



# ASR halfjaar cijfers 2011

*Netto resultaat € 163 miljoen*

*Actieve benadering klanten beleggingsverzekeringen*

Roel Wijmenga CFO

Jack Julicher CIO Financial Markets

19 augustus 2011

# Disclaimer

## Cautionary note regarding forward-looking statements

This presentation contains certain forward-looking statements. Forward-looking statements relate to expectations, beliefs, projections, future plans and strategies, anticipated events or trends and similar expressions concerning matters that are not historical facts. The forward-looking statements are based on our beliefs, assumptions and expectations of our future performance, taking into account all information currently available to us. These beliefs, assumptions and expectations can change as a result of many possible events or factors. If a change occurs, our business, financial condition, results of operations, liquidity, investments, share price and prospects may vary materially from those expressed in our forward-looking statements. Some of the factors that could cause actual results to vary from those expressed in our forward-looking statements and other risks and uncertainties to which ASR Nederland N.V. is subject include, but are not limited to:

(i) general economic conditions, (ii) changes in the availability of, and costs associated with, sources of liquidity, as well as conditions in the credit markets generally, (iii) performance of financial markets (iv) interest rate levels, (v) credit spread levels, (vi) currency exchange rates, (vii) general competitive factors, (viii) general changes in the valuation of assets (ix) changes in law and regulations, including taxes (x) changes in policies of governments and/or regulatory authorities, (xi) the results of our strategy and investment policies and objectives and (xii) the risks and uncertainties as addressed in this presentation, the occurrence of which could cause ASR Nederland N.V. actual results and/or performance to differ from those predicted in such forward-looking statements and from past results. The forward-looking statements speak only as of the date hereof.

The foregoing is not a comprehensive list of the risks and uncertainties to which we are subject. Except as required by applicable law, we undertake no obligation to update or revise publicly any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise. Neither ASR Nederland N.V. nor any of its directors, officers, employees do make any representation, warranty or prediction that the results anticipated by such forward-looking statements will be achieved, and such forward-looking statements represent, in each case, only one of many possible scenarios and should not be viewed as the most likely or standard scenario. We qualify any and all of our forward-looking statements by these cautionary factors.

# Agenda

## Samenvatting

Update van strategische doelen

H1 2011 financiële resultaten

Conclusie

## Robuust netto resultaat in lijn met verwachtingen

- Netto resultaat € 163 miljoen, in met verwachtingen (H1 2010: € 226 miljoen)
- DNB solvabiliteit gestegen met 14% punt tot 235% (2010: 221%)
- Leven: keuze voor rendement boven omzet
- Schade: verdere schadelastbeheersing noodzakelijk
- Arbeidsongeschiktheid: vooraanstaande positie overeind gebleven

# Agenda

Samenvatting

Update van strategische doelen

H1 2011 financiële resultaten

Conclusie

# Update van strategische doelen

## Klantbelang

Actieve benadering klanten beleggingsverzekeringen

- Bankspaar product in de markt gezet
- Lancering PPI aangekondigd
- Focus op particulieren en MKB <500 werknemers

## Financiële soliditeit

Solvency blijft onverminderd sterk

- DNB solvabiliteit met 14%p toegenomen tot 235% (2010: 221%)
- Bufferkapitaal toegenomen met 12%p tot 274% (2010: 262%)
- Sensitiviteit van de solvabiliteit afgenomen
- Focus op verdere afname van rente en krediet risico
- Actief risicomanagement
- € 1,1 miljard ASR Dutch Prime Retail fund gelanceerd
- Op koers om Solvency II compliant te zijn per 1 januari 2013

## Efficiency

Kosten-premie ratio verzekeringsbedrijf verder verbeterd

- Operationele lasten toegenomen met 3%
- Aantal FTEs afgenomen tot 4.298 (2010: 4.333)
- Huisvestingsprogramma op schema

# Agenda

Samenvatting

Update van strategische doelen

H1 2011 financiële resultaten

Conclusie

# Kerncijfers: robuust netto resultaat in moeilijke marktomstandigheden

€ miljoen

	H1 2011	H1 2010	Delta
Netto resultaat	163	226	-28%
Bruto verdiende premie *	2.414	2.634	-8%
• <i>Leven</i>	1.304	1.530	-15%
• <i>Schade</i>	1.172	1.166	1%
Operationele lasten	-318	-309	3%
• <i>Waarvan operationele kosten verzekeringsbedrijf **</i>	-230	-236	-3%
• <i>Overig</i>	-88	-73	21%
Kosten-premie ratio verzekeringsbedrijf ***	11,0%	11,1%	-0,1%p
Combined ratio	100,3%	97,8%	2,5%p

\* Exclusief pensioenpremie ASR personeel

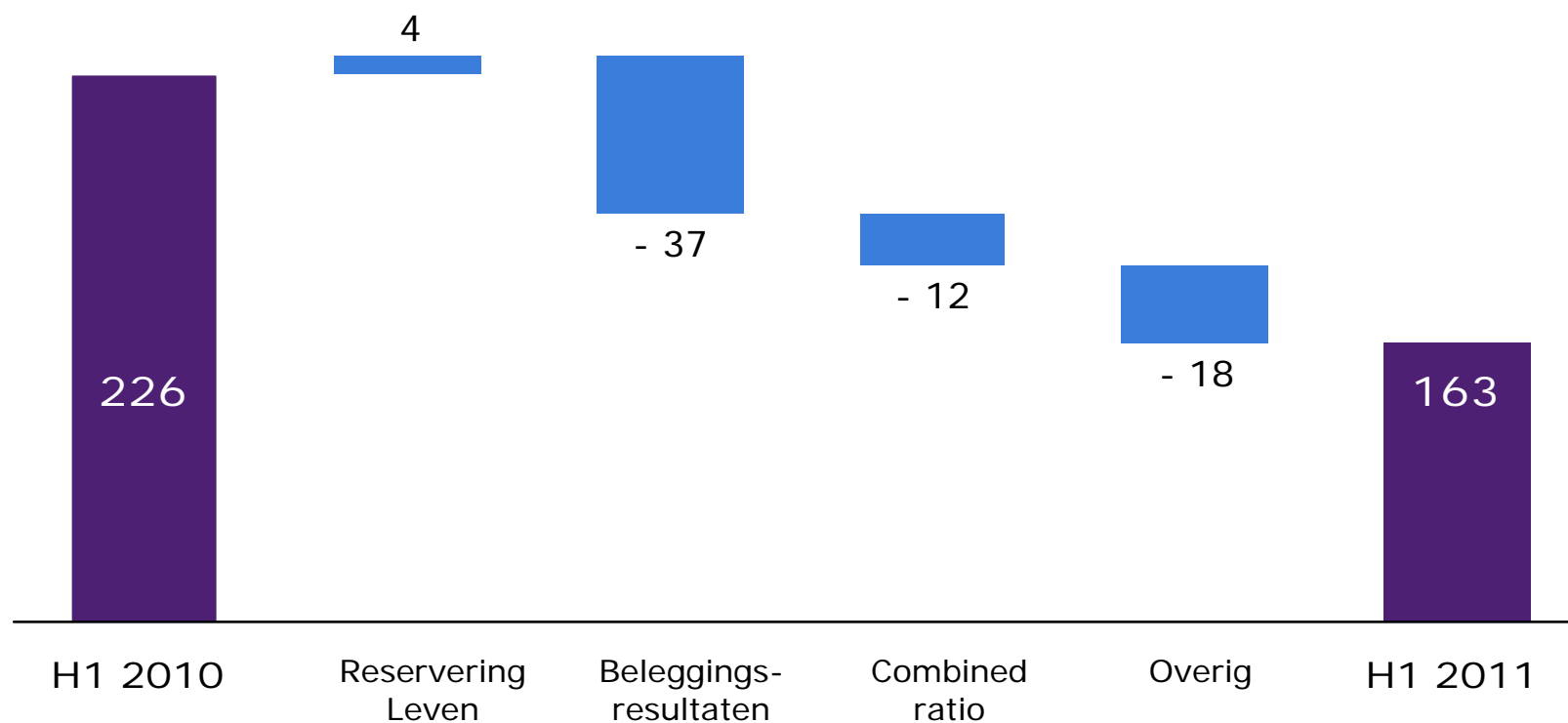
\*\* Operationele kosten exclusief kosten gerelateerd aan sommige beleggingen en bepaalde projectkosten (bijv. Solvency II)

\*\*\* Operationele kosten gedeeld door bruto periodieke premies plus 10% van de koopsommen voor Leven en de netto verdiende premie voor Schade



# Afname netto resultaat hoofdzakelijk door lagere beleggings- opbrengsten

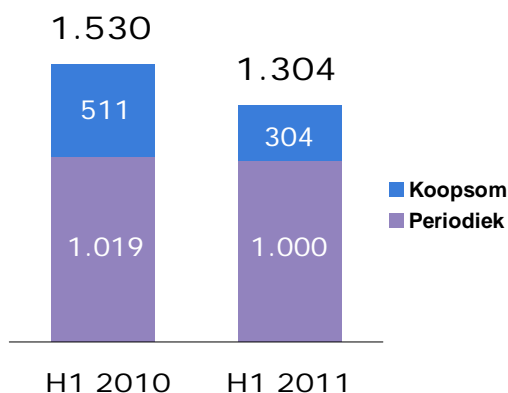
€ miljoen



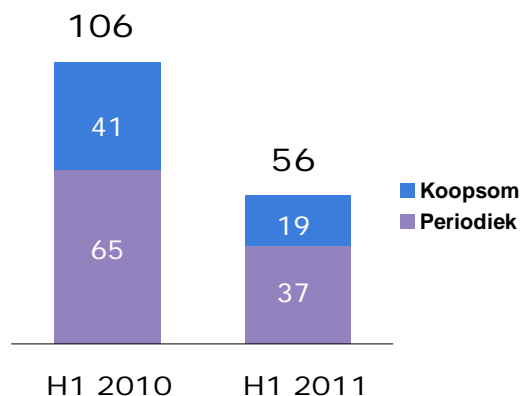
# Leven: bruto premie lager, netto resultaat stijgt

€ miljoen

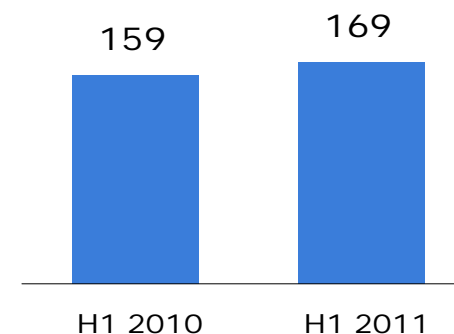
### Bruto verdiende premie



### Nieuwe productie (APE)



### Netto resultaat



- Bruto verdiende premies 15% lager, waarvan:
- Koopsommen 41% lager door de keuze voor rendement boven omzet
- Periodieke premies -2%

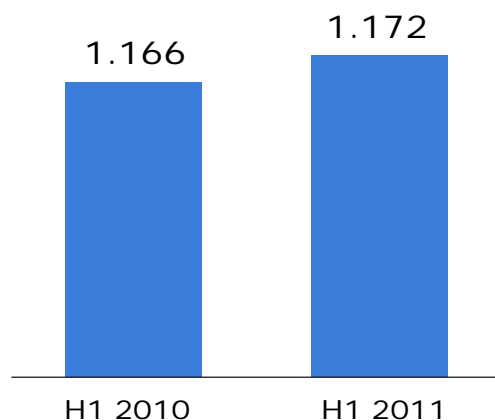
- Keuze rendement boven omzet, met name bij koopsommen

- Resultaatsverbetering ondanks voorziening uitvoeringskosten beleggingsverzekeringen

# Schade: premies stijgen licht in een competitieve markt

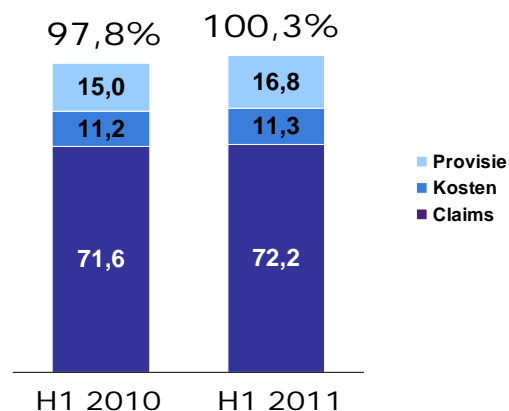
€ miljoen

## Bruto verdiende premie



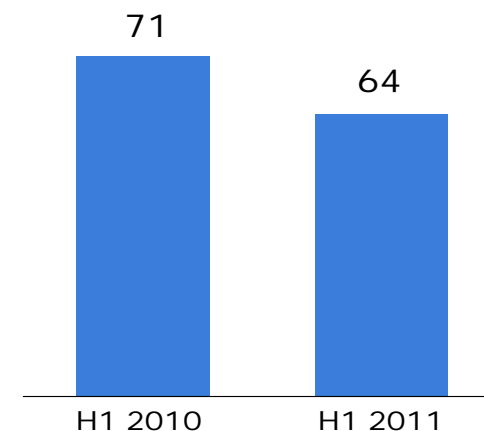
- Toename bruto verdiende premie met 1% met name door tariefsaanpassingen in Overig Schade
- Bruto verdiende premie Arbeidsongeschiktheidsverzekeringen afgenomen door selectief in prijsconcurrentie mee te gaan

## Combined ratio



- Combined ratio stijgt met 2,5%punt, met name door toename van schades in Brand en Arbeidsongeschiktheid

## Netto resultaat



- Netto resultaat gedaald met 10%, door toename van de combined ratio en lagere beleggingsresultaten

## Kerncijfers: eigen vermogen en solvabiliteit blijven sterk ondanks moeilijke financiële markten

€ miljoen

	H1 2011	FY 2010	delta
Totaal eigen vermogen *	3.455	3.493	-1%
DNB solvabiliteit	235%	221%	14%p
• ASR Leven	270%	258%	12%p
• ASR Schade	305%	325%	-20%p
Bufferkapitaal (IFRS)	274%	262%	12%p

### Actief risicomanagement bewaakt financiële soliditeit

- Gevoeligheid van de DNB solvabiliteit voor de rente afgenomen door risicomitigerende maatregelen en toegenomen rente
- Vroege afbouw van staatsobligaties in perifere Euro landen afgebouwd van € 1,1 miljard eind 2008 naar € 72 miljoen per juni 2011, met relatief lage spreads ten opzichte van Duitse staatsobligaties

\* Totaal eigen vermogen inclusief netto ongerealiseerde herwaardering vastgoed portefeuille

# Beleggingsportefeuille

€ miljard, marktwaarde

Beleggingen	Juni 2011	%	Dec. 2010	%
Vastrentend	18,4	44%	18,4	44%
Aandelen	1,9	5%	2,1	5%
Vastgoed	3,3	8%	3,4	8%
Hypotheek / overige leningen (boekwaarde)	2,7	7%	2,4	6%
Overig *	0,2	0%	0,2	0%
<b>Totale beleggingen</b>	<b>26,5</b>	<b>64%</b>	<b>26,5</b>	<b>63%</b>
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	8,8	21%	9,5	23%
Overige beleggingen	6,3	15%	6,1	14%
<b>Totaal activa ASR</b>	<b>41,6</b>	<b>100%</b>	<b>42,1</b>	<b>100%</b>
Correctie marktwaarde versus boekwaarde (vastgoed en leningen)	-1,3		-1,5	
<b>Balanstotaal ASR</b>	<b>40,3</b>		<b>40,6</b>	

\* Overig bestaat hoofdzakelijk uit equity associates

# Vastrentende portefeuille van risicoreductie naar optimalisatie

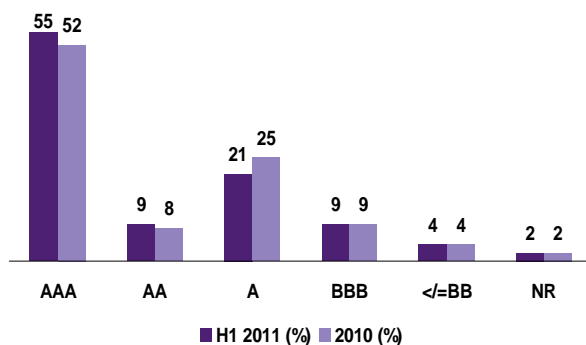
€ miljoen, marktwaarde

Vastrentend	Juni 11	Dec. 10	delta
Overheden	8.258	8.292	0%
Financiële instellingen	6.473	6.693	-3%
Gestructureerd	805	626	29%
Bedrijven	2.442	2.331	5%
Derivaten	465	489	-5%
<b>Totaal</b>	<b>18.443</b>	<b>18.431</b>	<b>0%</b>

Overheden	Juni 11	Dec. 10	delta
Nederland	4.487	3.719	21%
Duitsland	1.363	1.564	-13%
Frankrijk	944	1.489	-37%
Oostenrijk	418	409	2%
België	183	190	-4%
Perifere landen	72	164	-56%
Overig	791	758	4%
<b>Totaal</b>	<b>8.258</b>	<b>8.292</b>	<b>0%</b>

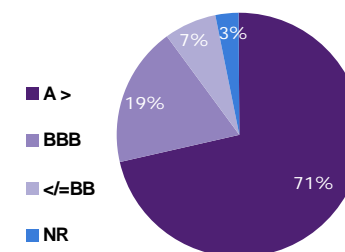
Perifere landen	Juni 11	Dec. 10	delta
Griekenland	11	15	-27%
Ierland	-	-	-
Italië	45	123	-63%
Portugal	9	12	-25%
Spanje	7	14	-50%
<b>Totaal</b>	<b>72</b>	<b>164</b>	<b>-56%</b>

Rating diversificatie van de vastrentende portefeuille



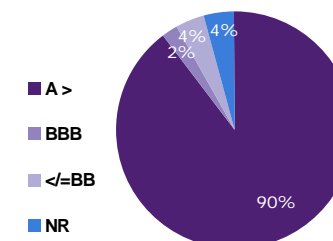
Financiële instellingen	Juni 11	Dec. 10	delta
Senior	2.752	2.962	-15%
Tier 2	1.879	2.117	-11%
Tier 1	1.112	1.126	-1%
Covered	524	280	87%
Overig *	206	208	0%
<b>Totaal</b>	<b>6.473</b>	<b>6.693</b>	<b>-3%</b>

Rating financiële instellingen



Gestructureerde instrumenten	Juni 11	Dec. 10	delta
CDO	140	191	-27%
ABS	95	95	0%
MBS **	500	273	83%
SFI	70	67	4%
<b>Totaal</b>	<b>805</b>	<b>626</b>	<b>29%</b>

Rating gestructureerde instrumenten



\* Inclusief Preferred securities, & Convertible bonds

\*\* Inclusief € 418 miljoen Nederlandse RMBS, per 30 juni 2011

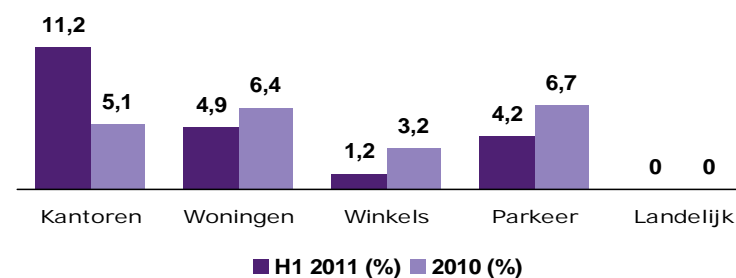
# Exposure in aandelen en vastgoed licht afgenomen

€ miljoen, marktwaarde

Aandelen	Juni 11	Dec. 10	delta
Aandelen	1.491	1.690	-12%
Private equities	95	98	-3%
Hedge fondsen	87	140	-38%
Overige fondsen	194	183	6%
Derivaten	3	7	-57%
<b>Totaal</b>	<b>1.870</b>	<b>2.118</b>	<b>-12%</b>

Vastgoed	June 11	Dec. 10	delta
Kantoren	192	271	-29%
Woningen	952	1.008	-6%
Winkels	1.051	1.006	4%
Parkeergarages	52	48	8%
Projecten	97	101	-4%
<b>Totaal vastgoed (excl. landelijk &amp; eigen gebruik)</b>	<b>2.344</b>	<b>2.434</b>	<b>-4%</b>
Landelijk	852	848	0%
<b>Totaal vastgoed (excl. eigen gebruik)</b>	<b>3.196</b>	<b>3.282</b>	<b>-3%</b>
Kantoren in eigen gebruik	130	186	-30%
<b>Totaal vastgoed</b>	<b>3.326</b>	<b>3.468</b>	<b>-4%</b>

Vastgoed leegstandspercentage



# Agenda

Samenvatting

Update van strategische doelen

H1 2011 financiële resultaten

Conclusie



## Robuust netto resultaat in lijn met verwachtingen

- Netto resultaat € 163 miljoen, in met verwachtingen (H1 2010: € 226 million)
- DNB solvabiliteit gestegen met 14% punt tot 235% (2010: 221%)
- Leven: keuze voor rendement boven omzet
- Schade: verdere schadelastbeheersing noodzakelijk
- Arbeidsongeschiktheid: vooraanstaande positie overeind gebleven

# Contact

## Investor Relations

Barth Scholten  
T +31 30 257 8661

Paul Emans  
T +31 30 278 0915

[ir@asr.nl](mailto:ir@asr.nl)