beheert een totaal vermogen van € 9 miljard. De onderneming genereerde in 2024 € 710 miljoen aan premies.
- 4.5. De activiteiten van Athora Belgium worden volledig in België uitgevoerd.
- 4.6. De structuur van de Athora Group op 31 december 2024 wordt hieronder weergegeven. De directe moedermaatschappij van de onderneming is Athora Europe Holding Ltd, met hoofdkantoor in Ierland. Athora Europe Holding Ltd is een volle dochteronderneming van Athora Holding Ltd, dat haar hoofdkantoor in Bermuda heeft en onderworpen is aan het groepstoezicht van de Bermuda Monetary Authority.

FIGUUR 1: STRUCTUUR VAN DE ATHORA GROUP



Bron: Verstrekkt door Athora Belgium

- 4.7. Athora Belgium staat onder toezicht van de NBB, de autoriteit die verantwoordelijk is voor het financieel toezicht op de onderneming in België.

AARD VAN DE AFGESLOTEN VERZEKERINGEN

- 4.8. Athora Belgium houdt zich bezig met verzekerings- en herverzekeringsactiviteiten in de levensverzekeringssector. De onderneming biedt producten aan op het gebied van levensverzekeringen, beleggingen, sparen en pensioenen. In de loop der jaren heeft Athora Belgium zich toegelegd op de verkoop van levensverzekeringsproducten, zoals spaar-, pensioen-, beschermings- en unit-linked-polissen.
- 4.9. De onderneming streeft ernaar verzekeringsnemers langetermijnrendementen en zekerheid te bieden door hun portefeuille van traditionele levens- en pensioenproducten te beheren. De Athora Group heeft de ambitie om de

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

toonaangevende aanbieder van gegarandeerde spaar- en pensioenproducten in Europa te worden, met groei door een combinatie van nieuwe individuele en zakelijke activiteiten, fusies en overnames, en oplossingen voor portefeuille- en risico-overdracht.

- 4.10. De levensverzekeringscontracten van Athora Belgium kunnen worden onderverdeeld in drie hoofdactiviteiten, namelijk: Tak 21, levensverzekeringen met gegarandeerde rente (met gegarandeerde rente en discretionaire winstdeling); Tak 23, beleggingslevensverzekeringen (unit-linked-polissen); en Tak 26, kapitalisatiepolissen en groepslevensverzekeringen (inclusief pensioen en invaliditeit). De Tak 21-activiteiten omvatten ziektekostenverzekeringen die voortvloeien uit de overname van een deel van de activiteiten van NN Insurance Belgium in 2022 (de zogenaamde 'Verdi'-portefeuille).
- 4.11. De Tak 21-activiteiten omvatten zowel eenmalige als periodieke premieproducten. De premies voor deze categorie bedroegen in 2024 ongeveer € 360 miljoen, ca. 51% van de totale levensverzekeringspremies.
- 4.12. De Tak 23-polissen (unit-linked-producten) zijn beleggingsgerichte polissen, waarbij de waarde van de polis gekoppeld is aan een of meer beleggingsfondsen. De unit-linked-contracten hebben geen gegarandeerd rendement. De premies voor deze categorie bedroegen in 2024 ongeveer € 310 miljoen, ca. 44% van de totale premies.
- 4.13. De categorie opties en garanties omvat spaarproducten met een gegarandeerde rentevoet. Verzekeringnemers hebben de mogelijkheid om een overlijdens- of invaliditeitsdekking toe te voegen, met de keuze uit verschillende overlijdensuitkeringen. De premies voor deze categorie bedroegen in 2024 ongeveer € 31 miljoen, ca. 4% van de totale levensverzekeringspremies.
- 4.14. Het ziektekostenverzekeringsrisico vloeit voort uit de Verdi-portefeuille, een gesloten portefeuille van activiteiten die in 2022 van NN overgenomen werd. Deze portefeuille bestaat voornamelijk uit standalone en aanvullende Inkomensbeschermingscontracten.
- 4.15. In de volgende tabel worden de technische provisies van Athora Belgium per branche aan het einde van 2024 uitgesplitst.

TABEL 9 ATHORA BELGIUM – TECHNISCHE PROVISIES EN VORDERING PER BRANCHE PER 31 DECEMBER 2024 (IN MILJOEN EURO)

BRANCHE	Levensverzekeringen, met uitzondering van indexgebonden en unit-linked-verzekeringen	Indexgebonden en unit-linked-verzekeringen	Ziektekosten	Totaal
Technische provisies – met herverzekering	6.697	2.097	8	8.803
Herverzekeringsvordering				-1.753
Aanpassing wegens wanbetaling door tegenpartij				2
Technische provisies – zonder herverzekering				7.051

Bron: Athora Belgium YE2024 Actuarial Function Report & RSR

SOLVABILITEITSPOSITIE

- 4.16. Athora Belgium berekent haar kapitaalvereisten aan de hand van de Standaardformule. De Maatschappij maakt gebruik van de Volatiliteitsaanpassing bij het bepalen van haar BEL (zoals gedefinieerd krachtens de Solvency II-regels).

TABEL 10: ATHORA BELGIUM – GERAPPORTEERDE SOLVABILITEITSPOSITIE (IN MILJOEN EURO)

	31 DECEMBER 2024	31 DECEMBER 2023
(1) Nettoactiva vóór aftrek van Technische Provisies	9.396	8.881
(2) Technische Provisies	8.803	8.383
(3) Overige aanpassingen om tot het in aanmerking komende eigen vermogen te komen	116	115
(4) Totaal in aanmerking komend eigen vermogen (= (1) - (2) + (3))	710	613
(5) Solvabiliteitskapitaalvereiste ('Solvency Capital Requirement' of 'SCR')	388	385

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

(6) Minimumkapitaalvereiste ('Minimum Capital Requirement' of 'MCR')	175	173
(7) Relevante Solvency II-kapitaalvereiste (= hoogste van 5 & 6)	388	385
(8) Dekkingsratio (= (4)/(7))	183%	159%
(9) Overschot van het in aanmerking komend eigen vermogen boven de kapitaalvereiste (= (4)-(7))	321	228

Bron: Athora Belgium QRT's 2024 en 2023

- 4.17. Samengevat overschreden de activa van Athora Belgium haar passiva met € 710 miljoen eind 2024 (31 december 2023: € 613 miljoen). Het in aanmerking komende eigen vermogen overschreed de relevante wettelijke kapitaalvereiste met € 321 miljoen (31 december 2023: € 228 miljoen). In procenten uitgedrukt bedroeg de solvabiliteitsdekkingsgraad van de onderneming 183% eind 2024 (31 december 2023: 159%).

VERWACHTE SOLVABILITEITSPOSITIE

- 4.18. Zoals vereist onder Solvency II, stelt Athora Belgium elk jaar een ORSA-rapport op. Dit is een intern rapport met financiële prognoses op basis van een basisscenario en een reeks alternatieve scenario's. De ORSA beoordeelt de kapitaalpositie van de Maatschappij en verschillende risico's voor de solvabiliteit van de Maatschappij.

In juni 2025 keurde de Raad van Bestuur van Athora Belgium een rapport goed met de resultaten van een ORSA van de activiteiten van de Maatschappij. Het ORSA-rapport, dat werd opgesteld vóór het voorstel tot overdracht van de activiteiten van ALPI, bevatte prognoses met betrekking tot de solvabiliteit van Athora Belgium tot eind 2029, in de veronderstelling dat er geen overdracht van activiteiten zou plaatsvinden.

- 4.19. Ik heb de ORSA-prognoses bekeken en stel vast dat deze aangeven dat de solvabiliteitsdekkingsratio van Athora Belgium naar verwachting binnen de streefwaarden zal blijven die zijn vastgelegd in de risicobereidheidsverklaring.
- 4.20. Het ORSA-rapport onderzocht ook de verwachte solvabiliteitsontwikkeling op basis van een reeks van 69 gevraagde risicogevoeligheden van de Groep, waarbij de volgende belangrijke risico's voor de solvabiliteitsdekking werden getest: renterisico, spreadrisico en acceptatierisico. Daarnaast voerde Athora Belgium een reeks van 9 gevraagde Groepsscenario's uit, waarbij de impact van multirisicostress en historische/toekomstgerichte scenario's op het in aanmerking komende eigen vermogen en de solvabiliteitsdekking werd beoordeeld. Naast de stresstests en scenarioanalyses van de groep heeft Athora Belgium nog 8 aanvullende scenario's geanalyseerd. Deze scenario's hadden betrekking op beleggingsrendement, kosten, operationeel risico, klimaatrisico en een kredietgebeurtenis met betrekking tot particuliere schuld.

RISICOPROFIEL

- 4.21. Volgens de ORSA zijn de risico's waaraan Athora Belgium blootstaat, levensverzekeringsrisico's, waaronder verval- en kostenrisico's; marktrisico's, waaronder aandelen- en spreadrisico's; tegenpartijrisico's; en operationele risico's. Zoals vereist onder de Solvency II-regelgeving, heeft de onderneming een risicobeheerkader ingesteld om risico's voortdurend te monitoren en te beheren.
- 4.22. Onderstaande tabel geeft de samenstelling van de SCR van Athora Belgium weer op 31 december 2024. Aangezien de SCR een op risico's gebaseerde berekening is van het kapitaal dat moet worden aangehouden met betrekking tot de verschillende risico's waaraan de onderneming is blootgesteld, is het een nuttige maatstaf om inzicht te krijgen in het risicoprofiel van de onderneming.

TABEL 11: ATHORA BELGIUM - SCR (IN MILJOEN EURO)

KAPITAALVEREISTEN	31 DECEMBER 2024
Marktrisico	282,4
Tegenpartijrisico	37,4
Levensverzekeringsrisico	153,1
Ziektekostenverzekeringsrisico	3,05
Diversificatie	-108,4
Basissolvabiliteitskapitaalvereiste	367,5

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

Operationeel risico

33,4

Solvabiliteitskapitaalvereiste**388,5**

Bron: Athora Belgium SFCR 2024

- 4.23. Zoals blijkt uit bovenstaande tabel worden de SCR van Athora Belgium het sterkst beïnvloed door de kapitaalvereisten voor het levensmarktrisico en het levensverzekeringsrisico.
- 4.24. Marktrisico's omvatten aandelenmarktrisico, renterisico, waarderingsrisico van bedrijfsobligaties (ook wel 'spreadrisico' genoemd), vastgoedrisico en valutarisico. De grootste bijdrage aan de kapitaalvereiste van Athora Belgium voor marktrisico op 31 december 2024 was het aandelenrisico als gevolg van hun grote blootstelling aan private equity, gevolgd door het spreadrisico als gevolg van hun grote blootstelling aan vastrentende effecten.
- 4.25. Het kapitaal voor het levensverzekeringenrisico omvat kapitaal voor het vervalrisico, kostenrisico, sterfterisico, langlevensrisico, morbiditeitsrisico en catastroferisico. Op 31 december 2024 leverde het vervalrisico de grootste bijdrage aan de kapitaalvereisten van Athora Belgium voor levensverzekeringsrisico's, gevolgd door het kostenrisico. Voor Athora Belgium houdt het vervalrisico verband met een 'massaal verval'-scenario.

RISICOBEEHER

- 4.26. Het Risicobereidheidskader van Athora Belgium bepaalt de algemene risicostrategie in termen van het totale risiconiveau dat Athora bereid is te aanvaarden of te vermijden om haar bedrijfsdoelstellingen te bereiken. De details zijn commercieel gevoelig en worden niet gepubliceerd. Athora Belgium hanteert een beleid waarbij wordt gestreefd naar een solvabiliteitsdekkingsgraad die hoger ligt dan een door de Raad van Bestuur vastgestelde minimumgrens en die is gedocumenteerd in haar ORSA.
- 4.27. De algemene verantwoordelijkheid voor de goedkeuring van de Risicobereidheid en -strategie berust bij het Risicocomité van de Raad van Bestuur van de Athora Groep. De Raad van Bestuur van Athora Belgium is verantwoordelijk voor de goedkeuring van een lokale versie die is afgestemd op de belangrijkste vereisten van de Athora Groep. Athora Belgium heeft een lokaal addendum bij het Groepsbeleid aangenomen, met specifieke aanvullende details voor de toepassing van het beleid op het niveau van Athora Belgium, in overeenstemming met zowel de Groeps- als de lokale regelgevingsvereisten. De Raad van Bestuur van Athora Belgium wordt bijgestaan door de Chief Risk Officer van Athora Belgium, die lid is van de Raad van Bestuur van Athora Belgium.
- 4.28. Het Risicobereidheidskader van Athora Belgium consolideert de Risicobereidheidsverklaringen, -kalibratietoleranties en -voorkeuren van Athora Belgium. De Risicostrategie beschrijft hoe Athora Belgium omgaat met risico's ter ondersteuning van haar bedrijfsdoelstellingen, in overeenstemming met de overkoepelende pijlers van de Athora Group: duurzame groei, proactief kapitaal- en risicobeheer, sterke en stabiele beleggingsrendementen en concurrerende kosten en serviceniveaus.
- 4.29. Athora Belgium stelt risicobereidheid vast voor elk risicotype in het risico-universum, met bijbehorende kwalitatieve en kwantitatieve maatstaven en drempels. De indicatoren voor de Risicobereidheidsverklaring worden gedefinieerd als 'Risicobereidheid', 'Risicoacceptatie' of 'Risicovermijding' en worden vastgesteld in overeenstemming met de richtlijnen van de Groep. De Risicotolerantie en Risicolimieten waarbinnen de onderneming moet opereren, worden vastgesteld en gecontroleerd door het lokale risicocomité.
- 4.30. Risico's worden voortdurend gemonitord als onderdeel van een regelmatig risicomonitoring- en rapportageproces. Athora Belgium volgt de kwartaalrapportagevereisten van de Groep, waaronder het gebruik van Risicolimietdashboards en Kwalitatieve Risicobereidheidsdashboards, en escaleert overtredingen in overeenstemming met de escalatieprocedures van de Groep. Jaarlijks worden diepgaande analyses van materiële of opkomende risico's gepland en worden de resultaten gedeeld met Group Risk als onderdeel van de regelmatige rapportage.
- 4.31. Athora Belgium beheert risico's door gebruik te maken van herverzekering om verzekeringsrisico's gedeeltelijk te beperken en door derivaten (aandelen, rente, krediet en valuta) in te zetten om marktrisico's gedeeltelijk te beperken. Risicobeperkende maatregelen en controles worden regelmatig geëvalueerd om de effectiviteit en naleving van het Groeps- en lokale beleid te waarborgen.

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

KAPITAALBEHEERBELEID

- 4.32. Het Kapitaalbeheerbeleid van de Athora Groep beschrijft de principes en strategie van Athora met betrekking tot Kapitaalbeheer en de belangrijkste vereisten die door alle lokale entiteiten en op Groepsniveau moeten worden nageleefd. In de Risicobereidheid en -strategie van Athora Belgium staat dat de onderneming streeft naar een robuuste kapitaalpositie om haar financiële sterkte en veerkracht te waarborgen. Deze voorzichtige aanpak zorgt ervoor dat Athora Belgium matige tot ernstige schokken kan opvangen en tegelijkertijd kan blijven voldoen aan de wettelijke vereisten om de belangen van de verzekeringsnemers te beschermen. Er zijn managementactieplannen om elke inbreuk op de solvabiliteitsniveaus te herstellen.

OPERATIONELE REGELINGEN

- 4.33. De Maatschappij besteedt een aantal operationele functies uit. Deze hebben voornamelijk betrekking op IT-ondersteunende diensten, IT-infrastructuur, financiële ondersteuning en ondersteuning bij contractafhandeling.
- 4.34. Athora Belgium heeft een outsourcingbeleid waarin de vereisten zijn vastgelegd die moeten worden nageleefd voordat activiteiten worden uitbesteed, en waarin de voortdurende monitoring van deze activiteiten is vastgelegd. Het Beleid heeft betrekking op outsourcingovereenkomsten met zowel derde partijen als andere juridische entiteiten van de groep. De Raad van Bestuur heeft ook het Operationele Risicokader goedgekeurd in overeenstemming met de vereisten van de Groep. Dit heeft tot doel ervoor te zorgen dat Athora Belgium een voorzichtig operationeel risicoprofiel handhaaft in overeenstemming met de verwachtingen van de raad van bestuur, het management en de regelgevende instanties, zowel onder normale bedrijfsomstandigheden als onder extreme omstandigheden als gevolg van onvoorziene gebeurtenissen.
- 4.35. Sinds 3 november 2022 treedt Athora Belgium op als beheerder en dienstverlener van de Belgische Activiteiten. ALPI besteedt het beheer en de dienstverlening van de Belgische Activiteiten uit aan Aviva UK op grond van de Aviva UK Servicing Agreement, die op haar beurt het beheer en de dienstverlening van de Belgische Activiteiten uitbesteedt aan Athora Belgium op grond van de Athora Belgium Servicing Agreement. Athora Belgium besteedt een deel van deze verantwoordelijkheden verder uit aan NN Insurance Belgium.

REDELIJKE VERWACHTINGEN VAN VERZEKERINGSNEMERS

- 4.36. In België is de Raad van Bestuur van Athora Belgium verantwoordelijk voor de eerlijke behandeling van verzekeringsnemers. In België (in tegenstelling tot Ierland) heeft de Actuariële Functie geen formele rol bij het beoordelen van of het geven van commentaar op PRE.

OVERIGE ITEMS

Klachten

- 4.37. Athora Belgium heeft een goed ingeburgerde klachtenprocedure, die duidelijk voor klanten op haar website is uiteengezet.
- 4.38. Er werd mij meegedeeld dat Athora Belgium momenteel geen materiële claims of juridische zaken in behandeling heeft, noch enige regelgevingskwesaties die in behandeling zouden zijn bij de NBB.

Compensatieregelingen

- 4.39. De verzekeringsnemers van Athora Belgium vallen momenteel onder het Belgische depositogarantiestelsel. Dit betekent dat verzekeringsnemers profiteren van het Belgische Garantiefonds. De compensatie is beperkt tot maximaal € 100.000 per persoon en per instelling.

5 Het Voorgestelde Verzoekschrift en de voorgestelde Regeling

INLEIDING

- 5.1. ALPI stelt voor om de Belgische levensverzekeringen binnen haar 'Overseas Life Assurance Business' (**OLAB**) of buitenlandse levensverzekeringsactiviteiten, die momenteel door ALPI via haar Belgische vestiging worden onderschreven, over te dragen aan Athora Belgium.
- 5.2. Ik merk op dat de Belgische Activiteiten zelf het voorwerp uitmaakten van een eerdere door een Britse rechtbank goedgekeurde portefeuilleoverdracht in 2019 van Aviva Life & Pensions UK Limited (**Aviva UK**) naar ALPI in Ierland (de **Brexit-regeling**). De aanleiding voor deze eerdere Britse portefeuilleoverdracht was de Brexit.
- 5.3. Er wordt op gewezen dat een klein aantal Belgische OLAB-hospitalisatiepolissen in het kader van de Brexit-regeling werd overgedragen aan Aviva Insurance Ireland DAC (de niet-levensentiteit van Aviva in Ierland); deze polissen vallen niet onder de Overgedragen Polissen. In dit document hebben verwijzingen naar de Belgische activiteiten uitsluitend betrekking op levensverzekeringen. De niet-levensverzekeringen worden in dit rapport niet verder behandeld.
- 5.4. De Overgedragen Polissen zullen via het mechanisme van de voorgestelde Regeling worden overgedragen aan Athora Belgium, onder voorbehoud van goedkeuring door het Hof. Ik heb een kopie van de voorgestelde Regeling ontvangen en in dit hoofdstuk vat ik de belangrijkste kenmerken ervan samen.
- 5.5. Ik vat ook bepaalde relevante aspecten samen van het Verzoekschrift dat ALPI bij het Hof wil indienen wanneer ze de voorgestelde regeling ter goedkeuring aan het Hof voorlegt (met name de voorgestelde aanpak voor de communicatie met de verzekeringsnemers van de Maatschappijen over de voorgestelde Regeling).
- 5.6. Voor mijn beoordeling van de voorgestelde Regeling en van bepaalde aspecten van het Verzoekschrift verwijst ik naar punt 7 en 8.

DATUM VAN INWERKINGTREDING

- 5.7. Het is de bedoeling dat de voorgestelde Regeling in werking treedt en de overdracht plaatsvindt om 00:01 uur op 1 juli 2026, of op een latere datum en later tijdstip waarop de Raad van Bestuur van de partijen besluit dat deze Regeling in werking treedt.
- 5.8. Deze Regeling kan pas van kracht worden als en nadat de rechterlijke Beslissing ter zake werd genomen.
- 5.9. De Regeling vervalt als ze niet op of vóór 31 december 2026 (of een latere datum die het Hof op verzoek van de Partijen vóór die datum kan toestaan) van kracht is geworden.

VOORAFGAANDE VOORWAARDEN

- 5.10. De overdracht van de activiteiten vindt plaats overeenkomstig Sectie 13 van de Wet van 1909 en is afhankelijk van een aantal factoren, waaronder:
 - de goedkeuring door het High Court van de voorgestelde Regeling en het nemen van een rechterlijke beslissing in die zin;
 - het feit dat de CBI geen uitdrukkelijk bezwaar heeft gemaakt tegen de overdracht van de Belgische Activiteiten van ALPI aan Athora Belgium;
 - het feit dat de NBB, overeenkomstig artikel 104, §2 van de Belgische regelgeving, verklaart dat Athora Belgium over het nodige eigen vermogen beschikt om te voldoen aan de solvabiliteitskapitaalvereiste bedoeld in artikel 151 van de Belgische regelgeving en geen schriftelijk bezwaar heeft gemaakt tegen de overdracht van de Belgische Activiteiten van ALPI naar Athora Belgium; en
- 5.11. Vooruitlopend op de voorgestelde Regeling hebben de Aviva Group en de Athora Group op 22 september 2025 een overeenkomst inzake de overdracht van activiteiten ('Business Transfer Agreement' of '**BTA**') gesloten. Het betrof een tripartiete overeenkomst tussen Aviva UK, ALPI en Athora Belgium. De BTA bevat de commerciële voorwaarden die de basis vormen voor de overdracht van de Overgedragen Activiteiten van ALPI aan Athora Belgium.

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

5.12. De BTA omvat ook

- standaardclausules ter bevestiging van de overdracht;
- de basis waarop de overdracht van de activiteiten zal plaatsvinden tussen de ondertekening en de voltooiing van de BTA op de Datum van Inwerkingtreding;
- garanties van ALPI aan Athora Belgium met betrekking tot de Overgedragen Activiteiten;
- een aantal overeengekomen formulieren (waaronder de Regeling).

5.13. De BTA voorziet ook in de terugbetaling van een Lening van € 59 miljoen van Aviva UK aan Athora Belgium, die werd aangegaan overeenkomstig de voorwaarden van een aflossingsbrief die tussen Aviva UK en Athora Belgium werd gesloten na de ondertekening van de BTA. De Lening ging in 2004 van start toen een andere dochteronderneming binnen de Aviva Group en Delta Lloyd Life NV (als kredietverstrekker en herverzekeraar van Aviva) activiteiten ontplooiden in België. Dienovereenkomst werd de Lening dan ook volledig terugbetaald in september 2025.

OVER TE DRAGEN ACTIVITEITEN

- 5.14. Onder voorbehoud van de voorwaarden die in de voorgestelde Regeling zijn vastgelegd, worden de Overgedragen Polissen op de Datum van Inwerkingtreding overgedragen aan Athora Belgium die vanaf de Datum van Inwerkingtreding de verzekeraar van die polissen wordt onder dezelfde voorwaarden.
- 5.15. De Overgedragen Polissen zijn per productnaam opgenomen in Bijlage 2 bij de voorgestelde Regeling. Het zijn non-linked-polissen. Er zijn geen unit-linked-activiteiten en er zijn geen interne of externe unit-linked-fondsen inbegrepen in de Belgische activiteiten die onder het toepassingsgebied van de voorgestelde Regeling vallen.
- 5.16. Krachtens de voorgestelde Regeling worden alle rechten, bevoegdheden, verplichtingen en aansprakelijkheden van ALPI uit hoofde van of op grond van dergelijke polissen overgedragen aan Athora Belgium.
- 5.17. De activa en passiva van ALPI die verband houden met de over te dragen activiteiten, zullen overeenkomstig de voorgestelde Regeling eveneens op de Datum van Inwerkingtreding worden overgedragen aan Athora Belgium.
- 5.18. De voorgestelde Regeling omvat geen wijzigingen in de voorwaarden, uitkeringen, verzekeringsnemersfondsen of de werking van bestaande polissen van Athora Belgium.

TE VOLTOOIEN STAPPEN

5.19. Op de Datum van Inwerkingtreding:

- zullen de retrocessieovereenkomsten tussen Aviva UK en Athora Belgium beëindigd worden. Athora Belgium zal aan Aviva UK een afkoopvergoeding betalen die is berekend in overeenstemming met de voorwaarden van de BTA in verband met de beëindiging van de Retrocessieovereenkomsten;
- zal de Herverzekeringsovereenkomst tussen Aviva UK en ALPI (voor zover deze betrekking heeft op de Belgische Activiteiten) beëindigd worden. Aviva UK zal een afkoopvergoeding aan ALPI betalen in verband met de beëindiging van de Herverzekeringsovereenkomst tussen Aviva UK en ALPI;
- zal ALPI de overdracht van de Overgedragen Activiteiten aan Athora Belgium voltooiën, met inbegrip van de Overgedragen Polissen en alle activa en reserves met betrekking tot de Overgedragen Activiteiten die ALPI op de Datum van Inwerkingtreding in handen heeft;
- zal de Dienstverleningsovereenkomst tussen Aviva UK en Athora Belgium beëindigd worden;
- zal de Dienstverleningsovereenkomst tussen Aviva UK en ALPI (voor zover deze betrekking heeft op de Belgische Activiteiten) beëindigd worden;
- zullen alle Herverzekeringsovereenkomsten met Derden en Bijstandsovereenkomsten van ALPI die verband houden met de overgedragen activiteiten worden vernieuwd (onder voorbehoud van onderhandelingen) door middel van verschillende wijzigings- en vernieuwingsovereenkomsten die op de Datum van Inwerkingtreding van kracht zullen worden; en
- zal Athora Belgium een vergoeding van € 1 aan ALPI betalen.

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

- 5.20. Hierbij dient opgemerkt dat het bedrag van de in de paragraaf 5.19 (punten 1 en 2) vermelde afkoopbedragen, en het bedrag van alle activa en reserves met betrekking tot de Overgedragen Activiteiten die ALPI in handen heeft en die op de Datum van Inwerkingtreding aan Athora overgedragen zullen worden, aan elkaar gelijk zullen zijn.

REGELGEVINGSKWESTIES

- 5.21. Polissen die zijn uitgegeven door een in Ierland erkende verzekeraar kunnen niet worden overgedragen aan een andere in de EER erkende verzekeraar, tenzij de relevante toezichthoudende autoriteit in de EER-lidstaat of -lidstaten waar de over te dragen polissen zijn afgesloten, in kennis is gesteld van de overdracht en hiermee instemt of geen bezwaar maakt binnen drie maanden na kennisgeving hiervan.
- 5.22. In het kader van de Regeling zullen de door ALPI onderschreven Belgische Activiteiten worden overgedragen aan Athora Belgium. Er werd mij meegedeeld dat sommige verzekeringsnemers van de Overgedragen Polissen momenteel in een aantal verschillende EER-landen wonen. Hoewel dit het geval is, werden alle Overgedragen Polissen in België afgesloten. Daarom hoeft de CBI alleen de NBB in kennis te stellen van de voorgestelde Regeling en hoeft alleen de NBB de Regeling goed te keuren of er geen bezwaar tegen te maken binnen drie maanden na kennisgeving door de CBI.
- 5.23. Ik heb vernomen dat de CBI niet verplicht is om andere toezichthoudende autoriteiten in de EER in kennis te stellen van de Regeling, aangezien er geen Overgedragen Polissen afgesloten werden in andere EER-lidstaten.
- 5.24. Afzonderlijk vereisen de Solvency II-richtlijn en de Solvency II-verordeningen dat de overdracht wordt gepubliceerd in elke EER-lidstaat waar de Overgedragen Verzekeringnemers (i) hun gewone verblijfplaats hebben (in het geval van natuurlijke personen) of (ii) gevestigd zijn (in het geval van rechtspersonen). Ik neem er kennis van dat de Maatschappijen de voorgestelde overdracht bekend zullen maken in de verschillende EER-lidstaten waar de Overgedragen Verzekeringnemers hun gewone verblijfplaats hebben (in het geval van natuurlijke personen) of gevestigd zijn (in het geval van rechtspersonen), in overeenstemming met de respectieve wettelijke vereisten van de betrokken EER-lidstaten.
- 5.25. De Maatschappijen zullen de CBI verder verzoeken hen op de hoogte te brengen:
- wanneer de CBI de NBB in kennis heeft gesteld van de voorgestelde Regeling; en
 - indien de CBI reacties ontvangt van de NBB met betrekking tot de voorgestelde Regeling en zullen de CBI vragen dat deze hen de details van dergelijke reacties zal verstrekken, met inbegrip van het feit of de NBB heeft ingestemd met de voorgestelde Regeling of dat zij om aanvullende informatie heeft verzocht of dat de Maatschappijen aanvullende maatregelen moeten treffen.
- 5.26. Sommige verzekeringsnemers zijn uit België verhuisd. Ik heb navraag gedaan naar het aantal nieuwe adressen/woonplaatsen en heb vernomen dat van de ongeveer 44.000 Overgedragen Verzekeringnemers er 572 in 15 EER-landen (buiten België) wonen en 43 in 19 andere niet-EER-landen. Het aantal Overgedragen Verzekeringnemers in elk van deze afzonderlijke landen is relatief laag in vergelijking met het totale aantal van 44.000 Overgedragen Verzekeringnemers.
- 5.27. Ik begrijp dat voor de overdracht van verzekeringsnemers die niet in de EER wonen geen verdere wettelijke goedkeuringen of kennisgevingen vereist zijn op grond van de Solvency II-richtlijn of de Solvency II-verordeningen.

RECHTEN VAN ATHORA BELGIUM MET BETREKKING TOT DE OVERGEDRAGEN POLISSEN

- 5.28. Het recht van Athora Belgium om de Overgedragen Polissen over te nemen is gebaseerd op het formele proces voor de overdracht van verzekeringsportefeuilles volgens het Ierse recht. Zodra alle wettelijke en regelgevende goedkeuringen zijn verkregen (met inbegrip van de goedkeuring van het Hof en de toestemming van de NBB), worden de polissen formeel overgedragen, waarbij Athora Belgium de rol en rechten van ALPI overneemt. Daarna moet Athora Belgium zich houden aan dezelfde polisvoorwaarden als ALPI – er worden geen eenzijdige poliswijzigingen doorgevoerd, behalve in overeenstemming met de voorwaarden van de Overgedragen Polissen zelf.
- 5.29. De voorgestelde Regeling bepaalt dat Athora Belgium:

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

- de voorwaarden van de Overgedragen Polissen kan afdwingen en alle premies, vergoedingen en andere bedragen die verschuldigd zijn uit hoofde van de Overgedragen Polissen kan ontvangen; en
- recht heeft op alle verweren, vorderingen, tegenvorderingen en daarmee verband houdende rechten die voorheen beschikbaar waren voor de Overdrager op grond van de Overgedragen Polissen,

in elk geval onderworpen is aan de bepalingen van de toepasselijke polisvoorwaarden en, indien relevant, aan het advies van de Houder van de Actuariële Functie van Athora Belgium.

KOSTEN VAN DE VOORGESTELDE REGELING

- 5.30. Alle kosten en uitgaven in verband met de voorbereiding en uitvoering van de voorgestelde Regeling komen ten laste van de Maatschappijen (in een onderling overeengekomen verhouding). Er zullen geen kosten of uitgaven rechtstreeks worden gedragen door de verzekeringsnemers van een van beide Maatschappijen, aangezien de aandeelhouders van de Maatschappijen alle kosten effectief dekken.

WIJZIGINGEN OF TOEVOEGINGEN

- 5.31. Wijzigingen en toevoegingen aan de voorgestelde Regeling, of aanvullende voorwaarden voor de voorgestelde Regeling, kunnen door het Hof worden opgelegd. Andere toevoegingen en wijzigingen aan de voorgestelde Regeling zijn toegestaan indien Athora Belgium en ALPI hiermee instemmen, onder voorbehoud van goedkeuring door het Hof.
- 5.32. Na de Datum van Inwerkingtreding kan Athora Belgium, in bepaalde beperkte omstandigheden en onder voorbehoud van goedkeuring door het Hof, de voorwaarden van de voorgestelde Regeling wijzigen. Een dergelijk verzoek van Athora Belgium moet worden gemeld aan de CBI en vereist een nieuw rapport van een Onafhankelijke Actuaris. De toestemming van ALPI is eveneens vereist indien de voorgestelde wijziging van invloed is op haar rechten, verplichtingen of belangen.

COMMUNICATIE MET VERZEKERINGSNEMERS

- 5.33. In overeenstemming met Sectie 13 van de Wet van 1909 (en in overeenstemming met de vereisten van de Insurance Act 1989 en de Solvency II-verordeningen) hebben de Maatschappijen een voorgestelde aanpak ontwikkeld voor de communicatie met verzekeringsnemers (het '**Verzekeringssnemercommunicatieplan**'). Dit Verzekeringssnemercommunicatieplan moet nog worden goedgekeurd door het Hof en zal door ALPI in ontwerpversie worden voorgelegd aan de CBI voor commentaar, ruim voor de datum van de eerste zitting voor het Hof.
- 5.34. Het Verzekeringssnemercommunicatieplan regelt de kennisgeving, publiciteit, behandeling van bezwaren van verzekeringsnemers en publicatie van de documenten met betrekking tot de Regeling in Ierland en België. Het Verzekeringssnemercommunicatieplan voorziet in maatregelen om ervoor te zorgen dat alle vereiste documenten openbaar beschikbaar zijn, zowel online als, indien nodig, in gedrukte vorm op bepaalde fysieke locaties.
- 5.35. Ik neem er kennis van dat een publicatie met kennisgeving van de voorgestelde Regeling en details van de Bekrachtigingszitting via de volgende kanalen zal worden verspreid:

Ierland

- Iris Oifigiúil (het officiële publicatieblad van de Ierse regering). Dit is vereist op grond van Sectie 13 van de Wet van 1909.
- In de volgende Ierse kranten:
 - The Irish Times; en
 - The Irish Independent.

België

- In het Belgisch Staatsblad.
- In de volgende Belgische kranten:
 - Le Soir en La Dernière Heure (voor Franstaligen)
 - De Standaard en Het Laatste Nieuws (voor Nederlandstaligen)

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

Andere EER-lidstaten en internationaal

- Internationale edities van de Financial Times (het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten, Europa (ook Afrika), Azië en het Midden-Oosten)
- In elke EER-lidstaat die lid is van de verbintenis (in overeenstemming met de wetgeving van elke EER-lidstaat). Dit is een vereiste krachtens de Solvency II-verordeningen.

5.36. Sectie 13 van de Wet van 1909 bepaalt dat, tenzij het Hof anders beslist, bepaalde documenten moeten worden toegezonden aan elke verzekeringsnemer van zowel ALPI als Athora Belgium. Deze documenten omvatten een informatiepakket voor verzekeringsnemers (**Circulaire voor Verzekeringssnemers**) met informatie over de overdracht, samen met een verklaring over de aard van de overdracht, een samenvatting van de belangrijkste voorwaarden van de voorgestelde Regeling en het Rapport van de Onafhankelijke Actuaris. Dienovereenkomstig kunnen de Maatschappijen het Hof dan ook verzoeken om een afwijking van verschillende aspecten van deze vereisten.

5.37. Ik heb begrepen dat de Maatschappijen het Hof willen verzoeken om toestemming om enkele van de wettelijke communicatievereisten als volgt te wijzigen en op te heffen:

- Dat de Circulaire alleen verzonden zou worden aan de Overgedragen Verzekeringssnemers in plaats van aan alle verzekeringsnemers van beide ondernemingen.
- Dat een samenvatting van dit Rapport (en niet het volledige Rapport) zou worden opgenomen in de Circulaire die naar de verzekeringsnemers wordt gestuurd.
- Het is niet mogelijk of uitvoerbaar om de Overgedragen Verzekeringssnemers in kennis te stellen van de voorgestelde Regeling als de Maatschappijen niet over nauwkeurige of volledige contactgegevens voor die Overgedragen Verzekeringssnemers beschikken. Dit geldt ook voor Overgedragen Verzekeringssnemers die hun verzekeraar niet op de hoogte hebben gesteld van een adreswijziging of die onvolledige adresgegevens hebben verstrekt (**'Verdwenen Verzekeringssnemers'**).
- Als er contactgegevens van de makelaar van een Verdwenen Verzekeringssnemer in het dossier staan, zal de makelaar gecontacteerd worden voor actuele contactgegevens, indien beschikbaar. Als de Verdwenen Verzekeringssnemer ouder is dan 90 jaar, kan het Belgische *Identifin*-portaal worden geraadpleegd als de Overgedragen Verzekeringssnemer nog in leven is of is overleden. Als de verzekeringsnemer is overleden, kan Athora via het *Identifin*-portaal informatie opvragen over de erfgenamen van de overleden verzekeringsnemer om de afwikkeling van de overlijdensclaim te starten.
- Als gevolg hiervan zal de Overdrager (onder voorbehoud van goedkeuring door het Hof tijdens de Instructiehoorzitting) alleen een Circulaire voor Verzekeringssnemers sturen naar die Overgedragen Verzekeringssnemers van wie de Overdrager de contactgegevens heeft of waarvan de contactgegevens met behulp van bovenstaande methoden kunnen worden verkregen.

5.38. Ik heb een ontwerpversie van deze Circulaire voor Verzekeringssnemers doorgenomen. Ik heb ook een ontwerpdocument bekeken met een lijst van veelgestelde vragen (**'FAQ-document'**) dat bij de Circulaire voor Verzekeringssnemers zal worden gevoegd. In de Circulaire voor Verzekeringssnemers wordt eveneens gewezen op aanvullende documentatie en rapporten (de **'Overdrachtsdocumentatie'**) die op verzoek beschikbaar zijn. De Circulaire voor Verzekeringssnemers zal worden opgesteld in het Engels en uitgegeven in een Franse of Nederlandse vertaling, afhankelijk van de taal die de Overgedragen Verzekeringssnemers hebben gekozen voor hun correspondentie.

5.39. Deze documenten (Circulaire voor Verzekeringssnemers, de voorgestelde Regeling) en een kopie van dit Rapport over de voorgestelde Regeling zullen ter inzage beschikbaar zijn op de aan de overdracht gewijde website van ALPI in het Engels en in een Franse en Nederlandse vertaling. De pagina op de website van ALPI is rechtstreeks toegankelijk voor het publiek, met inbegrip van verzekeringsnemers van Athora Belgium, via de website van Athora Belgium.

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

- 5.40. Verzekeringssnemers kunnen ook een e-mail sturen, een hulplijn bellen of een brief schrijven om een papieren versie van delen van de Overdrachtsdocumentatie aan te vragen, bezwaar te maken tegen de overdracht of een vraag te stellen over de voorgestelde overdracht.
- 5.41. De Overdrachtsdocumentatie zal ook ter inzage liggen voor alle belanghebbenden op de respectieve maatschappelijke zetels van de Maatschappijen in Ierland en België.
- 5.42. Het voorgestelde communicatieplan, zoals hierboven samengevat, is onder voorbehoud van eventuele wijzigingen op last van het Hof.

6 Aanpak voor de beoordeling van de voorgestelde Regeling

INLEIDING

- 6.1. In dit deel leg ik uit welke aanpak ik heb gevolgd bij de beoordeling van de gevolgen van de voorgestelde Regeling voor de verzekeringsnemers van ALPI en Athora Belgium.

CONTEXT VAN DE BEOORDELING

- 6.2. Mijn beoordeling vindt plaats in de context van de voorgestelde Regeling, en alleen de voorgestelde Regeling, en houdt rekening met de waarschijnlijke gevolgen ervan voor de Overgedragen Verzekeringsnemers, de bestaande verzekeringsnemers van Athora Belgium en de resterende verzekeringsnemers van ALPI. Het behoort niet tot mijn bevoegdheid om mogelijke alternatieve regelingen te overwegen of een oordeel te vellen over de vraag of dit de best mogelijke regeling is.
- 6.3. Mijn beoordeling van de gevolgen van de uitvoering van de voorgestelde Regeling voor de verschillende betrokken polissen is uiteindelijk een kwestie van deskundig oordeel over de waarschijnlijkheid en de gevolgen van mogelijke toekomstige gebeurtenissen. Gezien de inherente onzekerheid van de uitkomst van dergelijke toekomstige gebeurtenissen en het feit dat de gevolgen voor verschillende groepen polissen kunnen verschillen, is het niet mogelijk om zekerheid te hebben over het effect op de polissen.
- 6.4. Een Regeling kan zowel positieve als negatieve gevolgen hebben voor een groep polissen en het bestaan van nadelige gevolgen hoeft niet noodzakelijkerwijs te betekenen dat het Hof een Regeling moet afwijzen, aangezien de positieve gevolgen mogelijk opwegen tegen de negatieve gevolgen of de negatieve gevolgen mogelijk zeer gering zijn.
- 6.5. Om deze inherente onzekerheid te erkennen en in overeenstemming te zijn met de normale praktijk in deze zaken, worden de conclusies van de Onafhankelijke Actuaris met betrekking tot overdrachten van langlopende verzekeringsactiviteiten gewoonlijk geformuleerd aan de hand van een materialiteitsdrempel. Als het zeer onwaarschijnlijk is dat de potentiële impact zich zal voordoen en deze geen significante impact heeft, of als deze zich waarschijnlijk zal voordoen maar een zeer kleine impact heeft, wordt deze niet beschouwd als een materieel effect op de polissen.
- 6.6. Bij de beoordeling van de materialiteit wordt ook rekening gehouden met de aard van de potentiële impact, zodat bijvoorbeeld de materialiteitsdrempel voor een verandering die een directe financiële impact kan hebben op de uitkeringen aan verzekeringsnemers waarschijnlijk lager zal zijn dan de materialiteitsdrempel voor een verandering die geen directe financiële impact heeft.

BEOORDELINGSBEGINSELEN

- 6.7. De voorwaarden waaraan de voorgestelde regeling moet voldoen, zijn:
- dat de zekerheid van de uitkeringen aan verzekeringsnemers niet wezenlijk nadelig wordt beïnvloed; en
 - dat de voorgestelde Regeling verzekeringsnemers eerlijk behandelt en hun redelijke verwachtingen ten aanzien van uitkeringen niet wezenlijk nadelig beïnvloedt.
- 6.8. In de delen 8 en 9 beoordeel ik de voorgestelde Regeling in het licht van de zekerheid van de uitkeringen aan verzekeringsnemers, eerlijke behandeling en de redelijke verwachtingen van verzekeringsnemers ten aanzien van uitkeringen. Daarnaast heb ik rekening gehouden met de impact van andere diverse aspecten van de voorgestelde Regeling, zoals hieronder uiteengezet. Ik ben van mening dat er geen andere zaken zijn waarmee ik geen rekening heb gehouden die relevant zouden kunnen zijn voor mijn beoordeling van de voorgestelde Regeling.
- 6.9. Naar mijn mening zijn de belangrijkste factoren die in aanmerking moeten worden genomen bij de beoordeling van de zekerheid van de uitkeringen aan verzekeringsnemers in het kader van de voorgestelde Regeling:
- De respectieve solvabiliteitsposities van de twee Maatschappijen (zowel de huidige als de vooropgestelde, zowel vóór als na de regeling).
 - Hun respectieve risicoprofielen en benaderingen van risicobeheer.

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

- Hun kapitaalbeheerbeleid.
- De duurzaamheid van hun bedrijfsmodel.
- De beschikbare opties in herstel- en afwikkelingssituaties.
- De mate van beschikbare ondersteuning door de moedermaatschappij.

6.10. De belangrijkste factoren die ik relevant acht voor een beoordeling van de eerlijke behandeling en de redelijke verwachtingen van verzekeringsnemers met betrekking tot uitkeringen in het kader van de voorgestelde Regeling, zijn de gevolgen ervan voor:

- de contractuele verplichtingen van verzekeringsnemers
- de fiscale behandeling van de premies en/of uitkeringen van verzekeringsnemers
- gebieden waarop de ondernemingen discretionaire bevoegdheid kunnen uitoefenen met betrekking tot de nakoming van hun contracten met hun verzekeringsnemers
- De normen voor administratie, dienstverlening, beheer en bestuur die van toepassing zijn op verzekeringsnemers.

6.11. De regeling met betrekking tot de kosten van de voorgestelde Regeling en de voorgestelde aanpak van de communicatie met verzekeringsnemers zijn eveneens relevante factoren waarmee rekening moet worden gehouden.

GROEPEN VERZEKERINGSNEMERS

6.12. Ik beoordeel de gevolgen van de voorgestelde regeling afzonderlijk voor de volgende groepen:

- verzekeringsnemers die overgedragen worden van ALPI (hierna 'Overgedragen Verzekeringsnemers' genoemd); en
- (vóór de Datum van Inwerkingtreding) bestaande verzekeringsnemers van Athora Belgium (hierna 'bestaande verzekeringsnemers van Athora Belgium' genoemd).
- De (na de Datum van Inwerkingtreding) resterende verzekeringsnemers van ALPI (hierna 'de resterende verzekeringsnemers van ALPI' genoemd).

AANNAMES BIJ DE BEOORDELING VAN DE VOORGESTELDE REGELING

6.13. Bij de beoordeling van en het trekken van conclusies over de voorgestelde Regeling heb ik bepaalde aannames gedaan, die ik hier samenvat. Ik heb mijn aannames meegedeeld aan en besproken met de Maatschappijen die hiertegen geen bezwaar hebben gemaakt. Als een van deze aannames echter onjuist blijkt te zijn, is het mogelijk dat mijn conclusies over de voorgestelde Regeling hierdoor veranderen.

6.14. De aannames die ik heb gemaakt, zijn onder meer:

- Athora Belgium blijft in handen van de huidige eigenaars en blijft de bedrijfsstrategie volgen zoals uiteengezet in haar meest recente ORSA.
- Het dagelijks beheer van de Overgedragen Polissen zal door Athora Belgium worden voortgezet.
- Het Hof zal de voorgestelde Regeling goedkeuren of bekrachtigen, waardoor de rechtsgrondslag voor de overdracht van verzekeringscontracten van ALPI naar Athora Belgium wordt gevalideerd.
- Alle relevante regelgevende instanties zullen de nodige goedkeuringen of ontheffingen verlenen (of geacht worden te hebben verleend).
- Er zijn geen onvoorziene juridische of fiscale gevolgen die van invloed kunnen zijn op de economische aspecten van de overdracht of de bescherming van de verzekeringsnemers.
- De portefeuille van polissen die onder het toepassingsgebied van de voorgestelde Regeling valt, is in overeenstemming met de hierboven gegeven definitie.
- Alle verplichtingen in verband met de Overgedragen Polissen worden overgedragen van ALPI naar Athora Belgium (met uitzondering van de verplichtingen die in de Regeling zijn gespecificeerd als zijnde uitgesloten).

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

- 6.15. Mijn aannames zijn gebaseerd op mijn begrip van de betreffende kwesties en zijn ter bevestiging gedeeld met de respectieve senior managementteams van de Maatschappijen. Ik ben dan ook van mening dat het redelijk is om de aannames te doen die ik heb gedaan bij het beoordelen van de gevolgen van de voorgestelde Regeling. Als een van deze aannames echter ongeldig zou blijken te zijn, moeten mijn beoordeling van en conclusies over de voorgestelde Regeling mogelijk worden herzien.

ELEMENTEN WAAROP IK VERTROUWD HEB BIJ DE BEOORDELING VAN DE VOORGESTELDE REGELING

- 6.16. Bij het opstellen van dit Rapport heb ik verschillende documenten van ALPI en Athora Belgium bekeken. Ik heb ook verschillende documenten van A&L Goodbody en DLA Piper (juridisch adviseurs over Ierse wetgeving voor de voorgestelde Regeling) bekeken. Een samenvatting van de documenten waarop ik mij heb gebaseerd, is als Bijlage A bij dit rapport gevoegd.
- 6.17. Ik heb vertrouwd op de juistheid en volledigheid van deze documenten om mijn oordeel over de voorgestelde Regeling te kunnen vormen. Ik heb vergaderingen belegd en telefoongesprekken gevoerd met vertegenwoordigers van de Maatschappijen en hun advocaten om de verstrekte details te bespreken en eventuele vragen naar aanleiding van mijn analyse te beantwoorden. Ik ben ook op de hoogte gebracht van relevante besprekingen tussen ALPI, Athora Belgium, de CBI en de NBB.
- 6.18. Voorts heb ik vertrouwd op de fiscale adviezen en garanties van de deskundigen van de Maatschappijen op dit vlak en heb geen onafhankelijk deskundig advies ingewonnen.

7 Beoordeling van de voorgestelde Regeling: Zekerheid van uitkeringen

INLEIDING

- 7.1. In dit hoofdstuk geef ik mijn beoordeling van de voorgestelde Regeling voor zover deze van invloed kan zijn op de zekerheid van de uitkeringen aan verzekeringsnemers.
- 7.2. Bij de beoordeling van de gevolgen van de voorgestelde Regeling voor de zekerheid van de uitkeringen aan de verschillende groepen verzekeringsnemers heb ik een aantal factoren in aanmerking genomen, waaronder de risicoprofielen van de twee Maatschappijen en de vooruitzichten voor hun respectieve toekomstige solvabiliteitsontwikkeling (waarbij ook rekening is gehouden met hun bedrijfsplannen).
- 7.3. De zekerheid van de uitkeringen aan verzekeringsnemers wordt geboden door het bedrag waarmee de activa van een verzekeraar zijn verplichtingen overschrijden. Bovendien schrijft de regelgeving voor Ierse en Belgische verzekeraars voor dat dit overschot van activa ten opzichte van passiva op zijn beurt een voorgeschreven minimumniveau moet overschrijden (dat wordt berekend rekening houdend met de risico's waaraan de verzekeraar is blootgesteld), waardoor een minimumniveau van zekerheid wordt geboden (zie Hoofdstuk 2 hierboven voor meer details).
- 7.4. De belangrijkste vraag met betrekking tot de zekerheid van de uitkeringen is dan ook of de overnemende onderneming na de voltooiing van de voorgestelde Regeling over voldoende middelen zal beschikken en of dit waarschijnlijk ook in de toekomst het geval zal blijven. Bij deze beoordeling moet ook rekening worden gehouden met de situatie die zou ontstaan indien de voorgestelde Regeling niet zou worden uitgevoerd.
- 7.5. Naar mijn mening zijn de relevante factoren die in aanmerking moeten worden genomen:
- De respectieve solvabiliteitsposities van de twee Maatschappijen (zowel de huidige als de vooropgestelde).
 - Hun respectieve risicoprofielen en benaderingen van risicobeheer.
 - Hun kapitaalbeheerbeleid.
 - De duurzaamheid van hun bedrijfsmodel.
 - De beschikbare opties in herstel- en afwikkelingssituaties.
 - De mate van beschikbare ondersteuning door de moedermaatschappij.
- 7.6. In de volgende paragrafen ga ik achtereenvolgens in op elk van deze aspecten. Voordat ik dat doe, is het echter de moeite waard om eerst de belangrijkste overeenkomsten en verschillen tussen de twee Maatschappijen te vermelden.
- 7.7. Op hoog niveau vertonen de twee Maatschappijen veel overeenkomsten, waardoor de beoordeling van de gevolgen voor de Overgedragen Verzekeringnemers eenvoudiger is dan anders het geval zou zijn, en waardoor ook beter kan worden gefocust op de verschillen (die van bijzonder belang zijn voor de Overgedragen Verzekeringnemers). Deze overeenkomsten zijn onder meer:
- Beide ondernemingen zijn onderworpen aan het prudentiële regelgevingskader van Solvency II van de EU.
 - Beide ondernemingen hebben de toelating om levensverzekeringen af te sluiten met een mix van beschermings-, spaar- en pensioenproducten.
 - Beide zijn lid van grotere verzekeringsgroepen (Aviva Group en Athora Group), wat potentiële steun van het moederbedrijf en toegang tot groepsmiddelen biedt.
 - Beide ondernemingen hebben toezicht op risicobeheer en kapitaalbeheer op bestuursniveau.
 - Beide hebben een kapitaalbeheerbeleid dat gericht is op bepaalde dekkingsratio's boven de wettelijke minimumvereisten en dat formele processen omvat voor het beheer van solvabiliteit en kapitaalbuffers.
- 7.8. Er zijn echter ook enkele verschillen, waaronder (maar niet beperkt tot):

- ALPI heeft haar hoofdkantoor in Ierland en staat onder prudentieel toezicht van de CBI, terwijl Athora Belgium haar hoofdkantoor in België heeft en onder prudentieel toezicht van de NBB staat.
- Verzekeringsnemers van ALPI vallen niet onder een garantieregeling, terwijl verzekeringnemers van Athora Belgium tot € 100.000 gedekt zijn in geval van insolventie van de verzekeraar. Deze bescherming geldt echter niet voor werknemers met uitkeringen in het kader van collectieve pensioenregelingen, aangezien deze uitdrukkelijk zijn uitgesloten van de bescherming door het Belgische Garantiefonds.
- ALPI beheert een bredere geografische portefeuille, waaronder legacy-activiteiten uit meerdere Europese landen en een kleine Italiaanse vestiging, terwijl de activiteiten van Athora Belgium voornamelijk Belgisch en binnenlands zijn.
- De SCR van ALPI is sterker gewogen naar levens- en gezondheidsverzekeringsrisico's, met een aanzienlijke blootstelling aan unit-linked-activiteiten. Athora Belgium heeft een hoger marktrisico vanwege haar beleggingsstrategie die een blootstelling aan private equity en vastrentende effecten omvat.

7.9. De voorgestelde Regeling wil verschillende tweestapsverbindingen doorbreken die momenteel bestaan als gevolg van eerdere portefeuilleoverdrachten met betrekking tot de Belgische activiteiten. Deze zijn als volgt:

- ALPI herverzekert momenteel 100% van de Belgische activiteiten (en de Overgedragen Verzekeringnemers) bij Aviva UK, die op haar beurt de risico's retrocedeert aan Athora Belgium. De voorgestelde Regeling beoogt Aviva volledig uit deze keten te verwijderen en de Belgische Activiteiten rechtstreeks door Athora Belgium te laten verzekeren.
- ALPI besteedt momenteel het beheer van de Belgische Activiteiten (en de Overgedragen Verzekeringnemers) uit aan Aviva UK die op haar beurt het beheer uitbesteedt aan Athora Belgium. De voorgestelde Regeling wil Aviva volledig uit deze keten verwijderen, om de Belgische activiteiten rechtstreeks door Athora Belgium te laten beheren.

7.10. Ik neem er kennis van dat de Houder van de Actuariële Functie van Athora Belgium een rapport heeft opgesteld met de titel 'Mening van de Actuariële Functie over de overdracht van de Aviva-activiteiten' van 11 november 2025. Het rapport werd opgesteld voor intern gebruik door de bestuurders en managers van Athora Belgium en zal worden gedeeld met de NBB. In dit rapport wordt opgemerkt dat de Actuariële Functie geen bezwaar heeft tegen de voorgestelde overdracht, gezien de positieve impact vanuit administratief oogpunt, waardoor de kosten voor Athora Belgium worden verlaagd, met een zeer beperkte impact op de financiële situatie van Athora Belgium.

SOLVABILITEIT

7.11. De solvabiliteitspositie van de twee maatschappijen wordt besproken in deel 3 en 4. In het bijzonder wordt bij de beoordeling gekeken naar de recente solvabiliteitspositie van elke onderneming.

7.12. Ik merk op dat beide Maatschappijen op 31 december 2024 en 31 december 2023 over beschikbare kapitaalmiddelen beschikten die zowel het wettelijke minimum (100% van de SCR) als hun respectieve streefniveaus volgens hun respectieve kapitaalbeheerbeleid overschreden.

7.13. Zoals uitgelegd in deel 2, is de solvabiliteitspositie afhankelijk van zowel de beschikbare kapitaalmiddelen (d.w.z. het in aanmerking komend eigen vermogen) als de berekende kapitaalvereiste (d.w.z. de SCR). Daarom moeten beide posten correct en op passende wijze worden berekend om de gerapporteerde solvabiliteitsdekking betrouwbaar te maken.

7.14. Het in aanmerking komende eigen vermogen is afgeleid van het overschot van de activa ten opzichte van de passiva, gemeten op basis van Solvency II. Voor zover de activa en/of passiva onjuist zijn weergegeven, kan het in aanmerking komende eigen vermogen onjuist zijn weergegeven. Ik merk op dat de Solvency II-balansen zowel in Ierland als in België extern worden gecontroleerd. Ik merk verder op dat in Ierland de technische provisies (die deel uitmaken van de totale passiva) jaarlijks worden gecertificeerd door de HoAF. In België valideert de Houder van de Actuariële Functie jaarlijks de technische provisies.

7.15. Ik heb ook het rapport beoordeeld over de technische provisies van zowel de HvAA van ALPI en de Houder van de Actuariële Functie van Athora Belgium met betrekking tot 31 december 2024, en de overeenkomstige informatie die mij is verstrekt met betrekking tot 31 december 2023, en ik ben ervan overtuigd dat de gehanteerde benaderingen redelijk lijken.

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

- 7.16. Beide ondernemingen gebruiken de Standaardformule voor de berekening van de SCR. Onder Solvency II (zoals bekrachtigd in Ierland en België) wordt het SCR-resultaat dat elk jaar in het gepubliceerde SFCR wordt gepresenteerd, gecontroleerd door externe auditors. Ik heb mij in dit verband gebaseerd op het werk van de auditors. Daarnaast heb ik de SCR van beide ondernemingen per 31 december 2023 en 31 december 2024 beoordeeld op hun redelijkheid op basis van mijn kennis van de activiteiten en de werking van de Standaardformule.
- 7.17. Verder blijkt uit de prognoses die beide Maatschappijen in het kader van hun ORSA's hebben opgesteld, dat de twee Maatschappijen naar verwachting gedurende de prognoseperiode een meer dan toereikend solvabiliteitsniveau (boven de in hun kapitaalbeheerbeleid vastgestelde streefniveaus) zullen handhaven.
- 7.18. Hoewel het onderzoek van de huidige en verwachte solvabiliteitspositie nuttig is, geeft het naar mijn mening niet het volledige beeld dat nodig is voor een evaluatie van de zekerheid van de uitkeringen aan verzekeringsnemers. Naar mijn mening is het ook noodzakelijk om de andere punten die in 7.5 hierboven worden genoemd, te bekijken en in overweging te nemen.

Gevolgen van de voorgestelde Regeling voor de solvabiliteit

- 7.19. Als de voorgestelde Regeling wordt goedgekeurd, zal de algemene solvabiliteitspositie van Athora Belgium naar verwachting grotendeels ongewijzigd blijven. Dit komt omdat Athora Belgium al optreedt als retrocessionaris voor de Belgische Activiteiten. Na de overdracht zal de Herverzekering Aanvaarde BEL met het bedrag dat overeenkomt met de Belgische Activiteiten dalen, terwijl de Direct Afgesloten BEL met hetzelfde bedrag zal stijgen. Als gevolg daarvan zullen de totale technische provisies consistent blijven. Er kan een gering effect zijn op de Solvabiliteitskapitaalvereiste ('Solvency Capital Requirement' of SCR) als gevolg van veranderingen in de tegenpartijblootstelling, wat op zijn beurt een licht effect kan hebben op de risicomarge. Deze effecten zullen naar verwachting echter niet van materieel belang zijn in de context van de algemene solvabiliteitspositie van Athora Belgium.
- 7.20. De Datum van Inwerkingtreding van de voorgestelde regeling is 1 juli 2026. Om de impact van de voorgestelde Regeling op de solvabiliteitspositie van Athora Belgium te illustreren, geeft de onderstaande tabel een pro forma presentatie op basis van de financiële positie op 30 juni 2025. De impact op 1 juli 2026 zal naar verwachting relatief vergelijkbaar zijn met die welke hieronder wordt geïllustreerd.

TABEL 12: ATHORA BELGIUM PRO FORMA INDIEN DE REGELING WORDT GOEDGEKEURD

PRO-FORMA 30 JUNI 2025 (IN MILJOEN EURO)	VÓÓR OVERDRACHT	OVERDRACHT VAN ALPI	NA OVERDRACHT
Activa excl. herverzekeringsactiva	10.018	-	10.018
Herverzekerings-/retrocessieactiva	1.698	4	1.703
Totaal Activa	11.716	4	11.721
Direct Afgesloten BEL met herverzekering	8.610	61	8.670
Herverzekering Aanvaarde BEL met herverzekering	56	-56	0
Overige passiva	2.476	-	2.476
Risicomarge	102	-	102
Totaal passiva	11.243	5	11.247
Basis eigen vermogen (activa minus passiva)	473	-0	473
Achtergestelde schulden	93	-	93
Aanvullend eigen vermogen	170	-	170
In aanmerking komend eigen vermogen	697	-0	697
SCR	417	-	417
In aanmerking komend eigen vermogen/SCR (%)	167,2%		167,1%

Bron: Athora Belgium - Mening van de Actuariële Functie over de overdracht van de Aviva-activiteiten

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

- 7.21. Uit bovenstaande tabel blijkt dat als de voorgestelde Regeling op 30 juni 2025 van kracht zou zijn, dit geen wezenlijke gevolgen zou hebben voor het in aanmerking komende eigen vermogen van Athora Belgium, dat met minder dan € 75.000 zou dalen. Uit de tabel blijkt ook dat de SCR niet zou worden beïnvloed en dat de solvabiliteitsratio nauwelijks zou worden beïnvloed. Zowel de solvabiliteitsratio vóór als na de transactie zal naar verwachting boven de doelkapitaalbuffers liggen die Athora Belgium hanteert in het dagelijks beheer van de onderneming.
- 7.22. De onmiddellijke marginale verandering in solvabiliteitsdekking als gevolg van de voorgestelde Regeling (167,2% naar 167,1%) heeft geen wezenlijke invloed op de financiële zekerheid voor verzekeringsnemers, gezien de algemene financiële positie van de onderneming. Athora Belgium is niet verplicht om eigen vermogen aan te houden op dit niveau van solvabiliteitsdekkingsgraad en zou het eigen vermogen (en de solvabiliteitsdekkingsgraad) kunnen verminderen door (bijvoorbeeld) dividenden uit te keren aan haar aandeelhouder, met inachtneming van de niveaus die zijn vastgelegd in haar kapitaalbeheerbeleid.
- 7.23. Bij de beoordeling van de zekerheid van de uitkeringen aan verzekeringsnemers heeft de voorgestelde Regeling, gezien de aanhoudende sterkte van de balans na de overdracht (aangezien het eigen vermogen boven de SCR boven de door Athora Belgium vastgestelde doelkapitaalbuffers blijft) en het kapitaalbeheer van de onderneming, over het algemeen geen wezenlijke negatieve gevolgen voor de zekerheid van de uitkeringen aan globale verzekeringsnemers.
- 7.24. Wat ALPI betreft, geeft de onderstaande tabel een pro forma presentatie op basis van de financiële positie op 30 juni 2025. De verwachte impact op 1 juli 2026 zal naar verwachting relatief vergelijkbaar zijn met die welke hieronder wordt geïllustreerd.

TABEL 13: ALPI PRO FORMA INDIEN DE REGELING WORDT GOEDGEKEURD

PRO-FORMA 30 JUNI 2025 (IN MILJOEN EURO)	VÓÓR OVERDRACHT	OVERDRACHT AAN ATHORA BELGIUM	NA OVERDRACHT
Activa excl. herverzekeringsactiva	15.690		15.690
Herverzekeringsactiva	2.402	-63,2	2.339
Totaal Activa	18.092		18.029
BEL incl. herverzekeringsactiva	16.641	-63,6	16.577
Overige passiva	701		701
Risicomarge	103	-0,3	103
Totaal passiva	17.445		17.381
Basis eigen vermogen (activa minus passiva)	647		648
SCR	429	-0,4	429
In aanmerking komend eigen vermogen/SCR (%)	150,8%		151,1%

Bron: HoAF van ALPI

- 7.25. Als de voorgestelde Regeling wordt goedgekeurd, zal het effect op het eigen vermogen van ALPI minimaal zijn, met een verwachte stijging van ongeveer € 0,6 miljoen. De herverzekervingsvorderingen van ALPI zullen met ongeveer de waarde van de Belgische Activiteiten BEL dalen, met slechts een kleine aanpassing voor veranderingen in het tegenpartijrisico. De BEL zal afnemen in overeenstemming met de waarde van de Belgische passiva, en er wordt een kleine verandering in de risicomarge verwacht als gevolg van de overeenkomstige aanpassing van de SCR. Het effect op de uitgestelde belastingvordering zal naar verwachting verwaarloosbaar zijn, gezien de bescheiden verandering in het eigen vermogen.
- 7.26. Aangezien de Belgische Activiteiten volledig zijn herverzekerd, wordt alleen kapitaal aangehouden voor tegenpartijrisico. Na de transactie wordt een daling van de SCR met ongeveer 0,3 miljoen euro verwacht, voornamelijk als gevolg van de afname van het tegenpartijrisico. Over het geheel genomen zal de SCR-dekking van ALPI naar verwachting grotendeels ongewijzigd blijven als gevolg van de transactie.

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

Gevolgen van de voorgestelde Regeling voor de toekomstige solvabiliteit

- 7.27. Een andere overweging bij de beoordeling van de zekerheid van de uitkeringen aan verzekeringsnemers is de verwachte positie van de Maatschappijen in de toekomst. Dit kan worden beoordeeld door de financiële prognoses (en stressfactoren en scenario's binnen deze prognoses) voor elke Maatschappij in hun huidige vorm te bekijken en vervolgens de gecombineerde positie te bekijken indien de voorgestelde Regeling wordt goedgekeurd.
- 7.28. Beide Maatschappijen hebben in 2024 een ORSA opgesteld. De ORSA is een intern vertrouwelijk document dat op het niveau van de Raad van Bestuur wordt besproken als onderdeel van het risicobeheersysteem van elke Maatschappij. De meest recente ORSA-documenten van beide Maatschappijen werden mij ter beschikking gesteld bij de opstelling van dit Rapport.
- 7.29. Ik heb vertrouwelijke documenten (met name de ORSA) doorgenomen en heb bevestigd dat de verwachte positie voor beide Maatschappijen (tot 2026 en daarna) aantoont dat beide naar verwachting in de nabije toekomst over beschikbare kapitaalmiddelen zullen beschikken die zowel het wettelijke minimum als het streefniveau volgens hun respectieve kapitaalbeheerbeleid overschrijden.
- 7.30. Bovendien blijkt uit de scenario- en stresstestprognoses die beide Maatschappijen in het kader van hun ORSA's hebben uitgevoerd, dat beide ondernemingen naar verwachting een toereikend solvabiliteitsniveau zullen handhaven (boven de streefniveaus die in hun kapitaalbeheerbeleid zijn vastgelegd) gedurende de prognoseperiode van de reeks geteste extra stressfactoren en scenario's.
- 7.31. De passiva van de Overgedragen Verzekeringsnemers onder de voorgestelde Regeling vertegenwoordigen ongeveer 0,6% van de passiva van Athora Belgium per 30 juni 2025. Athora Belgium heeft geen afzonderlijke financiële prognoses van de gecombineerde balans (indien het voorgestelde plan wordt goedgekeurd) opgenomen in haar ORSA 2024, gezien de relatief geringe omvang van de activiteiten die onder de voorgestelde Regeling worden aanvaard en het feit dat de Belgische activiteiten al waren opgenomen in Athora Belgium als aanvaarde herverzekering. Ik ben er echter van overtuigd dat de impact van de voorgestelde Regeling kan worden beoordeeld aan de hand van de meest recente ORSA's van de Maatschappijen en de hierboven gepresenteerde pro forma impactbeoordeling van de voorgestelde Regeling. Ik ben ervan overtuigd dat de voorgestelde Regeling geen wezenlijke invloed heeft op de verwachte toekomstige solvabiliteitsontwikkeling van Athora Belgium of ALPI.

Hoewel het nuttig is om de impact van de voorgestelde Regeling op de solvabiliteitspositie (zowel bij de overdracht als in de toekomst) te onderzoeken, geeft dit naar mijn mening niet het volledige beeld dat nodig is voor een evaluatie van de zekerheid van de uitkeringen aan verzekeringsnemers. Naar mijn mening is het ook noodzakelijk om de andere punten die in paragraaf 7.5 hierboven worden genoemd, te bekijken en in overweging te nemen.

RISICOPROFIELEN EN RISICOBEBEER

- 7.32. Naar mijn mening moet bij elke beoordeling van de respectieve toekomstige solvabiliteitsposities ook worden gekeken in hoeverre de verwachte toekomstige ontwikkeling van de solvabiliteitsposities van de Maatschappijen kan variëren als gevolg van verschillen in de risicoprofielen en de benadering van risicobeheer van de Maatschappijen. Een vergelijking van de respectieve risicoprofielen van de Maatschappijen is ook een belangrijke overweging bij het onderzoeken van de gevolgen voor de Overgedragen Verzekeringsnemers van de overstap van een onderneming met een bepaald risicoprofiel naar een onderneming met een ander risicoprofiel.
- 7.33. De samenstelling van de SCR van elke onderneming geeft een goede indicatie van de risico's waaraan de ondernemingen zijn blootgesteld en de omvang van hun blootstelling. In deel 3 en 4 vat ik de belangrijkste risico's voor zowel ALPI als Athora Belgium samen, op basis van de samenstelling van hun respectieve SCR's en commentaar uit hun respectieve ORSA-rapporten. Samengevat zijn de twee Maatschappijen blootgesteld aan grotendeels vergelijkbare soorten risico's (waarbij moet worden opgemerkt dat de relatieve omvang van de risico's voor de twee maatschappijen verschilt).
- 7.34. Wat risicobeheer betreft, hanteren beide Maatschappijen een vergelijkbare aanpak op het gebied van risicobeheerbeleid, kaders, toezicht en governance.
- 7.35. Zowel ALPI als Athora Belgium passen risicobeperkende maatregelen toe, zoals het aanhouden van kapitaalbuffers boven de SCR's, het gebruik van derivaten om marktrisico's te beheren en het vaststellen van specifieke

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

risicolimieten en toleranties om potentiële blootstellingen proactief te beheren. Ze voeren regelmatig monitorings, stresstests en scenarioanalyses uit om kwetsbaarheden te identificeren en naleving van de wettelijke vereisten te waarborgen. Diversificatie en operationele controles worden toegepast om risico's te beperken en verliezen als gevolg van operationele storingen te voorkomen.

- 7.36. Na bestudering van de relevante documentatie die mij werd verstrekt en op basis van mijn ervaring met het beheer van verzekeringsrisico's, ben ik ervan overtuigd dat de risicobeheerkaders van beide Maatschappijen vergelijkbaar en passend zijn.

KAPITAALBEHEERBELEID

- 7.37. Naar mijn mening is het kapitaalbeheerbeleid van de Maatschappijen een zeer belangrijk aspect van de beoordeling van de financiële kracht en zekerheid, aangezien uiteindelijk alle overtollige kapitaalmiddelen boven het in het kapitaalbeheerbeleid gespecificeerde niveau uit een van beide Maatschappijen kunnen worden overgedragen. Dat gespecificeerde dekkingsniveau moet naar mijn mening dan ook de basis vormen voor de beoordeling van de financiële sterkte van de Maatschappijen.
- 7.38. Daarnaast is de mogelijke behoefte aan toekomstige kapitaalsteun relevant indien er een tekort aan kapitaalmiddelen ontstaat boven het niveau dat in elk kapitaalbeheerbeleid is gespecificeerd.
- 7.39. Het kapitaalbeheerbeleid van de twee Maatschappijen wordt samengevat in de delen 4 en 5. Ze zijn beide redelijk vergelijkbaar wat het niveau van overtollige kapitaalmiddelen betreft dat de Maatschappijen moeten aanhouden boven de wettelijke minimumvereiste van 100% van de SCR.
- 7.40. Aangezien de SCR bedoeld is om het bedrag weer te geven dat nodig is om ervoor te zorgen dat de activa van een verzekeraar gedurende een periode van één jaar met een waarschijnlijkheid van 99,5% zijn verplichtingen blijven overtreffen, verminderen beide Maatschappijen door hun kapitaal op een aanzienlijk hoger niveau dan 100% van de SCR te houden, de kans dat zij onvoldoende activa zouden hebben om aan hun verplichtingen te voldoen tot minder dan 0,5% gedurende die periode.
- 7.41. Beide maatschappijen streven ernaar om vergelijkbare marges van kapitaalbuffers aan te houden die hoger zijn dan de wettelijke vereisten. Ik heb de basis waarop deze buffers zijn berekend, beoordeeld en ben ervan overtuigd dat deze redelijk is en dat de niveaus van de kapitaalbuffers erop gericht zijn om vergelijkbare waarschijnlijkheden te bieden dat ALPI of Athora Belgium de SCR-vereiste niet naleven.
- 7.42. Samengevat hebben zowel ALPI als Athora Belgium een vergelijkbare structuur wat hun benadering van kapitaalbeheer betreft. Ze hebben elk een formeel, meefasig proces (van het meten van het beschikbare en vereiste kapitaal tot governance en noodmaatregelen) en passen die procedures toe binnen hun bredere regelgevings- en risicobeheerstructuren.
- 7.43. Na onderzoek van het kapitaalbeheerbeleid van beide Maatschappijen (met name met het oog op de Overgedragen Verzekeringnemers) ben ik ervan overtuigd dat het beleid van Athora Belgium niet minder sterk is dan dat van ALPI wat de bescherming die het verzekeringsnemers biedt betreft.

DUURZAAMHEID VAN HET BEDRIJFSMODEL

- 7.44. Bij de beoordeling van de zekerheid van de uitkeringen aan verzekeringsnemers moet naar mijn mening ook rekening worden gehouden met de duurzaamheid van de bedrijfsmodellen van de Maatschappijen.
- 7.45. De Overgedragen Polissen vormen een zeer klein deel van de activiteiten van ALPI. De overdracht zal naar verwachting geen wezenlijke invloed hebben op de duurzaamheid van ALPI.
- 7.46. Ook zijn de passiva uit hoofde van de Overgedragen Polissen relatief klein in vergelijking met de totale balans van Athora Belgium. Athora Belgium is al blootgesteld aan deze passiva, aangezien zij momenteel optreedt als retrocessionaris voor deze activiteiten. Daarom wordt niet verwacht dat de wijziging van de status van de activiteiten van geaccepteerde herverzekering naar rechtstreeks afgesloten verzekeringen een negatieve invloed zal hebben op de duurzaamheid van Athora Belgium.

HERSTEL- EN AFWIKKELINGSOPTIES

- 7.47. Krachtens Solvency II zijn verzekeraars verplicht om binnen twee maanden een herstelplan op te stellen als zij hun SCR overschrijden. Daarnaast worden verzekeraars echter aangemoedigd (en binnenkort verplicht) om preventieve herstelplannen op te stellen. Ierse verzekeraars, waaronder ALPI, zijn al onderworpen aan deze vereiste van de CBI. Deze zijn bedoeld om ervoor te zorgen dat verzekeraars een goed inzicht hebben in de situaties die hun activiteiten zodanig kunnen beïnvloeden dat het noodzakelijk wordt om een herstelplan uit te voeren, alsook in de opties die in die situaties beschikbaar zijn. Het herstelplan moet duidelijk aangeven hoe de onderneming binnen een bepaald tijdsbestek voldoende eigen vermogen zou herstellen om aan de SCR-vereiste te voldoen.
- 7.48. Bovendien zijn Ierse verzekeraars volgens de gepubliceerde CBI-richtlijnen verplicht om preventieve herstelplannen op te stellen als aanvullende risicobeperkende maatregel binnen het algemene risicobeheersysteem. Deze zijn bedoeld om ervoor te zorgen dat verzekeraars een goed inzicht hebben in de omstandigheden die hun activiteiten zodanig kunnen beïnvloeden dat het noodzakelijk wordt om een herstelplan uit te voeren, alsook in de opties die in die situaties beschikbaar zijn. Dit zijn vertrouwelijke interne documenten.
- 7.49. Zowel ALPI als Athora Belgium hebben herstelmaatregelen en -acties die moeten worden uitgevoerd in geval van niet-naleving van hun SCR-dekkingsvereisten.
- 7.50. Onder afwikkeling van verzekeringsondernemingen wordt verstaan de maatregelen die (door de toezichthoudende autoriteiten) moeten worden genomen in situaties waarin herstelplannen hebben gefaald en alle herstelopties zijn uitgeput. Wat afwikkeling betreft, zijn de opties voor beide ondernemingen vergelijkbaar, aangezien beide onder Solvency II vallen en onder meer portefeuilleoverdracht en run-off omvatten.

STEUN VAN MOEDERMAATSCHAPPIJEN

- 7.51. Zowel ALPI als Athora Belgium zijn gekapitaliseerd en worden zodanig beheerd dat ze op standalone basis zelfvoorzienend zijn, zonder dat ze een beroep hoeven te doen op hun respectieve moedermaatschappijen (behalve voor de financiering van overeengekomen overnames of andere soortgelijke transacties). Niettemin profiteren beide ondernemingen van de steun van hun moedermaatschappijen in termen van mogelijke toegang tot kapitaal indien nodig (waarbij moet worden opgemerkt dat dergelijke kapitaalsteun al dan niet beschikbaar kan zijn, afhankelijk van de omstandigheden), waardoor steun van de moedermaatschappij een extra factor is waarmee rekening moet worden gehouden bij de beoordeling van de gevolgen van de voorgestelde Regeling.
- 7.52. Naar mijn mening zal de voorgestelde overdracht geen verandering met zich meebrengen voor de aard, het karakter of de waarschijnlijkheid van de steun van de moedermaatschappij die aan een van de groepen verzekeringsnemers wordt verleend.

OVERWEGINGEN VOOR VERSCHILLENDE GROEPEN VERZEKERINGSNEMERS

- 7.53. Zoals vermeld in paragraaf 6.12, moet de positie van elke relevante groep verzekeringsnemers afzonderlijk worden bekeken. In de volgende paragrafen zet ik mijn analyse uiteen van de gevolgen van de voorgestelde Regeling voor:
- De Overgedragen Verzekeringnemers.
 - De bestaande verzekeringsnemers van Athora Belgium.
 - De resterende verzekeringsnemers van ALPI.
- 7.54. Op basis van mijn beoordeling van de vooruitzichten voor de solvabiliteitspositie van de twee Maatschappijen, in combinatie met mijn beoordeling van de respectieve risicoprofielen en het kapitaalbeheer van de Maatschappijen, zet ik hieronder mijn visie uiteen op de gevolgen van de overdracht voor de zekerheid van de uitkeringen aan elk van deze categorieën verzekeringsnemers.

Overgedragen Verzekeringnemers

SOLVABILITEIT

- 7.55. Ik heb hierboven de solvabiliteitspositie van ALPI en Athora Belgium besproken.

- 7.56. Op basis van de verstrekte informatie ben ik ervan overtuigd dat Athora Belgium een gezonde solvabiliteitspositie heeft, zodat de zekerheid van de uitkeringen voor de overgedragen verzekeringsnemers niet wezenlijk nadelig zal worden beïnvloed als gevolg van de voorgestelde Regeling.

RISICOPROFIEL

- 7.57. De Overgedragen Verzekeringsnemers zullen overstappen van een maatschappij waarvan de belangrijkste risico's (gemeten aan de hand van de SCR) momenteel het risico van massale opzegging door verzekeringsnemers en andere risico's in verband met levensverzekeringen, marktrisico's en risico's in verband met ziektekostenverzekeringen zijn. Zij stappen over naar een maatschappij met grotendeels vergelijkbare risico's, zij het met een grotere blootstelling aan marktrisico's en een minimaal gezondheidsrisico.
- 7.58. Hoewel de voorgestelde Regeling zou leiden tot enkele wijzigingen in het algemene risicoprofiel waaraan de Overgedragen Polissen zullen worden blootgesteld, zijn de risicoprofielen van de twee Maatschappijen grotendeels vergelijkbaar. Beide Maatschappijen zullen met name te maken krijgen met vergelijkbare strategische risico's.
- 7.59. Momenteel worden de polissen van de Overgedragen Verzekeringsnemers herverzekerd bij Athora Belgium, wat betekent dat als Athora Belgium insolvent zou worden, ALPI de uiteindelijke aansprakelijkheid voor deze polissen zou behouden. Onder de voorgestelde Regeling zullen de Overgedragen Verzekeringsnemers rechtstreeks door Athora Belgium worden verzekerd, waardoor de verzekeringsnemers uitsluitend afhankelijk zouden worden van de financiële kracht van Athora Belgium. Hoewel dit een verandering in het risicoprofiel voor de Overgedragen Verzekeringsnemers betekent, ben ik ervan overtuigd dat deze verandering, gezien de grote financiële sterkte van Athora Belgium, geen wezenlijke nadelige gevolgen zal hebben.

RISICOBEEHER

- 7.60. Athora Belgium heeft een vergelijkbaar risicobeheerbeleid, kader, toezicht en bestuur als ALPI.
- 7.61. Ik ben er dan ook van overtuigd dat de overdracht aan Athora Belgium in dit opzicht geen wezenlijke nadelige gevolgen zal hebben voor de Overgedragen Verzekeringsnemers.

KAPITAALBEEHERBELEID

- 7.62. Ik ben van mening dat het kapitaalbeheerbeleid van Athora Belgium niet wezenlijk zwakker is dan dat van ALPI. Ik ben er dan ook van overtuigd dat de wijziging in het kapitaalbeheerbeleid de zekerheid van de uitkeringen voor de Overgedragen Verzekeringsnemers niet verzwakt.

DUURZAAMHEID VAN HET BEDRIJFSMODEL

- 7.63. Het bedrijfsmodel van Athora Belgium is in grote lijnen vergelijkbaar met dat van ALPI. Ik ben er dan ook van overtuigd dat de overdracht aan Athora Belgium in dit opzicht geen wezenlijke nadelige gevolgen zal hebben voor de Overgedragen Verzekeringsnemers.

HERSTEL- EN AFWIKKELINGSOPTIES

- 7.64. Ik ben ervan overtuigd dat de voorgestelde overdracht geen wezenlijke negatieve verandering zal betekenen voor de aard van de herstel- en afwikkelingsopties die beschikbaar zijn voor de Overgedragen Verzekeringsnemers.

STEUN VAN MOEDERMAATSCHAPPIJEN

- 7.65. Ik ben ervan overtuigd dat de voorgestelde overdracht geen wezenlijke negatieve verandering zal betekenen voor de aard of het karakter van de steun die de moedermaatschappij aan de Overgedragen Verzekeringsnemers verleent.

Bestaande Verzekeringsnemers van Athora Belgium

SOLVABILITEIT

- 7.66. De solvabiliteitspositie van Athora Belgium na de overdracht wordt hierboven beoordeeld. Hun pro forma solvabiliteitsdekking per 30 juni 2025 (rekening houdend met het effect van de overdracht) zou 167,1% bedragen,

wat een onbeduidende verandering is en ruimschoots boven de wettelijk vereiste minimale solvabiliteitsdekking en boven de doelstellingen van het kapitaalbeheerbeleid van Athora Belgium ligt.

- 7.67. Ik ben er dan ook van overtuigd dat de overdracht van de Belgische activiteiten aan Athora Belgium in dit opzicht geen wezenlijke nadelige gevolgen zal hebben voor de bestaande verzekeringsnemers van Athora Belgium.

RISICOPROFIEL

- 7.68. De Overgedragen Polissen zijn qua aard vergelijkbaar met de huidige producten en risico's die door Athora Belgium worden beheerd, en de toevoeging ervan aan Athora Belgium zal de omvang van de onderneming niet aanzienlijk vergroten. Aangezien de Overgedragen Polissen momenteel door Athora Belgium zijn herverzekerd, zal de overgang naar directe acceptatie van deze polissen een zeer minimale impact hebben op het risicoprofiel van Athora Belgium.
- 7.69. Over het geheel genomen ben ik ervan overtuigd dat het risicoprofiel van Athora Belgium niet wezenlijk verandert als gevolg van de voorgestelde Regeling en dat de bestaande verzekeringsnemers van Athora Belgium er geen wezenlijke nadelige gevolgen van zullen ondervinden.

RISICOBEEHEER

- 7.70. Athora Belgium is niet van plan om haar risicobeeheerkader te wijzigen als gevolg van de voorgestelde overdracht. Ik ben dan ook van mening dat er geen reden tot bezorgdheid is voor de bestaande verzekeringsnemers van Athora Belgium.

KAPITAALBEEHEERBELEID

- 7.71. Athora Belgium is niet van plan om haar kapitaalbeheerkader te wijzigen als gevolg van de voorgestelde overdracht. Ik ben dan ook van mening dat er geen reden tot bezorgdheid is voor de bestaande verzekeringsnemers van Athora Belgium.

DUURZAAMHEID VAN HET BEDRIJFSMODEL

- 7.72. De voorgestelde overdracht is in overeenstemming met het bedrijfsmodel van Athora Belgium. Ik ben ervan overtuigd dat de voorgestelde Regeling in dit opzicht geen wezenlijke nadelige gevolgen zal hebben voor de bestaande verzekeringsnemers van Athora Belgium.

HERSTEL- EN AFWIKKELINGSOPTIES

- 7.73. De overdracht van de activiteiten van ALPI heeft geen invloed op de beschikbare opties in een herstel- of afwikkelingsscenario; de beschikbare opties blijven na de overdracht ongewijzigd.
- 7.74. Op basis daarvan ben ik van mening dat er geen reden tot bezorgdheid is voor de bestaande verzekeringsnemers van Athora Belgium.

STEUN VAN MOEDERMAATSCHAPPIJEN

- 7.75. Ik ben niet op de hoogte van enige reden waarom de aard van de steun van de moedermaatschappij aan Athora Belgium zou veranderen als gevolg van de voorgestelde Regeling.

Resterende verzekeringsnemers van ALPI

SOLVABILITEIT

- 7.76. De solvabiliteitspositie van ALPI na de overdracht wordt hierboven beoordeeld. Hun pro forma solvabiliteitsdekking per 30 juni 2025 (rekening houdend met het effect van de overdracht) zou 151,1% bedragen, wat een onbeduidend effect is. Dit ligt ook boven de doelstellingen die de Raad van Bestuur heeft vastgesteld in het kader van het kapitaalbeheerbeleid van de onderneming.
- 7.77. Op basis van de verstrekte informatie ben ik ervan overtuigd dat ALPI een bevredigende solvabiliteitspositie heeft, zodat de zekerheid van de uitkeringen aan bestaande verzekeringsnemers van ALPI niet wezenlijk nadelig zal worden beïnvloed als gevolg van de voorgestelde Regeling.

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

RISICOPROFIEL

- 7.78. De Overgedragen Polissen vertegenwoordigen een zeer klein deel van de totale balans van ALPI, zodat de overdracht ervan geen wezenlijke invloed zal hebben op het risicoprofiel van de onderneming. Aangezien deze polissen reeds zijn herverzekerd bij Athora Belgium, zal de overdracht slechts een minimale wijziging in het risicoprofiel van ALPI tot gevolg hebben.
- 7.79. Over het geheel genomen ben ik ervan overtuigd dat het risicoprofiel van ALPI niet wezenlijk zal veranderen als gevolg van de overdracht en dat de resterende verzekeringsnemers van ALPI geen wezenlijke nadelige gevolgen zullen ondervinden van de voorgestelde Regeling.

RISICOBEGHEER

- 7.80. Het risicobegheerkader van ALPI zal niet veranderen als gevolg van de overdracht. Ik ben er dan ook van overtuigd dat de resterende verzekeringsnemers van ALPI in dit opzicht geen wezenlijke nadelige gevolgen zullen ondervinden.

KAPITAALBEGHEERBELEID

- 7.81. Het kapitaalbegheerkader van ALPI zal niet veranderen als gevolg van de overdracht. Ik ben er dan ook van overtuigd dat de resterende verzekeringsnemers van ALPI in dit opzicht geen wezenlijke nadelige gevolgen zullen ondervinden.

DUURZAAMHEID VAN HET BEDRIJFSMODEL

- 7.82. De voorgestelde overdracht is in overeenstemming met het bedrijfsmodel van ALPI. De overdracht volgt op een strategische herziening waarbij ALPI zich wil concentreren op haar kernmarkten en daarom haar OLAB-portefeuille wil afstoten (en geen plannen heeft om op de Belgische markt te verkopen). Ik ben ervan overtuigd dat de voorgestelde Regeling in dit opzicht geen wezenlijke nadelige gevolgen zal hebben voor de resterende verzekeringsnemers van ALPI.

HERSTEL- EN AFWIKKELINGSOPTIES

- 7.83. De overdracht van de activiteiten van ALPI heeft geen invloed op de beschikbare opties in een afwikkelingsscenario; de beschikbare opties blijven na de overdracht ongewijzigd.
- 7.84. Op basis daarvan ben ik van mening dat er geen reden tot bezorgdheid is voor de resterende verzekeringsnemers van ALPI.

STEUN VAN MOEDERMAATSCHAPPIJEN

- 7.85. De aard van de steun die ALPI van haar moedermaatschappij krijgt, zal naar verwachting niet veranderen als gevolg van de voorgestelde Regeling.

Overige aandachtspunten

- 7.86. Er waren geen andere aandachtspunten om in mijn beoordeling rekening mee te houden.

Niet in aanmerking genomen zaken

- 7.87. Ik ben van mening dat er geen wezenlijke relevante zaken zijn waar in mijn beoordeling geen rekening mee gehouden is.

SAMENVATTING EN CONCLUSIES – ZEKERHEID

- 7.88. Op basis van de mij verstrekte informatie en na overweging van het alternatieve scenario waarin de overdracht niet plaatsvindt, ben ik ervan overtuigd dat de voorgestelde Regeling geen wezenlijke nadelige gevolgen zal hebben voor de zekerheid van de uitkeringen aan verzekeringsnemers in het geval van de Overgedragen Verzekeringsnemers, de bestaande verzekeringsnemers van Athora Belgium of de resterende verzekeringsnemers van ALPI.

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

8 Beoordeling van de voorgestelde Regeling: Eerlijke behandeling

INLEIDING

- 8.1. Ik moet ook nagaan of de voorgestelde Regeling de verzekeringsnemers eerlijk behandelt en rekening houden met het effect van de voorgestelde Regeling op de redelijke verwachtingen van de verzekeringsnemers ten aanzien van hun uitkeringen.
- 8.2. In het geval van de voorgestelde Regeling houdt dit in dat rekening moet worden gehouden met:
- Contractuele verplichtingen jegens verzekeringsnemers.
 - Eventuele wijzigingen in de fiscale behandeling van de premies en/of uitkeringen van verzekeringsnemers.
 - Alle gebieden waarop de ondernemingen discretionaire bevoegdheid kunnen uitoefenen met betrekking tot de nakoming van hun contracten met hun verzekeringsnemers. Dergelijke discretionaire bevoegdheden kunnen onder meer betrekking hebben op wijzigingen in uitkeringen, premies en het niveau van de kosten.
 - De normen voor administratie, dienstverlening, beheer en bestuur die van toepassing zijn op verzekeringsnemers.
- 8.3. De regeling met betrekking tot de kosten van de voorgestelde Regeling en de voorgestelde aanpak van de communicatie met verzekeringsnemers zijn eveneens relevante factoren waarmee rekening moet worden gehouden.
- 8.4. De SAI heeft in ASP INS-2 aangegeven dat bij de beoordeling van een voorgestelde overdracht van activiteiten van de ene levensverzekeringsmaatschappij naar de andere op grond van de bepalingen van Sectie 13 van de Wet van 1909 rekening moet worden gehouden met PRE, en dat de Onafhankelijke Actuaris verplicht is om na te gaan *“of de regeling [voor de overdracht] voor elke betrokken maatschappij voldoende verplichtingen oplegt aan de bestuurders om naar het oordeel van de Onafhankelijke Actuaris die verwachtingen te beschermen”*. Ik merk op dat er geen objectieve norm of definitie bestaat voor het beoordelen van PRE (zie deel 2) en laat mij daarom leiden door de opmerkingen van de HvAA van ALPI in dit verband.
- 8.5. In de volgende paragrafen zet ik mijn standpunten uiteen over de gevolgen van de voorgestelde Regeling voor de eerlijke behandeling en redelijke verwachtingen van de drie groepen verzekeringsnemers. Ik ga ook in op de specifieke vereisten van ASP INS-2 die in de vorige paragraaf zijn uiteengezet met betrekking tot de verplichtingen die de voorgestelde Regeling aan de bestuurders oplegt.

OVERWEGINGEN VOOR VERSCHILLENDE GROEPEN VERZEKERINGSNEMERS

Overgedragen Verzekeringssnemers

CONTRACTUELE VERPLICHTINGEN

- 8.6. De contractuele voorwaarden voor de Overgedragen Verzekeringssnemers zullen niet veranderen als gevolg van de voorgestelde Regeling. Hun huidige en verwachte voordelen zullen niet veranderen.

FISCALE BEHANDELING VAN PREMIES EN UITKERINGEN

- 8.7. De Maatschappijen hebben belastingexperts gevraagd om de fiscale gevolgen van de voorgestelde Regeling voor de Overgedragen Polissen te beoordelen. De experts concluderen dat de uitvoering van de voorgestelde Regeling geen wijzigingen in de fiscale behandeling van deze polissen tot gevolg zal hebben.
- 8.8. Er werd mij een samenvatting van het verstrekte advies bezorgd. Ik acht het niet nodig om aanvullend onafhankelijk belastingadvies in te winnen.

UITOEFENING VAN DISCRETIONAIRE BEVOEGDHEID

- 8.9. Wat de mogelijkheid betreft om discretionaire bevoegdheid uit te oefenen met betrekking tot aspecten van de voorwaarden die van toepassing zijn op de over te dragen polissen, merk ik op dat Athora Belgium mij heeft meegedeeld dat zij niet van plan is de wijze waarop discretionaire bevoegdheid wordt uitgeoefend met betrekking tot de over te dragen polissen te wijzigen, noch discretionaire maatregelen te nemen die wezenlijk in strijd zijn met de huidige praktijk van ALPI.

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

- 8.10. Op basis hiervan ben ik ervan overtuigd dat er geen reden is om aan te nemen dat de Overgedragen Verzekeringssnemers wezenlijk nadelig zullen worden beïnvloed door de manier waarop Athora Belgium haar discretionaire bevoegdheid kan uitoefenen met betrekking tot aspecten van de voorwaarden van de Overgedragen Polissen na de overdracht, in vergelijking met de manier waarop ALPI momenteel haar discretionaire bevoegdheid kan uitoefenen.

KLANTENSERVICE

- 8.11. De klantenservice en het polisbeheer met betrekking tot de Overgedragen Polissen worden reeds uitbesteed aan Athora Belgium. Athora Belgium zal het beheer van de polissen na de overdracht voortzetten, zodat er geen verandering zal komen in deze diensten voor de Overgedragen Polissen als gevolg van de voorgestelde overdracht.

KOSTEN VAN DE VOORGESTELDE REGELING

- 8.12. De regeling met betrekking tot de kosten van de voorgestelde Regeling werd hierboven uiteengezet. Ik bevestig dat ik ervan overtuigd ben dat de voorstellen eerlijk zijn voor de Overgedragen Verzekeringssnemers.

COMMUNICATIE MET VERZEKERINGSSNEMERS

- 8.13. Het voorgestelde communicatieplan werd hierboven samengevat. De Maatschappijen vragen het Hof om enkele vrijstellingen voor bepaalde aspecten van het communicatieplan met betrekking tot de verspreiding van de Circulaire voor Verzekeringssnemers, zoals bij wet vereist. De regelingen voor het aanvragen van de vrijstellingen werden hierboven opgenomen en zullen ter goedkeuring of wijziging worden voorgelegd aan het Hof tijdens de Instructiehoorzitting die naar verwachting zal plaatsvinden in januari 2026.

- 8.14. De Maatschappijen vragen met name om vrijstelling van het versturen van dit volledige Rapport naar alle verzekeringssnemers en om een uittreksel van dit rapport op te nemen in de Circulaire voor Verzekeringssnemers. Ik ben ervan overtuigd dat deze aanpak geen nadelige gevolgen zal hebben voor de betrokken verzekeringssnemers, om de volgende redenen:

- Ik heb het uittreksel van dit Rapport opgesteld dat in de Circulaire voor Verzekeringssnemers zal worden opgenomen, en dit is uitsluitend gebaseerd op dit Rapport. Ik heb het uittreksel geschreven om de belangrijke punten en kernkwesties te benadrukken die naar mijn mening relevant zijn voor verzekeringssnemers om de mogelijke gevolgen van de voorgestelde Regeling te begrijpen.
- Dit Rapport (het volledige rapport van de Onafhankelijke Actuaris) is beschikbaar via de websites van de Maatschappijen en via diverse andere kanalen, en dit feit is opgenomen in de Circulaire voor Verzekeringssnemers. Dit Rapport is ook openbaar beschikbaar in het Engels, met bijbehorende vertalingen in het Frans en Nederlands.
- Dit Rapport is ook opgesteld om het Hof te helpen bij de beoordeling van de voorgestelde Regeling en zal van belang zijn voor andere belanghebbenden, zoals de CBI, de Maatschappijen zelf of professionele adviseurs die bij de voorgestelde Regeling betrokken zijn. Daarom bevat dit Rapport technische analyses en details die ook voor deze andere partijen van belang zijn, en niet alleen om verzekeringssnemers te helpen bij de beoordeling van de voorgestelde Regeling.

- 8.15. Ik ben ervan overtuigd dat de voorgestelde aanpak voor de communicatie met de Overgedragen Verzekeringssnemers redelijk is en dat het opnemen van een uittreksel van dit Rapport in de Circulaire voor Verzekeringssnemers, in plaats van het volledige Rapport, geen nadelige gevolgen heeft voor de betrokken verzekeringssnemers.

Bestaande Verzekeringssnemers van Athora Belgium

ALGEMEEN

- 8.16. De voorgestelde Regeling zal geen wijzigingen met zich meebrengen in de voorwaarden van de polissen van de bestaande verzekeringssnemers van Athora Belgium, noch in de wijze waarop Athora Belgium haar discretionaire bevoegdheid zal uitoefenen. Mij is meegedeeld dat er geen wijzigingen zullen worden aangebracht in de administratie en de klantenservice.

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

- 8.17. Ik ben ervan overtuigd dat de voorstellen met betrekking tot de kosten van de voorgestelde Regeling billijk zijn voor de bestaande verzekeringsnemers van Athora Belgium.

COMMUNICATIE MET VERZEKERINGSNEMERS

- 8.18. Zoals hierboven vermeld, heb ik begrepen dat dit Rapport (onder voorbehoud van de goedkeuring van het Hof) niet zal worden verzonden naar de bestaande verzekeringsnemers van Athora Belgium of de resterende verzekeringsnemers van ALPI. Bovendien zal een samenvatting van dit Rapport (en niet het Rapport zelf) worden opgenomen in de Circulaire voor Verzekeringsnemers, die (onder voorbehoud van de goedkeuring van het Hof) alleen naar de Overgedragen Verzekeringsnemers zal worden verzonden.
- 8.19. Ik neem er kennis van dat de argumenten ter ondersteuning van deze aanpak aan het Hof worden voorgelegd tijdens de Instructiehoorzitting. Ik ben van mening dat de bestaande verzekeringsnemers van Athora Belgium en de resterende verzekeringsnemers van ALPI geen wezenlijke gevolgen ondervinden van de voorgestelde Regeling en dat zij hun verzekeringspolissen of verzekeraar niet wijzigen. Door hen op te nemen in de Circulaire voor Verzekeringsnemers kan onnodige verwarring of onrust ontstaan met betrekking tot hun eigen polissen.
- 8.20. Ik heb de voorgestelde aanpak met betrekking tot de communicatie met verzekeringsnemers overwogen en ben ervan overtuigd dat deze eerlijk en redelijk is.

Resterende verzekeringsnemers van ALPI

ALGEMEEN

- 8.21. De voorgestelde regeling zal geen wijzigingen met zich meebrengen in de voorwaarden van de polissen van de resterende verzekeringsnemers van ALPI. Mij is ook meegedeeld dat er geen wijzigingen zullen plaatsvinden in de administratie of de klantenservice voor de resterende verzekeringsnemers.
- 8.22. Ik ben er ook van overtuigd dat de voorstellen met betrekking tot de kosten van de voorgestelde Regeling eerlijk zijn voor de resterende verzekeringsnemers van ALPI.

COMMUNICATIE MET VERZEKERINGSNEMERS

- 8.23. Ik begrijp dat (onder voorbehoud van goedkeuring door het Hof) dit Rapport niet zal worden verzonden naar de resterende verzekeringsnemers van ALPI. Ik neem nota van de argumenten ter ondersteuning van deze aanpak hierboven. Ik ben ervan overtuigd dat deze eerlijk en redelijk is.

SAMENVATTING EN CONCLUSIES – EERLIJKE BEHANDELING

- 8.24. Om de hierboven uiteengezette redenen ben ik ervan overtuigd dat de eerlijke behandeling en redelijke verwachtingen van alle drie groepen verzekeringsnemers niet wezenlijk negatief zullen worden beïnvloed door de voorgestelde Regeling.
- 8.25. Ik ben ook tevreden met de voorgestelde aanpak van de communicatie met verzekeringsnemers met betrekking tot de voorgestelde Regeling.

9 Conclusies over de voorgestelde Regeling

9.1. Ik bevestig dat ik de gevolgen van de voorgestelde Regeling voor de volgende groepen verzekeringsnemers heb overwogen:

- Verzekeringsnemers die van ALPI naar Athora Belgium overstappen (d.w.z. de Overgedragen Verzekeringsnemers)
- (Vóór de Datum van Inwerkingtreding) bestaande verzekeringsnemers van Athora Belgium
- (Na de Datum van Inwerkingtreding) resterende verzekeringsnemers van ALPI.

9.2. Ik bevestig verder dat ik verdere onderverdelingen niet nodig acht.

9.3. Samenvattend ben ik ervan overtuigd dat de uitvoering van de voorgestelde Regeling geen wezenlijk nadelig effect zal hebben op:

- de zekerheid van de uitkeringen van eender welke groep verzekeringsnemers;
- de redelijke verwachtingen van eender welke groep verzekeringsnemers met betrekking tot hun uitkeringen; en
- de normen voor administratie, dienstverlening, beheer en bestuur die van toepassing zijn op verzekeringsnemers.

Michael Claffey

Fellow van de Society of Actuaries in Ireland

15 december 2025

10 Bijlage A: Lijst van de belangrijkste gegevensbronnen

10.1. Bij het uitvoeren van mijn werk en het opstellen van dit rapport is gebruikgemaakt van o.a. de volgende informatie. Alle items werden rechtstreeks aan mij verstrekt door ALPI of Athora Belgium, tenzij anders vermeld.

JURIDISCHE DOCUMENTEN EN ACTUARIËLE RAPPORTEN

- Het Verzoekschrift, de voorgestelde Regeling en andere gerelateerde juridische documenten
- De Circulaire die aan elke Overgedragen Verzekeringnemer moet worden verstrekt
- Project Bua Communicatiestrategie en -procedures
- ARTP (Actuarial Function Report) van het Hoofd van de Actuariële Afdeling aan de Raad van Bestuur van ALPI van eind 2023 en 2024
- Actuarial Function Report van het Hoofd van de Actuariële Afdeling aan de Raad van Bestuur van Athora Belgium van eind 2023 en 2024
- Jaarrekeningen van eind 2023 en 2024 voor ALPI en Athora Belgium
- Toelatingscertificaat van ALPI en Athora Belgium
- Oprichtingscertificaat van ALPI en Athora Belgium
- Oprichtingsakte van ALPI en Athora Belgium

RAPPORT OVER DE SOLVABILITEIT EN FINANCIËLE TOESTAND (SOLVENCY AND FINANCIAL CONDITION REPORT) – VOOR ZOWEL ALPI ALS ATHORA BELGIUM

- Rapport over de solvabiliteit en financiële toestand (SFCR) 2023 en 2024
- Solvency II QRT's (openbare versie) van eind 2024
- Specifieke details over eigen vermogen, SCR, technische provisies, aantal polissen, enz. zoals deze voorkomen in de tabellen in dit Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

RAPPORTEN OVER EIGEN RISICO- EN SOLVABILITEITSBEOORDELING ('OWN RISK AND SOLVENCY ASSESSMENT' - ORSA)

- ORSA-rapport 2024 van ALPI
- ORSA-rapport 2024 van Athora Belgium

PRODUCTDOCUMENTATIE

- Voorbeeldpolisdocumenten voor de Overgedragen Polissen

RISICO- EN KAPITAALBEHEER

- Kapitaalbeheerbeleid
- Risicobereidheidskader
- Risicobeheerkader

HERVERZEKERING

- Herverzekeringsovereenkomsten

OVERIGE DOCUMENTEN

- Beschrijving van de administratieve regelingen na de overdracht
- Beleggingsbeleid

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

- Advies van ingeschakelde belastingexperts over de fiscale gevolgen voor Overgedragen Verzekeringnemers
- Logboek met gegevensverzoeken van Onafhankelijke Actuaris
- Samenvatting van klachten van klanten en juridische procedures
- Recente correspondentie met de CBI
- Klachtenlogboek
- Lopende rechtszaken

CORRESPONDENTIE

- E-mailcorrespondentie met betrekking tot de voorgestelde Regeling

11 Bijlage B: Verklarende woordenlijst

Hieronder vindt u een verklarende woordenlijst met termen en afkortingen die in het Rapport worden gebruikt.

TERM	DEFINITIE
Wet van 1909	De Assurance Companies Act 1909 (zoals gewijzigd)
Houder van Actuariële Functie (België)	Binnen Athora Belgium valt de Houder van de Actuariële Functie onder de hiërarchische verantwoordelijkheid van de CRO, die door het Uitvoerend Comité is gemandateerd om ervoor te zorgen dat de Actuariële Functie over de middelen beschikt om haar taken uit te voeren. Om de onafhankelijkheid te waarborgen, rapporteert de Actuariële Functie rechtstreeks aan de Raad van Bestuur, waartoe zij onafhankelijk en rechtstreeks toegang heeft via het Audit- en Risicocomité. Daardoor kan de Actuariële Functie rechtstreeks onafhankelijke adviezen geven aan de Raad van Bestuur.
ALPI	Aviva Life & Pensions Dac
Raad van Bestuur van ALPI	De raad van bestuur van ALPI
ALPTA	'Assets and Liabilities Purchase Transfer Agreement' of overeenkomst voor de aankoop en overdracht van activa en passiva die tussen NN Insurance Belgium en Athora Belgium gesloten werd
ASP	'Actuarial Standard of Practice' of actuariële praktijknorm
Bijstandsovereenkomsten	De volgende bijstandsovereenkomsten met betrekking tot bepaalde overgedragen polissen: (a) de bijstandsovereenkomst van 11 mei 1991 tussen (i) Norwich Union Life en (ii) le Groupe Européen S.A. met betrekking tot uitvaartdekking; (b) de bijstandsovereenkomst van 15 mei 1991 tussen (i) Norwich Union Life en (ii) le Groupe Européen S.A. met betrekking tot hospitalisatiedekking; en (c) de bijstandsovereenkomst die in werking trad op 1 april 1998 tussen (i) Norwich Union Life en (ii) le Groupe Européen S.A. met betrekking tot uitvaartdekking. Bijstandsovereenkomsten zijn contracten tussen een verzekeraar en een bijstandsverlener (zoals een medische of reisbijstandsmaatschappij), op grond waarvan de verleende bijstand ondersteunende diensten aan de verzekeringnemer biedt, zoals medische noodhulp, reisbijstand of repatriëring.
Athora Belgium	Athora Belgium SA/NV
Raad van Bestuur van Athora Belgium	De raad van bestuur van Athora Belgium
Retrocessieovereenkomsten van Athora Belgium	De volgende herverzekeringsovereenkomsten met betrekking tot de Belgische Activiteiten; (a) een herverzekeringsovereenkomst van 22 december 2004, oorspronkelijk gesloten tussen Aviva UK (als cedent) en de Belgische vestiging van Delta Lloyd Levensverzekering nv (als herverzekeraar) met betrekking tot levensverzekeringen die door de Belgische Activiteiten op of vóór 31 augustus 2001 werden afgesloten, en zoals gewijzigd door een akte van wijziging van 2 mei 2019 tussen Aviva UK en Delta Lloyd Levensverzekering nv, waarbij Delta Lloyd Levensverzekering nv ermee instemde om, met ingang van het Tijdstip van Inwerkingtreding van de Brexit-regeling, op te treden als retrocessionaris (in plaats van herverzekeraar) voor Aviva UK met betrekking tot dergelijke levensverzekeringen onder dezelfde voorwaarden als uiteengezet in een dergelijke overeenkomst (alsof het een retrocessieovereenkomst betrof); en (b) een herverzekeringsovereenkomst van 9 maart 2005, oorspronkelijk aangegaan tussen Aviva UK (als cedent) en de Belgische vestiging van Delta Lloyd Levensverzekering nv (als herverzekeraar) met betrekking tot levensverzekeringen die vanaf 1 september 2001 door de Belgische Activiteiten werden afgesloten (zoals gewijzigd), en zoals gewijzigd door een akte van wijziging van 2 mei 2019 tussen Aviva UK en Delta Lloyd Levensverzekering nv, op grond waarvan Delta Lloyd Levensverzekering nv ermee instemde om, met ingang van het Tijdstip van Inwerkingtreding van de Brexit-regeling, op te treden als retrocessionaris (in plaats van herverzekeraar) voor Aviva UK met betrekking tot dergelijke levensverzekeringen onder dezelfde voorwaarden als uiteengezet in een dergelijke overeenkomst (alsof het een retrocessieovereenkomst betrof), waarbij NN Insurance Belgium (als opvolger van Delta Lloyd Life nv met betrekking tot elk van die overeenkomsten met Delta Lloyd Life nv, de entiteit waarin Delta Lloyd Levensverzekering nv in 2009 opging) haar rechten en verplichtingen onder de ALPTA en de Novation Agreement met ingang van 3 november 2022 overdroeg aan Athora Belgium;
Dienstverleningsovereenkomst van Athora Belgium	De gewijzigde en herziene dienstverleningsovereenkomst van 17 september 2021 tussen Aviva UK (als afnemer van diensten) en NN Insurance Belgium (als dienstverlener) met betrekking tot het beheer en de dienstverlening van de Belgische activiteiten, die een wijziging en herziening inhoudt

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

	van een dienstverleningsovereenkomst die oorspronkelijk in 2014 werd gesloten tussen Aviva UK (als afnemer van diensten) en Delta Lloyd Life nv (waarvan NN Insurance Belgium de opvolger is) (als dienstverlener) met betrekking tot het beheer en de dienstverlening van de Belgische Activiteiten, en de rechten en verplichtingen van NN Insurance Belgium uit hoofde van deze overeenkomst zijn vervolgens met ingang van 3 november 2022 overgedragen aan Athora Belgium krachtens de ALPTA;
Aviva UK	Aviva Life & Pensions UK Limited
Aviva UK Reinsurance Treaty	de 100% 'quota share'-herverzekeringsovereenkomst van 4 februari 2019 tussen ALPI (als cedent) en Aviva UK (als herverzekeraar), op grond waarvan Aviva UK de Belgische Activiteiten (evenals andere buitenlandse levensverzekeringsactiviteiten van Aviva Ireland) met ingang van het Tijdstip van Inwerkingtreding van de Brexit-regeling heeft herverzekerd;
Aviva UK Servicing Agreement	de overeenkomst inzake polisactiviteiten van 26 maart 2019 tussen Aviva Ireland (als dienstontvanger) en Aviva UK (als dienstverlener) met betrekking tot de dienstverlening en administratie van de Belgische Activiteiten (evenals andere buitenlandse levensverzekeringsactiviteiten van Aviva Ireland) uit hoofde van Aviva UK met ingang vanaf het Tijdstip van Inwerkingtreding van de Brexit-regeling en aangegaan in verband met de Aviva UK Reinsurance Treaty;
Belgische Activiteiten	De voorgestelde Regeling voorziet in de overdracht van een portefeuille van ongeveer 44.000 polissen die zijn uitgegeven aan Belgische verzekeringsnemers. De Belgische Activiteiten hebben betrekking op alle polissen en producten die momenteel door ALPI via haar Belgische vestiging worden verzekerd. Dit omvat zowel reguliere premies (zowel in betaling als 'afgekocht') als eenmalige premies. De portefeuille bestaat voornamelijk uit beschermingsverzekeringen (ongeveer 2/3 levenslange uitvaartdekkingen en 1/3 termijnverzekeringen). De Belgische activiteiten maken deel uit van de OLAB-activiteiten (naast andere ALPI OLAB-producten en verzekeringsnemers in verschillende andere Europese landen). De Belgische activiteiten vertegenwoordigen minder dan 1% van de totale verplichtingen van ALPI ten opzichte van verzekeringsnemers
BEL	'Best Estimate Liability' of beste schatting van de verplichting. Een van de componenten van de technische provisies onder Solvency II. De BEL wordt berekend door de verwachte toekomstige verplichtingen van de verzekeraar over de looptijd van de verzekeringscontracten te projecteren aan de hand van de meest recente financiële informatie en de beste schattingen van actuariële aannames. De BEL vertegenwoordigt de contante waarde van die geprojecteerde kasstromen.
Tak 21	Een Tak 21-spaarverzekering in België is een soort langlopende levensverzekering die kapitaalbescherming combineert met een spaarcomponent die een gegarandeerde rente oplevert. Ze biedt ook de mogelijkheid op extra rendement via winstdeling, hoewel dit niet gegarandeerd is.
Brexit-regeling	Verwijst naar de overdracht van de portefeuille van Aviva UK aan ALPI, die in 2019 door de Britse rechtbank werd goedgekeurd op grond van Deel VII.
Tijdstip van Inwerkingtreding van de Brexit-regeling	betekent 22.59 (GMT) op 29 maart 2019
CBI	De Centrale Bank van Ierland, de toezichhoudende autoriteit die verantwoordelijk is voor het prudentieel toezicht op verzekeringsmaatschappijen in Ierland en voor het toezicht op de naleving van de gedragsregels voor verzekeringspolissen die op de Ierse binnenlandse markt worden verkocht.
Maatschappijen	ALPI en Athora Belgium
CRO	'Chief Risk Officer'
DAC	'Designated Activity Company'
Verdisconteerde kasstromen ('Discounted Cashflows')	Kasstromen die zijn omgerekend naar hun contante waarde door toepassing van een rentevoet, waarbij het principe wordt gehanteerd dat geld dat nu beschikbaar is meer waard is dan hetzelfde bedrag in de toekomst.
EER	Europese Economische Ruimte
In aanmerking komend eigen vermogen	Het bedrag van het eigen vermogen van een verzekeraar (zie) na toepassing van de toelaatbaarheidscriteria zoals gespecificeerd in de Solvency II-verordeningen. In aanmerking komend eigen vermogen is beschikbaar om de SCR (zie) te dekken.
EU	Europese Unie
FAQ-document	Een document dat aan Overgedragen Verzekeringnemers moet worden verstrekt (en openbaar beschikbaar is via de websites van de Maatschappijen) en dat een lijst bevat van veelgestelde vragen die kunnen rijzen in verband met de voorgestelde Regeling.
FSMA	'Financial Services and Markets Authority' of Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten. De autoriteit die verantwoordelijk is voor het toezicht op de bedrijfsvoering in België.
FSPO	'Financial Services and Pensions Ombudsman'
Algemene Actuariële Praktijk	ASP PA-2. Actuariële praktijknormen uitgevaardigd door de Society of Actuaries in Ierland, waarbij leden moeten zorgen voor de implementatie van processen om de kwaliteit van hun werk te waarborgen.
Verdwenen Verzekeringnemers	Alle verzekeringsnemers waarvan een verzekeringsmaatschappij geen nauwkeurige of volledige contactgegevens heeft. Dit kan zich voordoen wanneer verzekeringsnemers de

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

	verzekeringsmaatschappij niet op de hoogte hebben gesteld van een adreswijziging of onvolledige adresgegevens hebben verstrekt.
HoAF / HvAA	'Head of Actuarial Function' of Hoofd van Actuariële Afdeling In Ierland is dit de persoon die door de Raad van Bestuur van een verzekeringsmaatschappij is benoemd en door de CBI is goedgekeurd, en die de algehele verantwoordelijkheid draagt voor de taken die onder Solvency II aan de actuariële functie zijn toegewezen, alsmede voor de aanvullende verantwoordelijkheden die door de CBI zijn ingevoerd.
Onafhankelijke Actuaris	De heer Michael Claffey, lid van de Society of Actuaries in Ireland en Principal bij Milliman, een bedrijf van actuarissen en consultants.
Rapport van de Onafhankelijke Actuaris	Dit Rapport
IWPF	'Irish With-Profits Fund'
Langetermijngarantiemaatregelen	Onder Solvency II zijn dit regelgevingen die zijn ontworpen om de impact van kortetermijnmarktfluctuaties op verzekeraars met langetermijn garanties te verminderen.
MCR	'Minimum Capital Requirement' of Minimumkapitaalvereiste. Een van de wettelijke kapitaalvereisten onder Solvency II. Meestal lager dan de SCR. De MCR bepaalt het punt waarop intensieve regelgevende interventie plaatsvindt. De MCR-berekening is eenvoudiger, meer formulematig en minder risicogevoelig dan de SCR-berekening.
Milliman	Milliman Limited, 7 Grand Canal Street Lower, Dublin 2
NBB	Nationale Bank van België. De autoriteit die verantwoordelijk is voor het toezicht op verzekeringsmaatschappijen in België.
NN Insurance Belgium	NN Insurance Belgium SA/nv
Novation Agreement	De novatieovereenkomst tussen Aviva UK, Aviva Central Services UK Ltd (als voortgezette partijen), NN Insurance Belgium (als vertrekkende partij) en Athora Belgium (als nieuwe partij), gedateerd op 22 september 2022 en van kracht vanaf de afsluiting van de ALPTA.
OBF	'Other Business Fund'
OLAB	Overseas Life Assurance Business' of buitenlandse levensverzekeringsactiviteiten zijn een categorie van levensverzekeringen. Het betreft verzekeringen die zijn afgesloten met niet in het Verenigd Koninkrijk woonachtige verzekeringsnemers, die geen "uitgesloten verzekeringen" zijn en aan bepaalde voorwaarden voldoen. "Uitgesloten verzekeringen" binnen een levensverzekeringsmaatschappij omvatten Britse pensioenverzekeringen, kindertrustfondsen en Britse ISA-polissen ('Individual Savings Account', individuele spaarrekeningen).
ORSA	'Own Risk and Solvency Assessment' of eigen risico- en solvabiliteitsbeoordeling. De ORSA is een risicobeheerinstrument dat vereist is onder Solvency II om de totale solvabiliteitsbehoeften van de onderneming te beoordelen, rekening houdend met de eigen beoordeling van de onderneming van haar specifieke risicoprofiel.
Eigen vermogen	In grote lijnen het overschot van de activa van een verzekeraar ten opzichte van zijn passiva op basis van Solvency II.
Par Fund	'Participating Fund'
Verzoekschrift	Het verzoek van een of beide partijen waarvoor het Hof de voorgestelde Regeling in overweging zal nemen. Het Verzoekschrift moet vergezeld gaan van een rapport over de voorwaarden van de Regeling, opgesteld door een Onafhankelijke Actuaris.
PHI	'Permanent Health Insurance' of permanente ziektekostenverzekering.
Circulaire voor Verzekeringnemers	Communicatiepakket dat naar de Overgedragen Verzekeringnemers wordt gestuurd en waarin in grote lijnen de voorgestelde Regeling wordt uitgelegd en een samenvatting van het Rapport van de Onafhankelijke Actuaris is opgenomen.
Verzekeringnemercommunicatieplan	De voorgestelde aanpak voor de communicatie met verzekeringsnemers, onder voorbehoud van goedkeuring door het Hof.
PRE	'Policyholders' reasonable expectations' of redelijke verwachtingen van verzekeringsnemers
Voorgestelde Regeling/Voorgestelde Overdracht	De wettelijke overdrachtsregeling waarbij wordt voorgesteld om de Overgedragen Polissen en de bijbehorende activa en passiva over te dragen van ALPI aan Athora Belgium. Op grond van de relevante bepalingen van de Wet van 1909 (zie hierboven) moet de voorgestelde regeling worden goedgekeurd door het Hof.
Beschermingsactiviteiten ('Protection Business')	Een categorie verzekeringen die financiële dekking biedt aan personen of entiteiten tegen specifieke risico's, waarbij de nadruk vooral ligt op bescherming tegen gebeurtenissen zoals overlijden, ziekte of invaliditeit. Beschermingsverzekeringen omvatten doorgaans producten zoals levensverzekeringen, verzekeringen tegen ernstige ziekten en inkomensverzekeringen, waarbij de verzekeraar eenmalig of periodiek een bedrag uitkeert wanneer zich een verzekerde gebeurtenis voordoet. In tegenstelling tot spaar- of beleggingsgerichte verzekeringen zijn beschermingsverzekeringen in de eerste plaats bedoeld om zekerheid en financiële ondersteuning te bieden en niet om vermogen op te bouwen.
QRT's	'Quantitative Reporting Templates' of kwantitatieve rapportagesjablonen. Dit zijn specifieke formulieren die verzekeraars op grond van Solvency II regelmatig moeten invullen. Sommige QRT's

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv

	moeten elk kwartaal worden ingediend, andere elk jaar. Sommige jaarlijkse QRT's zijn openbaar (meestal als bijlage bij het SFCR).
Herverzekeringsoverdracht	Voor zover de activiteiten zijn herverzekerd, vormt de herverzekeringsoverdracht een compensatie voor de BEL die aan de actiefzijde van de balans staat.
Risicovrije rente	Een rentevoet die wordt gebruikt voor disconteringen en die is gebaseerd op zeer veilige beleggingen, zoals staatsobligaties, waarvan algemeen wordt aangenomen dat ze een verwaarloosbaar risico op wanbetaling hebben.
RMF	'Risk Management Framework' of risicobeheerkader - een term die het algemene risicobeheersysteem en -proces binnen een verzekeringsmaatschappij beschrijft.
SAI	De Society of Actuaries in Ireland
SCR	'Solvency Capital Requirement' of solvabiliteitskapitaalvereiste. Een van de wettelijke kapitaalvereisten onder Solvency II. Bedoeld om het bedrag weer te geven dat nodig is om ervoor te zorgen dat de activa van een verzekeraar gedurende een periode van één jaar met een waarschijnlijkheid van 99,5% zijn verplichtingen blijven overtreffen.
SFCR	'Solvency and Financial Condition Report' of rapport over de solvabiliteit en financiële toestand Dit is een openbaar document dat alle verzekeraars op grond van Solvency II jaarlijks moeten opstellen. Verzekeraars zijn verplicht hun SFCR's op hun websites te publiceren. Daarnaast houdt de Centrale Bank ook een openbaar register bij van alle SFCR's van Ierse verzekeraars.
Solvency II	Het regelgevingskader voor verzekeraars dat op 1 januari 2016 in werking is getreden en tot doel heeft de verzekeringsregelgeving in alle EER-landen te harmoniseren.
Solvency II-verordeningen	De European Union (Insurance and Reinsurance) Regulations 2015 (S.I. nr. 485 of 2015) (zoals gewijzigd)
Spreadrisico	Waarderingsrisico van bedrijfsobligaties
Standaardformule	Een gestandaardiseerde berekeningsmethode voor het bepalen van de SCR. Verzekeraars zijn verplicht hun SCR te berekenen aan de hand van de Standaardformule of een goedgekeurd intern model.
Aanvullend Rapport	Een aanvullend rapport dat door de Onafhankelijke Actuaris moet worden opgesteld vóór de definitieve rechtszitting. Het doel van het aanvullend rapport is om het Hof op de hoogte te brengen van de conclusies van de Onafhankelijke Actuaris in het licht van belangrijke gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan na de datum van voltooiing van dit rapport.
Technische Provisies (TP's)	De waarde van de verzekeringsverplichtingen van een verzekeraar, zoals bepaald voor regelgevingsdoeleinden. Onder Solvency II vallen de Technische Provisies uit de BEL en de risicomarge.
de Maatschappijen	ALPI en Athora Belgium samen
het Hof	Het High Court van Ierland
de Lening of de Leningsovereenkomst	Leningsovereenkomst die in 2014 gesloten werd tussen Delta Lloyd Life nv (als kredietverstrekker) en Aviva UK (als kredietnemer) met het oog op het documenteren van de lening die oorspronkelijk op 1 januari 2004 werd verstrekt voor een hoofdsom van € 59.000.000.
Overgedragen Polissen	De volledige portefeuille van verzekeringspolissen van ALPI die in het kader van de voorgestelde Regeling zal worden overgedragen aan Athora Belgium.
Overgedragen Verzekeringnemers	De verzekeringsnemers die worden overgedragen van ALPI aan Athora Belgium.
Unit-linked	Een type levensverzekeringsactiviteit, opgenomen onder klasse III van de Solvency II-verordening, waarbij de uit te keren uitkeringen gekoppeld zijn aan de prestaties van beleggingsfondsen.
WPOP	Betekent 'With-Profits Operating Principles', een document dat vereist is voor Ierse winstdelende fondsen en dat tot doel heeft uit te leggen hoe een onderneming haar winstdelingsactiviteiten beheert.

Rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Met betrekking tot de voorgestelde Regeling om een portefeuille van verzekeringsactiviteiten over te dragen van Aviva Life & Pensions DAC aan Athora Belgium SA/nv