

# Jaarcijfers a.s.r. 2012

## Klantbelang gediend met stevig financieel fundament

Roel Wijmenga

CFO

Jack Julicher

CIO Financial Markets

**6 maart 2013**

## 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.'s 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.

- Klantbelang gediend met stevig financieel fundament
- Netto resultaat € 255 miljoen, 20% hoger dan de € 212 miljoen in 2011
- Voorgesteld dividend € 88 miljoen
- DNB solvabiliteitsratio 293%
  - Exclusief het effect van de ultimate forward rate bedraagt de solvabiliteit 231% (2011: 230%)
- Totale bruto verzekeringspremies omlaag naar € 4,3 miljard (2011: € 4,4 miljard)
- Operationele lasten met 6% omlaag naar € 585 miljoen
  - Kosten-premieratio komt uit op 10,2%

# Klantbelang gediend met solide financieel fundament

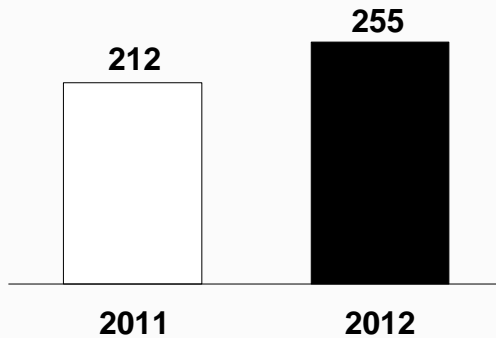
- Stabiele winstontwikkeling en sterke solvabiliteitspositie benadrukken het belang van klantvertrouwen voor a.s.r.
- Nieuwe positionering van a.s.r. onderschrijft de focus op een efficiënte bedrijfsvoering en is gericht op dienstbaarheid en maatschappelijk nut. Helpen door te doen, zonder verspilling.
- Aangepaste merk- en distributiestrategie ondersteunt nieuwe positionering
- Compensatietraject voor klanten met een individuele beleggingsverzekering is volledig afgerond. 900.000 klanten zijn geïnformeerd over compensatie. Tot eind 2012 is met dit traject € 894 miljoen gemoeid

<b>Branche</b>	<b>Marktontwikkelingen</b>
<b>Invaliditeit</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Aanhoudende prijsconcurrentie</li><li>• Verdere toename van het aantal gedeeltelijk arbeidsongeschikten</li><li>• Slecht economisch klimaat beïnvloedt volume nieuwe omzet en claimedrag negatief</li></ul>
<b>Zorg</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Consumenten zijn zich steeds beter bewust van hun verzekeringsbehoeften</li><li>• Meer klanten kopen hun zorgverzekering online</li><li>• Klanten zijn steeds prijsbewuster</li></ul>
<b>Schade</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Tariefstijging, vooral in het autosegment</li><li>• Eenvoudige schadeproducten worden in toenemende mate via internet verkocht</li><li>• Toenemende claimfrequentie bij woonhuis-, brand- en inboedelverzekeringen</li></ul>
<b>Leven individueel</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Aanhoudende volumedaling in de levenmarkt. Geringe vraag naar nieuwe hypotheek, hoewel cross-selling van verzekeringen sterk blijft</li><li>• Veranderende voorkeur van klanten richting bankspaarproducten</li><li>• Negatief effect van lage rentestanden op winstgevendheid</li><li>• Aanhoudende vraag naar lijfrentes, individuele pensioenen, spaarhypotheken en uitvaartverzekeringen</li></ul>
<b>Leven collectief</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Introductie van nieuw vehikel voor beschikbare-premiestelsels in accumulatiefase (PPI)</li><li>• Negatief effect van lage rentestanden op stortingskoopsommen</li><li>• Pensioenfondsen voldoen niet aan de verwachtingen; nieuwe wetgeving in voorbereiding</li></ul>

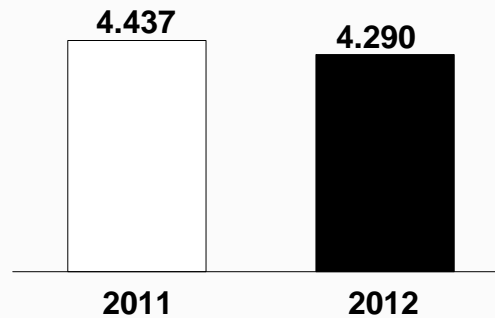
# Kerncijfers

a.s.r.  
de nederlandse  
verzekering  
maatschappij  
voor alle  
verzekeringen

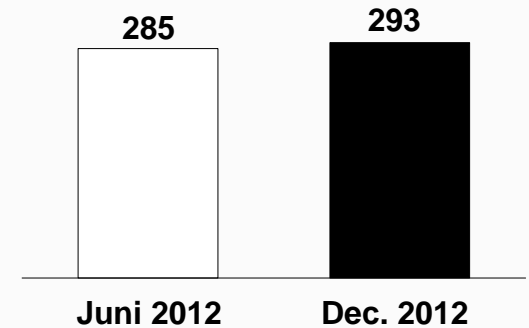
Netto resultaat (€m)



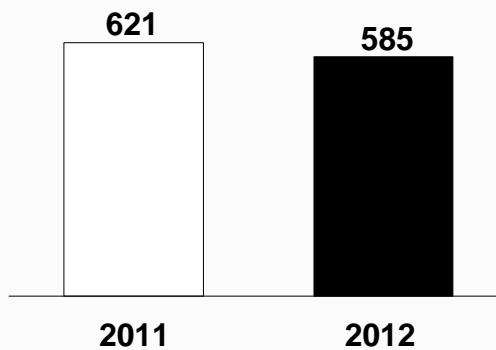
Bruto geschreven premies (€m)



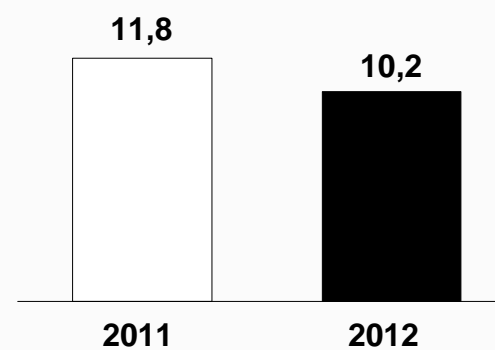
Solvabiliteitsratio (%)



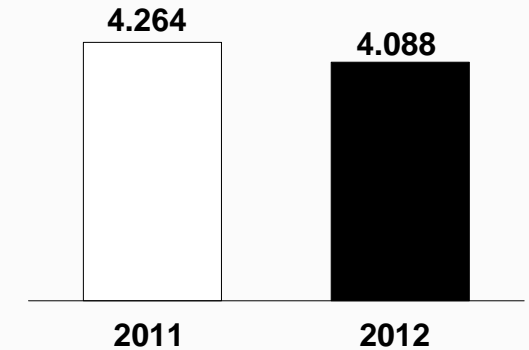
Operationele lasten (€m)



Kosten-premie ratio (%) \*



Aantal medewerkers (FTE)

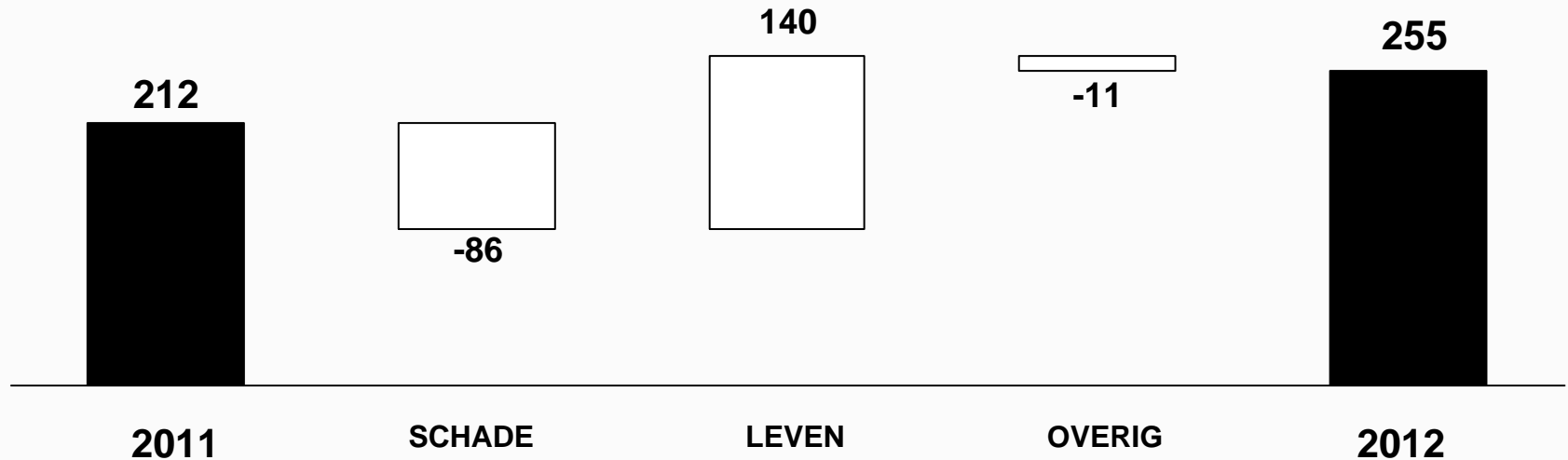


\* In 2012 is de berekeningsmethode gewijzigd

# Nettoresultaat verbeterd met 20% naar €255 miljoen

a.s.r.  
de nederlandse  
verzekerings  
maatschappij  
voor alle  
verzekeringen

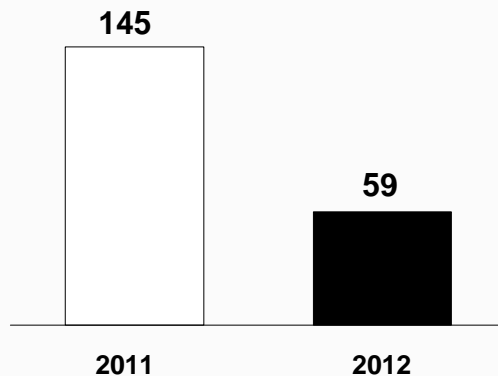
(€miljoen)



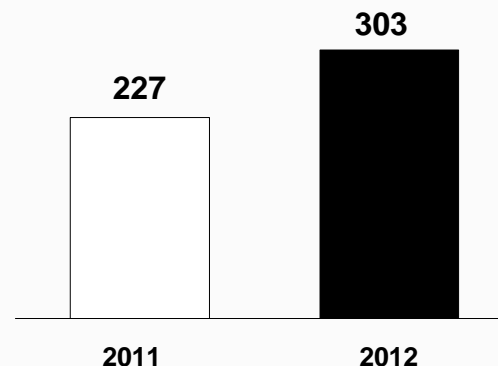
- **Segment schade:** netto resultaat daalde van € 145 miljoen naar € 59 miljoen, door een hogere schaderatio en lagere beleggingsresultaten. Alle branches van het segment schade lieten een verbetering zien in de tweede helft van 2012 ten opzichte van de eerste helft 2012
- **Segment leven** verbeterde door lagere bijzondere afwaarderingen en lagere operationele lasten
- **Segment overig** werd beïnvloed door eenmalige posten: een vrijval van een belastingvoorziening, het vormen van een voorziening bij vastgoedontwikkeling en bijzondere realisatie van positieve meerwaarden op beleggingen in 2011. a.s.r. Bank en Ditzo lieten betere resultaten zien. Verbeterde kostenallocatie

# Schade onder druk, maar verbeterd in de tweede helft van 2012

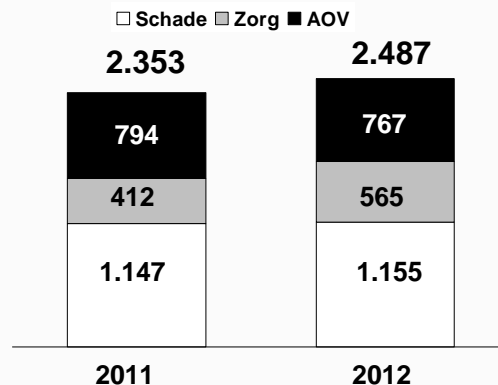
Netto resultaat (€m)



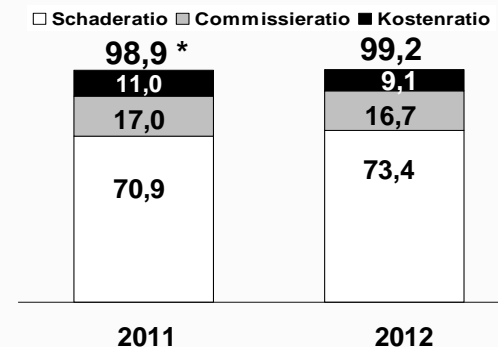
Nieuwe productie (€m)



Bruto geschreven premies (€m)



Combined ratio (%)



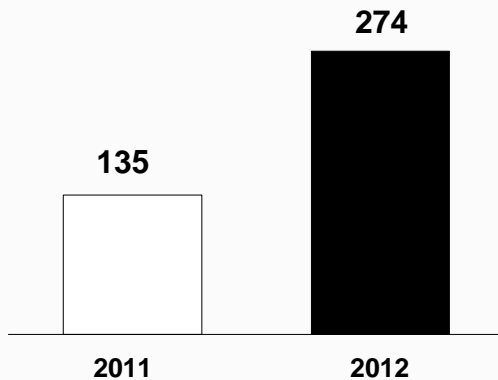
- Combined ratio onder druk in 2012, voornamelijk door AOV
  - Op vergelijkbare basis: +4,2%-p
  - Excluding WGA: +2,8%-p
- Combined Ratio verbeterde in de tweede helft met 2,0%-p
  - Verbetering in alle branches
  - Eerste impact van maatregelen genomen
- Kostenratio -0,5% op vergelijkbare basis
- Nieuwe productie en GWP gestegen, voornamelijk door Zorgverzekeringen van Ditzo

\* Vergelijkbare basis 2011: 95,0%

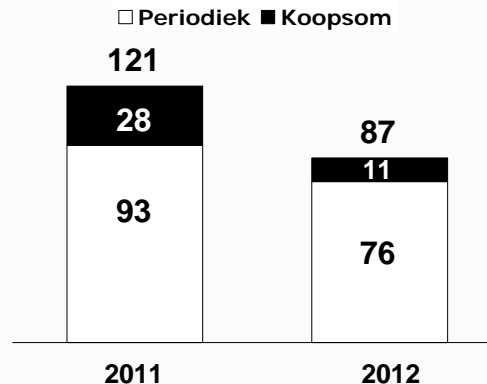


# Leven: sterk nettoresultaat in een krimpende markt

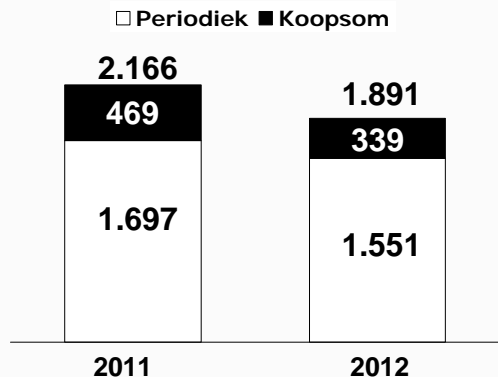
Nettoresultaat (€m)



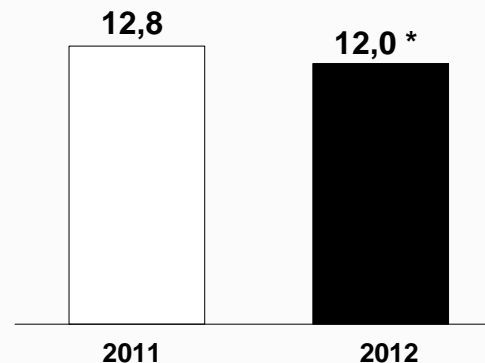
Nieuwe productie (€m APE)



Bruto geschreven premies (€m)



kostenratio (%APE)

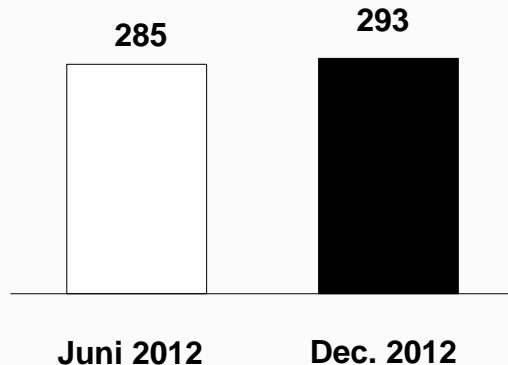


- Hogere nettoresultaat door lagere operationele lasten, lagere bijzondere waardeverminderingen op beleggingen en lagere lasten voor het compensatietraject
- Beleid van rendement boven volume leidde tot een sterkere focus op producten met een reguliere premie
- Verslechtering van de levenmarkt leidde tot een daling van de bruto geschreven premies van 13% naar € 1,9 miljard
- Kostenratio op vergelijkbare basis gestegen met 0,9%

\* Zie persbericht H1 2012 voor verbeterde kostenallocatie

# Sterke solvabiliteit in volatiele financiële markten

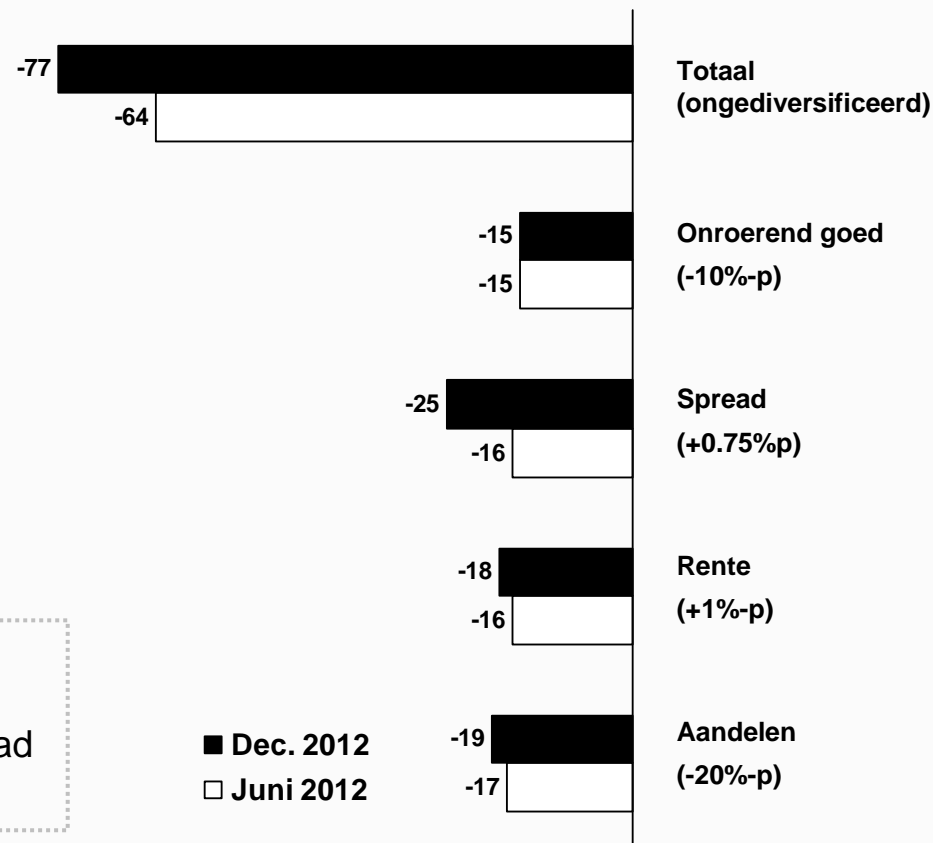
Solvabiliteitsratio \* (%)



\* Inclusief Ultimate Forward Rate

- De gevoeligheid van de solvabiliteitsratio is toegenomen met 13%-punten naar -77%-punten, voornamelijk door een hogere impact van het spread risico door een nieuwe berekeningsmethodiek

Gevoeligheden (%-p)



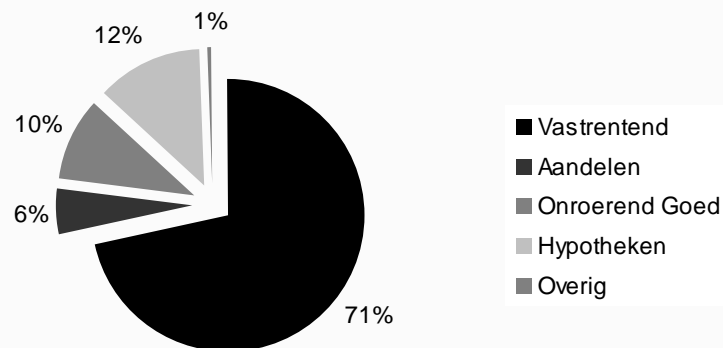
# Soliditeit van de beleggingsportefeuille bevestigd in 2012

Actief risico-management en beleggingsraamwerk dragen bij aan soliditeit

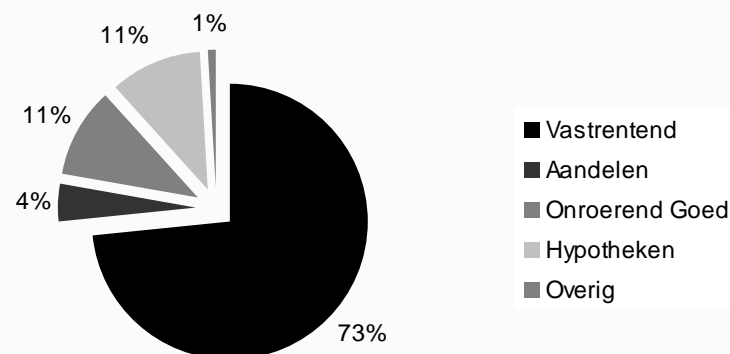
Activa (€miljard, marktwaarde)	Dec. 2012	Dec. 2011
Vastrentende beleggingen	21,4	20,0
Aandelen	1,7	1,2
Onroerend goed	3,0	2,9
Hypotheeken / overige leningen	3,7	3,0
Overig *	0,2	0,2
<b>Totale beleggingen</b>	<b>30,1</b>	<b>27,3</b>
Beleggingen voor rekening en risico polishouders	8,2	8,6
Overige activa	7,3	7,4
<b>Totale activa a.s.r.</b>	<b>45,7</b>	<b>43,3</b>
Aanpassing marktwaarde versus boekwaarde (onroerend goed & leningen)	-1,2	-1,2
<b>Balans totaal a.s.r.</b>	<b>44,5</b>	<b>42,1</b>

\* 'Overig' bestaat voornamelijk uit 'equity associates'

Compositie totale beleggingen Dec. 2012



Compositie totale beleggingen Dec. 2011

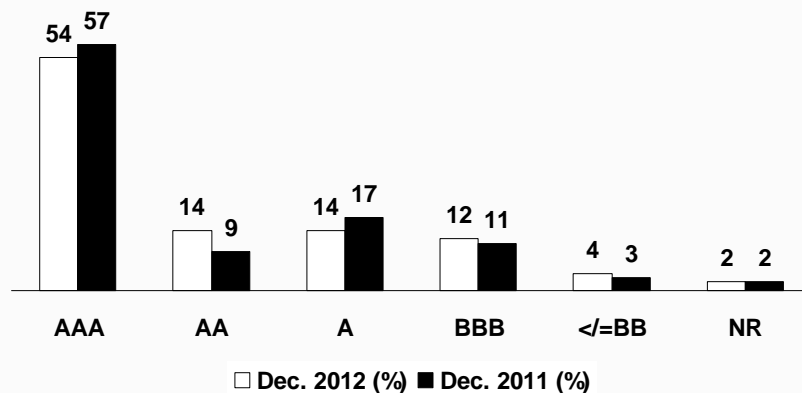


# Vastrentende portefeuille verder geoptimaliseerd

## Kernontwikkelingen

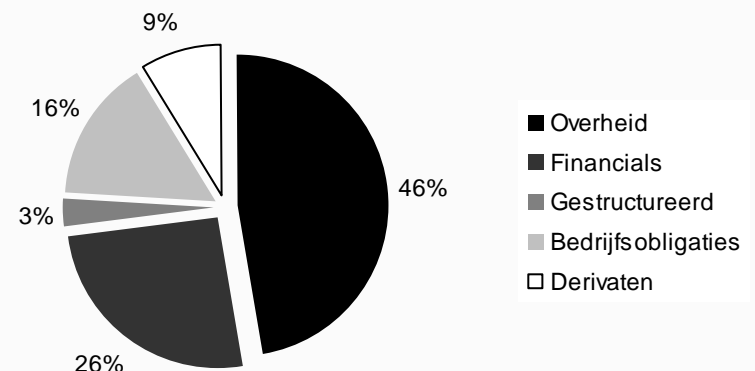
- Waarde van vastrentende portefeuille toegenomen door lagere rentepercentages en afnemende spreads
- Risicoverlaging is voortgezet middels desinvesteringen in financials
- Beleggingen in overheidsobligaties met een laag risicoprofiel, covered bonds en bedrijfsobligaties
- Beheer van het renterisico via derivatenportefeuille is succesvol gebleken

## Rating diversificatie vastrentend (excl. derivaten)



Vastrentend (€m)	Dec. 2012	Dec. 2011	Delta
Overheid	10.114	9.151	11%
Financials	5.481	5.529	-1%
Gestructureerd	640	756	-15%
Bedrijfsobligaties	3.353	2.828	19%
Derivaten	1.837	1.720	7%
Totaal	21.425	19.984	7%

## Samenstelling vastrentende portefeuille dec. 2012



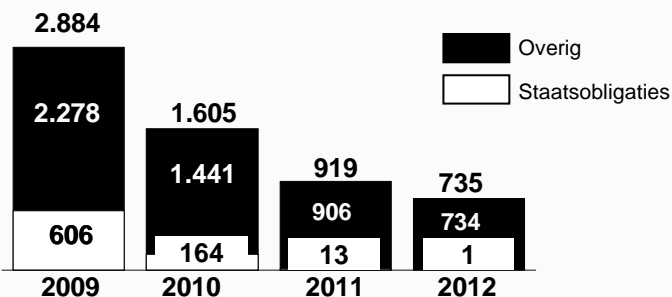
# Beleggingen in Europese en niet-Europese staatsobligaties

Perifere exposure substantieel en consequent verlaagd sinds 2009

## Kernontwikkelingen

- Staatsobligatieportefeuille toegenomen door herwaardering en beleggingen
- Beleggingen in staatsobligaties in het hart van Europa, voornamelijk in Duitsland
- Eerste beleggingen in niet-Europese staatsobligaties
- Exposure in perifere staatsobligaties bijna nul

## Totale perifere exposure 2009-2012 (€miljoen)



## Staatsobligaties (€m)

	Dec. 2012	Dec. 2011	Delta
Nederland	5.726	5.786	-1%
Duitsland	2.322	1.609	44%
Oostenrijk	463	527	-12%
Supranationaal	434	376	15%
Frankrijk	423	257	65%
Scandinavië	237	224	6%
Australië	182	183	-1%
Periferie	1	13	-92%
Overige	326	176	85%
<b>Totaal</b>	<b>10.114</b>	<b>9.151</b>	<b>11%</b>

## Totale perifere exposure (€m) \*

	Portugal	Italië	Griekenland	Spanje	Totaal
Staatsobligaties	0	1	0	0	1
Financials	17	198	0	252	467
Subtotaal Staatsobligaties & Financials	17	199	0	252	469
Gestructureerd	0	9	3	29	41
Bedrijfsobligaties	0	138	0	86	225
<b>Totaal</b>	<b>17</b>	<b>346</b>	<b>3</b>	<b>368</b>	<b>734</b>

\* ASR heeft geen directe exposure in Ierland

# Verdere afname van beleggingen in financiële instellingen

Groei hypotheekportefeuille voornamelijk in NHG-hypotheken

α.s.r.  
de nederlandse  
verzekerings  
maatschappij  
voor alle  
verzekeringen

## Kernontwikkelingen

- Exposure in senior- en sub-financials is aanmerkelijk gedaald door inwisseling en verkoop
- Daling van de exposure wordt gecompenseerd door positieve waardeontwikkeling van bestaande portefeuille en beleggingen in covered bonds

## Belangrijkste feiten

- Groei hypotheken in lijn met beleggingsbeleid
- Aandeel NHG-hypotheken in totale hypotheekportefeuille toegenomen van 29% naar 43%
- Stabiele resultaten van hypotheekportefeuille
- Totaal non-performing hypothekeken per december 2012 bedraagt 1,0%. Non-performing hypothekeken met meer dan 3 maanden betalingsachterstand bedraagt 0,3%

Financials (€m)	Dec. 2012	Dec. 2011	Delta
Senior	2.062	2.390	-14%
Tier 2	1.336	1.488	-10%
Tier 1	956	812	18%
Pandbrieven	951	645	48%
Overige *	175	193	-9%
<b>Totaal</b>	<b>5.481</b>	<b>5.529</b>	<b>-1%</b>

\* Inclusief preferente aandelen en converteerbare obligaties

Hypothekeken (€m, boekwaarde)*	Dec. 2012	Dec. 2011	Delta
Loan to Value < 75 %	1.128	908	24%
Loan to Value < 100 %	920	832	11%
Loan to Value < 125 %	1.308	952	37%
Loan to Value > 125 %	185	168	10%
<b>Totaal</b>	<b>3.541</b>	<b>2.860</b>	<b>24%</b>
- Waarvan met NHG	1.532	823	

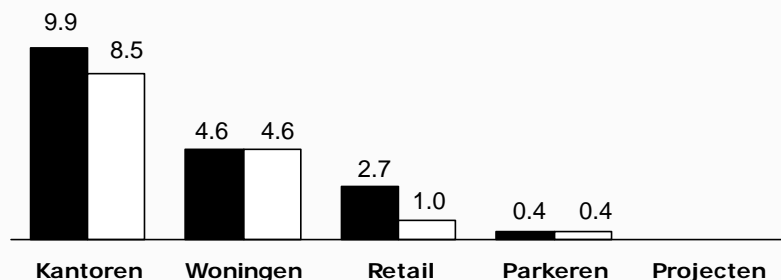
\* LtV volgens oorspronkelijke waarde, geen index toegepast

# Vastgoedexposure in lijn met strategisch beleid

## Kernontwikkelingen

- Vastgoedexposure geconcentreerd op de Nederlandse markt, waar ASR een lange historie in vastgoedbeleggingen heeft
- Door de introductie van het ASR Dutch Prime Retail Fund (€ 380 miljoen) daalde de vastgoedexposure reeds substantieel in 2011 (-12%)
- Aanzienlijk gedeelte van de vastgoedexposure (31%) bestaat uit landelijk vastgoed, exposure Kantoren is beperkt
- Uitkomsten van waarderingscyclus bevestigen hoge kwaliteit van totale vastgoedportefeuille

## Leegstandpercentages



■ Dec. 2012 (%) □ Dec. 2011 (%)

Vastgoed (€m)	Dec. 2012	Dec. 2011	Delta
Kantoren	158	182	-13%
Woningen	899	930	-3%
Retail *	752	730	3%
Parkeren	57	52	10%
Projecten	73	33	121%
<b>Totaal vastgoed (excl. landelijk &amp; eigen gebruik)</b>	<b>1.939</b>	<b>1.927</b>	<b>1%</b>
Landelijk	941	838	12%
<b>Totaal vastgoed (excl. eigen gebruik)</b>	<b>2.880</b>	<b>2.765</b>	<b>4%</b>
Kantoren, eigen gebruik	114	132	-14%
<b>Totaal vastgoed</b>	<b>2.994</b>	<b>2.897</b>	<b>3%</b>

\* Inclusief eigen belang in DPRF

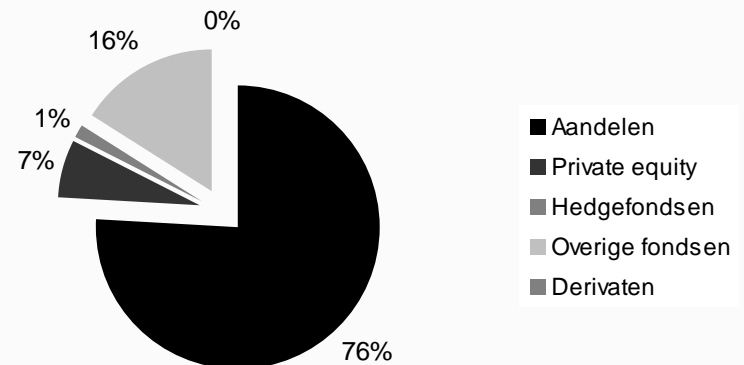
# Aandelenbeleggingen, geen exposure in financials

## Kernontwikkelingen

- Toegenomen aandelenexposure als gevolg van revaluatie en beleggingen, overeenkomstig het beleggingsbeleid
- Beleggingen in aandelen via Europese large caps, Nederlandse minderheidsbelangen, VS en opkomende markten

Aandelen (€m)	Dec. 2012	Dec. 2011	Delta
Aandelen	1.317	873	51%
Private equity	114	105	8%
Hedgefondsen	23	14	65%
Overige fondsen	281	183	54%
Derivaten	1	12	-92%
<b>Totaal</b>	<b>1.735</b>	<b>1.187</b>	<b>46%</b>

## Samenstelling aandelenportefeuille dec. 2012





- Klantbelang gediend met stevig financieel fundament
- Netto resultaat € 255 miljoen, 20% hoger dan de € 212 miljoen in 2011
- Voorgesteld dividend € 88 miljoen
- DNB solvabiliteitsratio 293%
  - Exclusief het effect van de ultimate forward rate bedraagt de solvabiliteit 231% (2011: 230%)
- Totale bruto verzekeringspremies omlaag naar € 4,3 miljard (2011: € 4,4 miljard)
- Operationele lasten met 6% omlaag naar € 585 miljoen
  - Kosten-premieratio komt uit op 10,2%

# Financiële kalender en contactgegevens

## Event

## Datum

Halfjaarcijfers 2013	21 augustus 2013, 07:00 uur CET
----------------------	---------------------------------

## Contactgegevens

Investor Relations	ir@asr.nl
--------------------	-----------

Barth Scholten	T 030 257 8661
----------------	----------------