

Investeerder Global Growth:

“Faillissement Conservatrix was onvermijdelijk na breken belofte over hoger renderende investeringen door DNB”

Amsterdam, 1 februari 2021

Op verzoek van De Nederlandse Bank (DNB) verklaarde de Amsterdamse rechtbank op 8 december 2020 de Nederlandse verzekeringsmaatschappij Conservatrix failliet. Dit kwam deels door de aanhoudend lage rentestand in Nederland en de EU. Daarnaast kampte Conservatrix met gebrekkige productontwikkeling, slechte bedrijfsvoering en tekortschietende corporate governance in de periode vóór de investering van Global Growth (het voormalige Eli Global) via Trier Holding B.V. (Trier) in mei 2017.

Het optreden van de toezichthouder na de investering van Global Growth speelde eveneens een rol van betekenis. Bij dit optreden kunnen vraagtekens worden geplaatst, aldus Global Growth en de aan haar gelieerde Nederlandse holdingmaatschappij Trier.

Het faillissement is teleurstellend nieuws voor alle belanghebbenden, met name voor de polishouders van Conservatrix met wie Global Growth meeleeft. Toch wil Global Growth graag opheldering geven rond de investering in Conservatrix en veel van de onjuistheden, valse beschuldigingen en misvattingen in de Nederlandse pers rechtzetten.

- **Conservatrix stevende af op faillissement voordat Global Growth eigenaar werd**

De structurele financiële problemen van Conservatrix waren al duidelijk vanaf 2013, waarna er in 2014 een curator werd aangesteld. Aan het eind van 2015 was de Solvency II kapitaalratio van Conservatrix naar verluidt 11,0%. Insolventie naderde daarom, en het bedrijf opereerde ver onder het vereiste Solvency II kapitaalniveau.

Als gevolg van het feit dat er destijds geen aanvaardbare investeerders geïnteresseerd waren in Conservatrix totdat wij betrokken raakten, en het bedrijf op een faillissement afstevende, trad Global Growth in 2017 in wezen op als redder van de verzekeraar door naar beste kunnen een 'bail-out' plaats te laten vinden. Om de solvabiliteit van Conservatrix te verbeteren, werd €18,4 miljoen in het bedrijf geïnvesteerd. Ook werd een aantal hoogrenderende investeringen gepland om de winstgevende bedrijfsvoering van het bedrijf te verbeteren. Daarnaast werd een herverzekeringsovereenkomst gesloten met het aan Global Growth gelieerde Colorado Bankers Life Insurance Company (CBL). De herverzekeringsovereenkomst werd veiliggesteld door een trust ten gunste van Conservatrix waarin CBL, Conservatrix en Global Growth gelden stortten. Dit alles was onderdeel van de plannen die met DNB waren overeengekomen ten tijde van onze overname van Conservatrix in 2017.

- **De onhoudbare productgaranties van Conservatrix dateren van de periode vóór 2015**

Onder de vorige eigenaar, en onder toezicht van DNB, verkocht Conservatrix producten met hoge jaarlijkse uitkeringsgaranties en winstdelingskenmerken die varieerden tussen de 3% en 5%. De uitgifte van deze producten tegen deze onhoudbare rentepercentages dateert van ver voor de betrokkenheid van Global Growth. Deze verplichtingen hebben Conservatrix

uiteindelijk de das omgedaan, gezien haar onvermogen om voldoende beleggingsrendement te genereren op haar belegd vermogen.

- **Onder eigenaar Global Growth heeft Conservatrix geen nieuwe verzekeringen uitgegeven of dividend uitgekeerd**

Iedereen moet zich ervan bewust zijn dat Conservatrix geen nieuwe verzekeringspolissen heeft verkocht sinds de overname in 2017. Dit was verboden op basis van de herkapitalisatieovereenkomst met DNB.

Global Growth is daarom niet verantwoordelijk voor de niet-duurzame productverkoopstrategie van vóór de overname. De vraag is waarom DNB Conservatrix in die periode zo lang heeft laten opereren met een tekort schietend risicomanagement gelet op de verplichtingen.

Bovendien stemde Global Growth, als onderdeel van de overeenkomst met DNB, ermee in om voor een periode van 10 jaar af te zien van dividend. In tegenstelling tot wat in veel Nederlandse media is te lezen, heeft Global Growth dus nooit iets "uit de onderneming gehaald".

- **Onze investering in Conservatrix was gebaseerd op de voorwaarde om te kunnen investeren in hoger renderende onderhandse leningen**

Het reddingsplan voor Conservatrix, dat in 2017 door de rechtbank was goedgekeurd, was gebaseerd op een herkapitalisatie die voor 100% werd gefinancierd door Global Growth. DNB stemde daarbij in met de belangrijke voorwaarde dat Conservatrix, na een risicobeoordelingsperiode van 6 maanden, zou mogen investeren in hoger renderende onderhandse leningen.

Hieronder vielen leningen aan enkele aan Global Growth gelieerde ondernemingen. Deze leningen dienden een hoge rating verkrijgen van een nationaal officieel erkende kredietbeoordelaar (ook wel een NSRO genoemd), en moesten zó gestructureerd zijn dat Conservatrix's rendement gemaximaliseerd werd.

Zulke rendementen zouden hoog genoeg zijn om te voldoen aan de hoge vaste garanties die Conservatrix had afgegeven aan de polishouders in de periode voordat Global Growth eigenaar werd van de verzekeraar.

Uiteindelijk is DNB haar belofte om Conservatrix de flexibiliteit te geven deze beter renderende strategie uit te voeren, niet nagekomen. Daardoor zijn de polishouders van Conservatrix en Global Growth ernstig benadeeld. Zonder de uitvoering van de overeengekomen alternatieve vermogensbeheerstrategie was onze investering in Conservatrix nooit levensvatbaar.

- **Colorado Bankers Life (CBL) is zeer solvabel en is nooit in gebreke gebleven wat betreft herverzekeringsclaims**

Veel wat er over CBL en de herverzekeringsovereenkomst tussen CBL en Conservatrix in de pers is geschreven is volledig onjuist.

Het is waar dat CBL en Conservatrix een herverzekeringsovereenkomst zijn aangegaan waardoor bepaalde netto polishouderreserves formeel zijn overgedragen aan CBL. Dat was een belangrijk onderdeel van het herkapitalisatieplan.

Dit had tot effect dat de solvabiliteitspositie van Conservatrix (op basis van Solvency II-berekeningen) herstelde van zijn toen bijna failliete niveau. DNB heeft deze transactie expliciet gesteund en goedgekeurd. Alle beweringen dat CBL insolvent is, of gedevalueerd, zijn volledig onjuist. CBL rapporteerde een aangepaste kapitaalpositie van \$100,1 miljoen op 30 september 2020. CBL is gedurende de looptijd van de overeenkomst nooit in gebreke gebleven inzake enige herverzekeringclaim van Conservatrix.

- **Betalingen van Conservatrix-premies aan CBL werden in een trust ondergebracht en zijn nooit naar Barbados overgemaakt**

In de pers is gesuggereerd dat de bedragen die Conservatrix aan CBL heeft betaald in het kader van de herverzekeringsovereenkomst, op Barbados terecht zijn gekomen en daarmee "buiten het bereik van de EU-toezichthouders".

De door Conservatrix betaalde herverzekeringspremie stond niet ter vrije beschikking van CBL. De premies werden samen met bijdragen van CBL en van een andere aan Global Growth gelieerde onderneming in een trust gestort die was opgezet om de vorderingen van Conservatrix veilig te stellen.

CBL heeft bovendien haar eigen risico ten aanzien van Conservatrix herverzekerd, waardoor zij nog beter in staat was de verplichtingen aan Conservatrix na te komen. Deze herverzekering aan een entiteit op Barbados had op geen enkele manier invloed op Conservatrix' rechten op de activa van de bovengenoemde trust, noch op CBL.

Alle aantijgingen in de media dat betalingen van Conservatrix in Barbados terecht zouden zijn gekomen, zijn dus onjuist. De oorspronkelijke herverzekeringspremie die aan CBL is betaald bij de aanvang van deze regeling in mei 2017 is naar wij begrijpen volledig aan Conservatrix geretourneerd bij de annulering van deze overeenkomst in 2020.

- **Opzegging van de herverzekeringsovereenkomst CBL-Conservatrix.**

De beslissing om de herverzekeringsovereenkomst tussen CBL en Conservatrix op te zeggen lag volledig buiten controle van Global Growth. Global Growth had geen enkele bemoeienis met de beslissing van Conservatrix om deze overeenkomst op te zeggen, noch met enige discussie tussen de bewindvoerder van CBL en het management of de Raad van Commissarissen van Conservatrix met betrekking tot deze zaak.

Global Growth draagt daardoor geen verantwoordelijkheid voor de eventuele negatieve financiële gevolgen van deze beslissing. Sterker nog, ondanks dat we hierom hebben gevraagd bij Conservatrix en de hulp van DNB hebben ingeroepen om een correcte informatiestroom te waarborgen, is Global Growth niet eens geïnformeerd over de voorwaarden van deze annulering, de achtergrond van de onderhandelingen die met deze annulering te maken hebben, of de financiële gevolgen van de beëindiging van deze overeenkomst.

- **Elke doorlopende investeringsverplichting was afhankelijk van de vraag of Conservatrix een "levensvatbare" business case had**

Als expliciete bepaling in de herkapitalisatieovereenkomsten van 2017 met DNB had Global Growth geen toekomstige verplichting om extra kapitaal in Conservatrix te steken, tenzij er een "levensvatbare business case" was om een dergelijke verdere investering te rechtvaardigen.

Het is duidelijk dat Conservatrix al geruime tijd geen levensvatbare business case had om in het bedrijf te investeren (dat was al het geval in 2015, zo niet eerder).

Dit tenzij het voor de verzekeraar mogelijk zou zijn om hogere rendementen op geïnvesteerde activa te genereren in een poging om de hoge contractgaranties te honoreren die vóór 2015 waren ingebouwd in de producten die aan de polishouders van Conservatrix waren verkocht.

De voorgenomen onderhandse lening-investeringsstrategie was bedoeld om die garanties wel na te kunnen komen. Maar DNB kwam zijn belofte niet na om Conservatrix toe te staan tot 20,0% van haar geïnvesteerde activa in een dergelijke strategie te investeren, zoals overeengekomen in het reddingsplan van 2017.

Het bewijs dat het Conservatrix in dat geval ontbrak aan een levensvatbare business case voor verdere investeringen is overduidelijk. DNB en de voormalige CEO van Conservatrix hebben dit stilzwijgend toegegeven. Het gebrek aan geïnteresseerde kopers en het uiteindelijke faillissement laten dat ook duidelijk zien.

- **Beperkte betrokkenheid van Global Growth bij bestuur Conservatrix**

Ondanks het feit dat Global Growth de enige indirecte aandeelhouder van Conservatrix was, hebben noch de direct betrokken gelieerde ondernemingen van Global Growth, noch de eigenaar sinds de overname invloed gehad op het beleid van Conservatrix. In feite heeft Global Growth sinds oktober 2019 geen vertegenwoordiging in de Raad van Commissarissen van Conservatrix gehad.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen hebben in veel gevallen, met name vanaf begin 2020, Global Growth niet op de hoogte gehouden van de activiteiten en financiën van Conservatrix. Zij hebben hun fiduciaire plichten geschonden tegenover Global Growth entiteiten die de 100% directe en indirecte aandeelhouders van het bedrijf waren.

- **De voorgestelde investering van Global Growth om Conservatrix voor een tweede keer te redden, is afgewezen door DNB**

Hoewel daartoe niet verplicht - omdat Conservatrix op dat moment niet levensvatbaar was - stelde Global Growth in juni 2020 voor om indirect €14 miljoen extra in het bedrijf te steken. Deze investering werd voorgesteld als onderdeel van een bredere oplossing om de actuariële solvabiliteit van Conservatrix te herstellen door middel van een regeling waarbij 20% van de activa van Conservatrix aan een dochtermaatschappij van Conservatrix zou worden toegewezen.

Deze dochteronderneming, die een onafhankelijke Raad van Bestuur zou krijgen om de belangen van de polishouders van Conservatrix volledig te beschermen, zou de toegewezen geïnvesteerde activa inzetten in een onderhandse leningsstrategie die een minimaal gegarandeerd investeringsrendement van 8% zou hebben opgeleverd.

Een dergelijke strategie zou het Tier 1 kapitaal van Conservatrix met minimaal €150 miljoen hebben verhoogd (gebaseerd op een voorzichtige schatting) en het bedrijf op een solvabiliteitstraject hebben gezet dat Conservatrix's verplichtingen aan haar polishouders volledig zou honoreren.

De Raad van Bestuur van Conservatrix heeft - zonder het voorstel serieus in overweging te nemen - dit aanbod in minder dan 24 uur afgewezen. Daarbij werd een aanbod om de voorwaarden te bespreken om de voorgestelde levensvatbare strategie ook te laten passen binnen hun interne doelstellingen niet geaccepteerd.

- **De eigenaar is geen schurk of oplichter, maar een slachtoffer**

In de Nederlandse pers is geïnsinueerd dat Conservatrix verkocht is aan een "schurk" of een "oplichter". De artikelen verwijzen duidelijk naar Global Growth's uiteindelijke eigenaar, de heer Greg Lindberg en recente juridische procedures in de Verenigde Staten.

Lindberg is in 2017 als redder opgetreden toen Global Growth een substantiële investering in Conservatrix heeft gedaan die waarschijnlijk een eerder faillissement van het bedrijf heeft voorkomen.

De heer Lindberg heeft geen directe betrokkenheid gehad bij de zaken van Conservatrix sinds het begin van de investering. De huidige hachelijke situatie van Conservatrix was reeds jaren in de maak en is niet veroorzaakt door acties van Global Growth of de heer Lindberg.

Daarnaast is elke bewering dat de heer Lindberg Mike Causey, de North Carolina Commissioner of Insurance, heeft omgekocht onjuist. De heer Lindberg heeft in april 2017 een volledig legale donatie van \$5.000,- gedaan. Het was de heer Causey zelf die agressief en herhaaldelijk heeft geprobeerd om een illegale omkoping te vragen en de heer Lindberg in een fictief misdrijf te lokken. Global Growth is ervan overtuigd dat de heer Lindberg uiteindelijk zijn zaak zal winnen en volledig zal worden vrijgesproken.

- **Conclusie**

Global Growth leeft mee met de benarde situatie van de polishouders van Conservatrix vanwege de mogelijke vermindering van hun uitkeringen als gevolg van het faillissement. Tegelijkertijd moet worden opgemerkt dat Global Growth vrijwel zeker, en buiten haar schuld om, de volledige investering in Conservatrix verliest.

Helaas heeft een groot aantal polishouders van Conservatrix verzekeringscontracten gekocht in de periode vóór de overname door Global Growth. Deze beloofden onhoudbare uitbetalingsgaranties die niet in verhouding staan tot de huidige lage renteniveaus in de EU.

Als referentie: de Nederlandse 10-jaars staatsobligatie heeft momenteel een negatief rendement van 0,48% vergeleken met ongeveer 2,5% op 31 december 2013.

Conservatrix, noch enig andere in Nederland opererende levensverzekeringsmaatschappij (of pensioenfondsen), kan in dit renteklimaat voldoende rendement op het geïnvesteerde kapitaal genereren om structurele winstgevendheid te bereiken, en tegelijkertijd contractuele uitkeringsgaranties van 3% tot 5% op haar polissen bieden.

Ondanks deze uitdagende situatie van structureel negatieve rentes is Global Growth doorgestaan met zijn investering in Conservatrix.

Global Growth heeft daarbij te goeder trouw samen met DNB een plan opgezet om Conservatrix te herkapitaliseren en terug te brengen naar een duurzame winstgevendheid en een solide solvabiliteitspositie die de contractuele rechten van de polishouders in stand had kunnen houden. Bovendien is er veel geld en tijd geïnvesteerd in het moderniseren van Conservatrix' IT-systemen, risicobeheersingsprotocollen en de algemene infrastructuur voor de toekomst.

Global Growth heeft begrip voor de zorg en frustratie van de polishouders over het faillissement van Conservatrix.

De schuld voor deze onvermijdelijke uitkomst ligt bij een aantal variabelen die volledig buiten de macht van Global Growth waren. Het gaat om

- wanbeleid en slechte besluitvorming en productstrategieën onder de vorige eigenaar,
- ineffectieve corporate governance bij Conservatrix waar Global Growth conform de afspraken met DNB nauwelijks invloed op had,
- dubieus regulatorisch optreden van DNB en van de North Carolina Commissioner of Insurance die de ondergang van Conservatrix hebben versneld;
- de besluiten van de Europese Centrale Bank en EU-beleidsmakers die de rentetarieven zo laag hebben gehouden dat ze hebben geleid tot structurele insolventie in de hele financiële sector.

De waarheid is dat Global Growth zijn uiterste best heeft gedaan om deze 182 jaar oude Nederlandse verzekeraar te redden. Om aan de hoge risicoverplichtingen jegens polishouders te voldoen, kwamen DNB en Global Growth overeen dat een voorzichtige, maar iets risicovollere investeringsstrategie noodzakelijk was om een levensvatbare business case te creëren, zelfs met de diverse kapitaalversterkende maatregelen die Global Growth bereid was te nemen.

DNB is uiteindelijk haar contractuele verplichtingen niet nagekomen om Conservatrix toe te staan om deze investeringsstrategie uit te voeren. Zowel Global Growth als de polishouders van Conservatrix zijn hiervan de dupe.