

a.s.r. halfjaarcijfers 2014

Stijgende resultaten bij duurzaam beleid

Chris Figee

CFO

Jack Julicher

CIO Financial Markets

20 augustus 2014

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.'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.

Kernboodschappen

- Netto resultaat bedraagt € 161 miljoen (eerste halfjaar 2013: € 110 miljoen)
 - Exclusief de extra last van € 39 miljoen voor WGA-ER in het eerste halfjaar van 2013, stijgt het netto resultaat van € 149 miljoen naar € 161 miljoen (+8%)
- DNB-solvabiliteit is solide op 284% (31 december 2013: 268%)
- Bruto geschreven premies segment Schade stabiel op € 1.415 miljoen (H1 2013: € 1.410 miljoen); marktconforme daling bij segment Leven naar € 916 miljoen (H1 2013: € 1.013 miljoen)
- Combined ratio in het segment Schade is sterk verbeterd. De schadeactiviteiten van a.s.r. kennen over de volle breedte een combined ratio van ruim onder de 100%
- Bedrijfskosten voor het zesde achtereenvolgende jaar verminderd; na een daling van 3% komen de bedrijfskosten in het eerste halfjaar uit op € 267 miljoen bij voortgaande investeringen in nieuwe initiatieven
- a.s.r. ligt op koers voor de komende privatisering

a.s.r.'s duurzaamheidsbeleid werpt vruchten af

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

Primaire focus op de behoeften van klanten

...

- Intensivering van preventie- en re-integratiebeleid bij arbeidsongeschiktheidsverzekeringen helpt zowel werkgevers als werknemers. Mensen zijn sneller aan het werk en de schadelast wordt beter beheerst, met uiteindelijk (onder andere premie-) voordeel voor de klant
- a.s.r. is volgens de Consumentenbond de beste klachtenbehandelaar van alle banken en verzekeraars
- In zakelijke schadeverzekeringen wordt actief met adviseurs samengewerkt op het gebied van preventie en schadelastbeheersing, waardoor de premies voor klanten aantrekkelijk kunnen blijven

... door innovatieve producten en diensten

...

- Het eind vorig jaar geïntroduceerde Werknemers Pensioen kende een succesvolle start. Belangrijke kenmerken van dit pensioenproduct zijn 'eenvoud met lage kosten', 'volledig digitaal' en keuzevrijheid voor de werknemer
- De WelThuis hypotheek is aangepast. De rente die de klant betaalt daalt naarmate er meer wordt afgelost
- Een voorbeeld van een succesvolle productvernieuwing is het Vernieuwde Voordeelpakket voor particuliere schadeverzekeringen. Zowel adviseurs als klanten ervaren in toenemende mate de voordelen hiervan

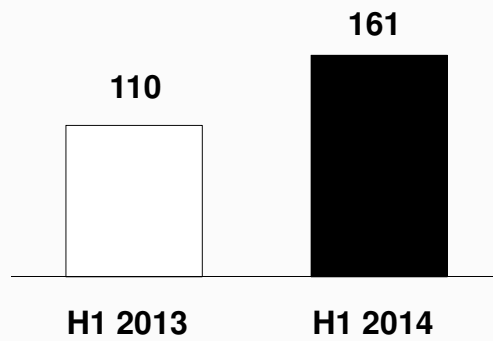
... terwijl wij een bijdrage aan de samenleving proberen te leveren

- De Ditzo-campagne 'Kijk kanker de wereld uit' oogst alom waardering en is beloond met meerdere prijzen (Esprix Awards, Online Video Award 2014 en SAN Accent)
- Doorgaan.nl, het crowdfundingplatform voor ondernemers van De Amersfoortse, kende een succesvolle start. Verschillende jonge ondernemers zijn inmiddels geholpen met de financiering van hun bedrijfsactiviteiten
- De Eerlijke Verzekeringswijzer geeft aan dat a.s.r. de meest duurzame belegger onder verzekeraars is
- De renovatie van het a.s.r. kantoor is in volle gang. Het eerste deel is inmiddels opgeleverd. Een belangrijke stap op weg naar een kostenefficiënt kantoor dat voldoet aan de hoogste duurzaamheidseisen

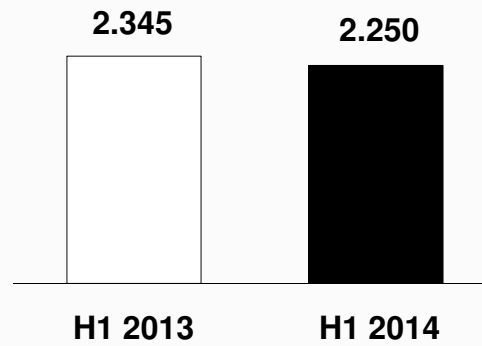
Kerncijfers

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

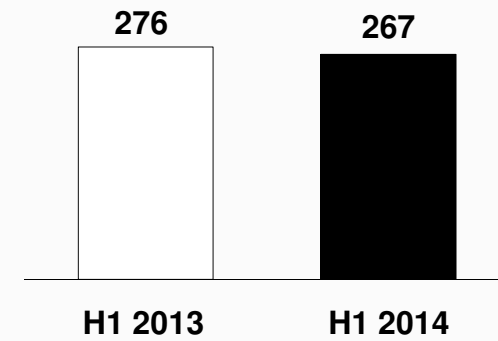
Netto resultaat (€m)



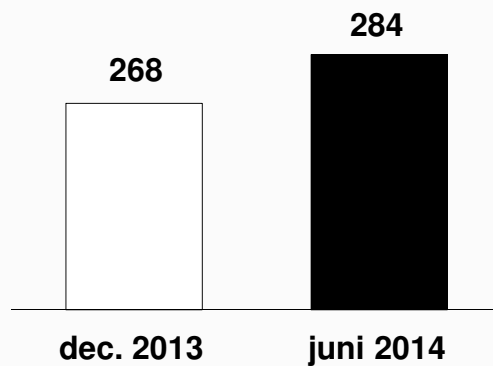
Bruto geschreven premies (€m)



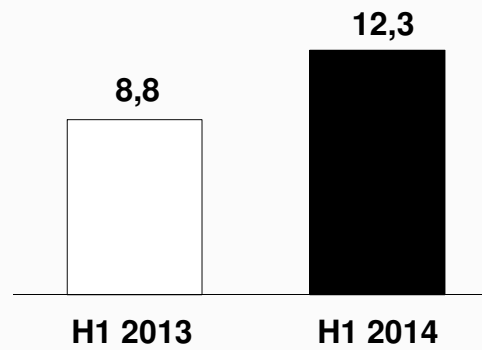
Operationele lasten (€m)



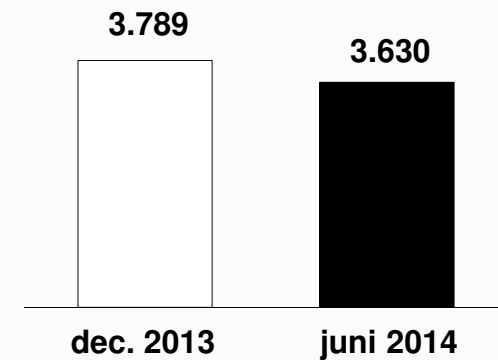
DNB-solvabiliteit (%)



RoE (%)



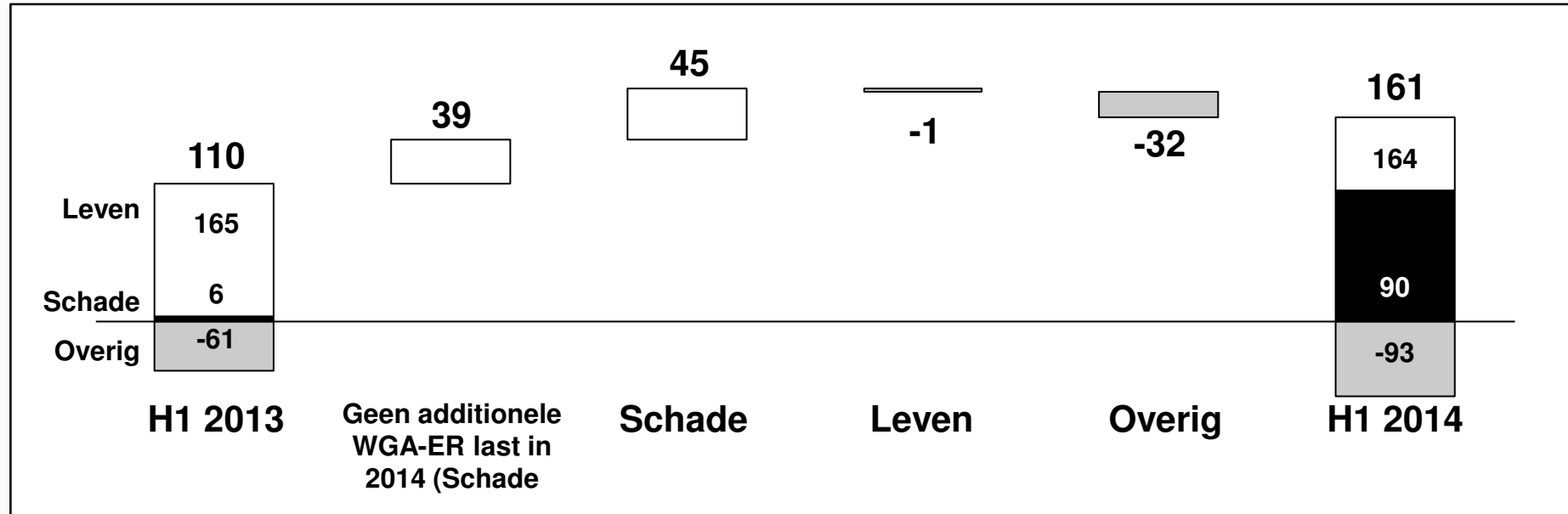
Aantal interne medewerkers (fte)



Netto resultaat toegenomen tot € 161 miljoen

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

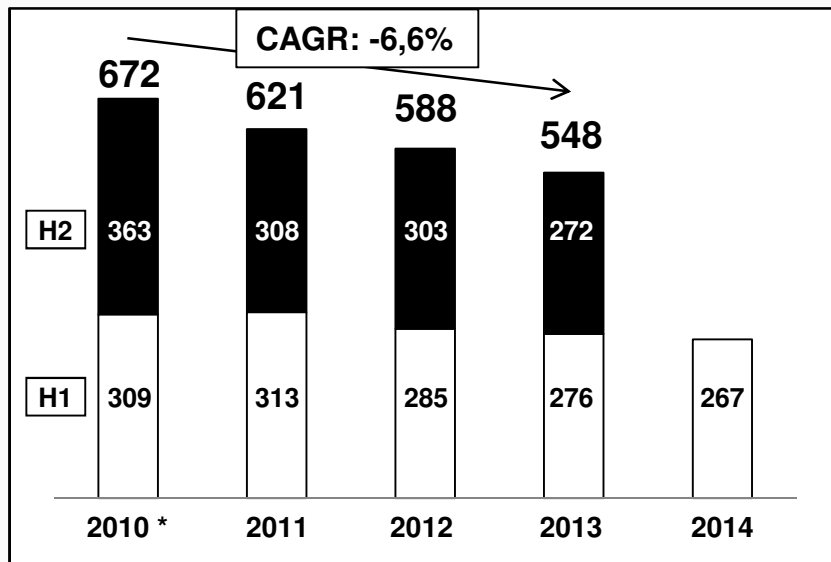
(€ miljoen)



- **Segment Schade:** Netto resultaat is sterk verbeterd door verbeterde schadepreventie en -afhandeling en lagere bedrijfskosten; het netto resultaat per 30 juni 2013 werd tevens beïnvloed door een extra last voor WGA-ER van € 39 miljoen. De combined ratio verbeterde van 104,0% (exclusief de extra last voor WGA-ER in 2013: 99,3%) naar 93,7%. De schadeactiviteiten kennen over de volle breedte een combined ratio van onder de 100%
- **Segment Leven:** Netto resultaat is stabiel. Kostenbesparingen en betere beleggingsresultaten (o.a. positieve terugneming van waardeverminderingen) compenseren de afname van het verzekeringstechnisch resultaat
- **Segment Overig:** Netto resultaat wordt beïnvloed door de lasten voor de voorbereiding op de privatisering van a.s.r., een aantal extra voorzieningen, investeringen in nieuwe initiatieven en de afbouw van risico's bij a.s.r. vastgoed ontwikkeling

Kostleiderschap aangetoond door jaarlijkse daling van de operationele lasten

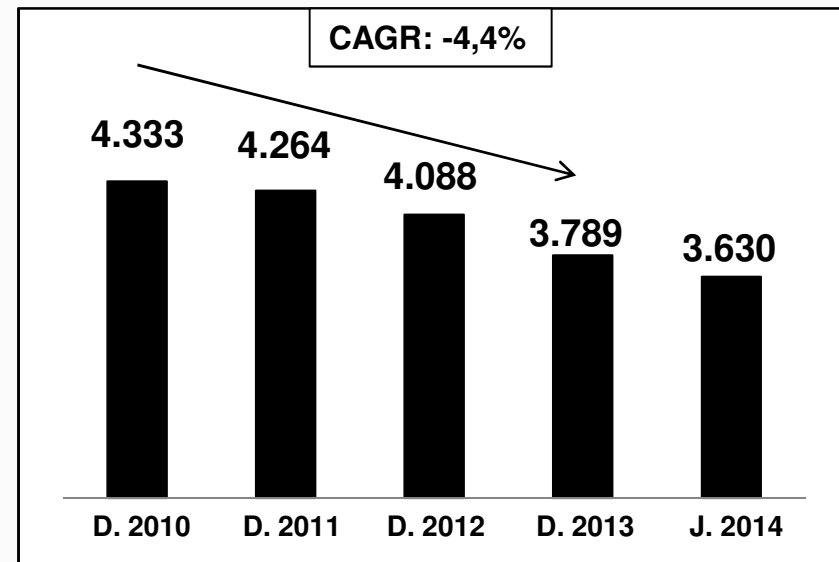
**Operationele lasten (€m)
(voor kosten sociaal plan)**



* Inclusief kosten sociaal plan

- Operationele lasten zijn met 18% gedaald tussen 2010 en 2013, ondanks dat er is geïnvesteerd in nieuwe initiatieven, IT en distributie
- De operationele lasten zijn in H1 2014 met 3% afgenomen tot € 267 miljoen (30 juni 2013: € 276 miljoen)

Interne medewerkers (fte)

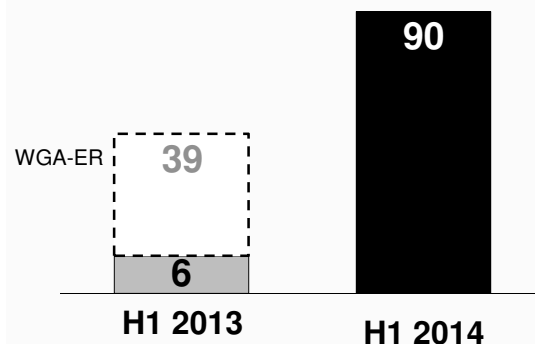


- Intern aantal medewerkers is tussen 2010 en 2013 afgenomen met 544 fte
- In eerste halfjaar van 2014 is het aantal interne medewerkers verder afgenomen tot 3.630 fte

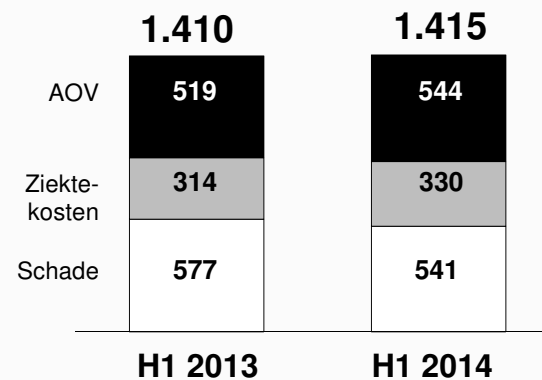
Stijging netto resultaat bij Schadebedrijf door betere schadepreventie en lagere kosten

De schadeactiviteiten kennen over de volle breedte een combined ratio van ruim onder de 100%

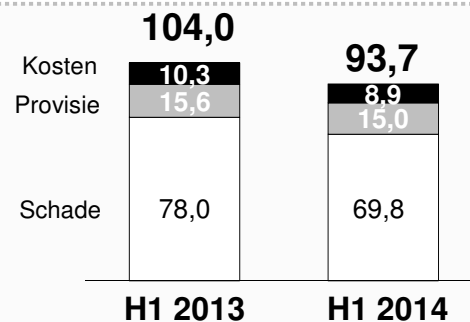
Netto resultaat (€m)



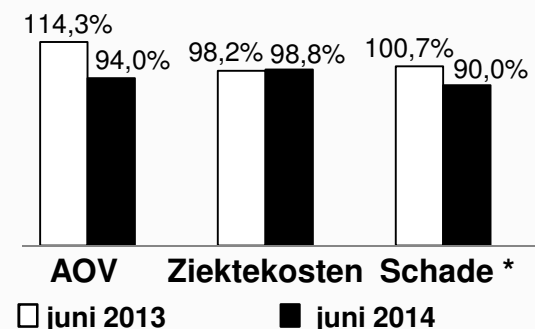
Bruto geschreven premies (€m)



Combined ratio (%)



Combined ratio AOV, Ziektekosten en Schade (%)

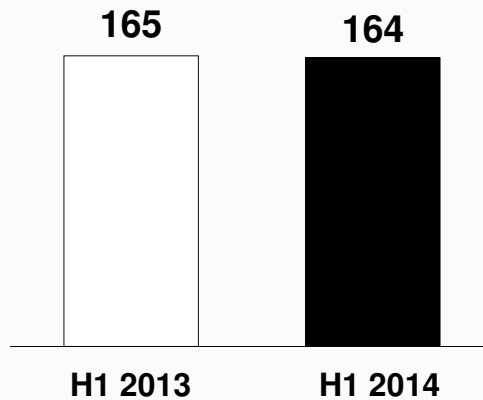


* Inclusief Reis- en recreatieverzekeringen

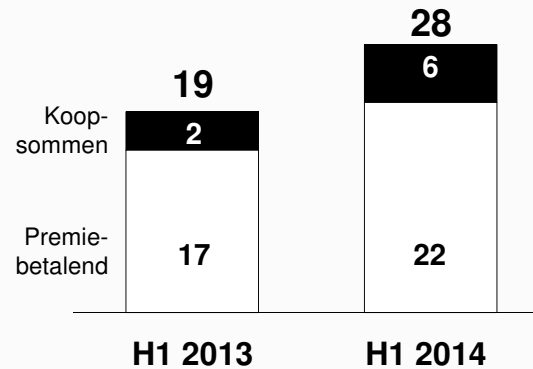
- Netto resultaat is gestegen dankzij maatregelen op het gebied van schadepreventie, lagere kosten en de extra last voor WGA-ER in 2013
- In de verzadigde Nederlandse markt zijn de bruto geschreven premies toegenomen. Markt-leiderschap in AOV is verder verstevigd. Omzet Ziektekosten is verder gestegen, vooral dankzij het distributiekanaal Ditzo. Bij Motor, Brand en Overige verzekeringen was sprake van geringe krimp als gevolg van de keuze voor waarde boven volume
- De combined ratio is verbeterd van 104,0% naar 93,7% (exclusief extra last WGA-ER: 99,3%)
- Schadeactiviteiten kennen over de volle breedte een combined ratio van ruim onder de 100%:
 - AOV: verbetering dankzij lagere kosten en geen extra last WGA-ER per 30 juni 2014
 - Ziektekosten: verbetering als gevolg van lagere kosten
 - Motor, Brand en Overig: verbetering dankzij maatregelen op het gebied van schadepreventie en een zachte winter

Netto resultaat stabiel bij segment Leven

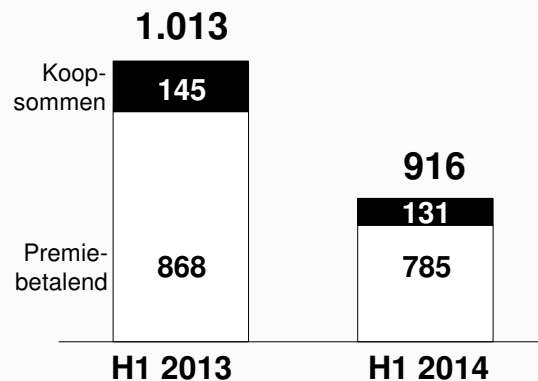
Netto resultaat (€m)



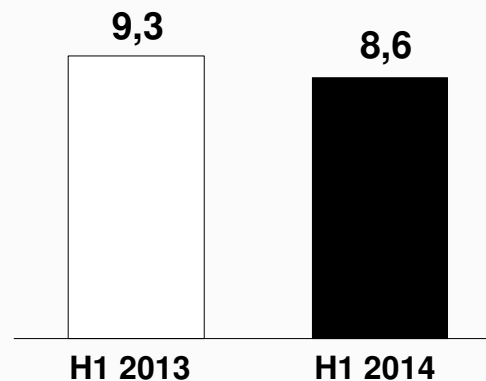
Nieuwe productie (€m APE)



Bruto geschreven premies (€m)



Kostenratio (% APE)



- Het netto resultaat is stabiel gebleven. Kostenbesparingen en betere beleggingsresultaten (o.a. positieve terugneming van waardeverminderingen) compenseerden de afname van het verzekeringstechnisch resultaat
- De nieuwe productie is gestegen dankzij een actief retentiebeleid
- De daling van de omzet is in lijn met de marktontwikkeling en mede het gevolg van de keuze voor waarde boven volume. Omzet uit zowel koopsommen als periodiek geschreven premies is gedaald met 10%
- De kostenratio is met 0,6%-procentpunt verbeterd, door voortdurende aandacht aan efficiëntie en IT rationalisatie, ondanks de lagere omzet

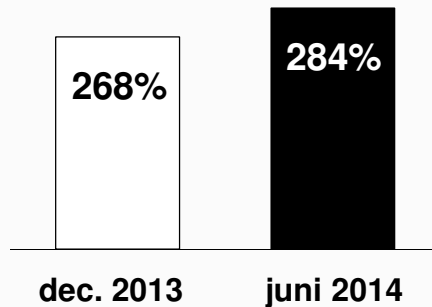
Segment Overig: a.s.r. Bank stuurt op actieve retentie van levensverzekeringen en verdere afbouw van projectontwikkeling

- Het segment Overig bevat alle niet-verzekeringsactiviteiten, te weten a.s.r. Bank en a.s.r. Hypotheken, SOS International, a.s.r. vastgoed ontwikkeling en holdingmaatschappijen
- Het netto resultaat bedraagt € -93 miljoen (eerste halfjaar 2013: € -61 miljoen)
- Het netto resultaat wordt beïnvloed door de lasten voor de voorbereiding op de privatisering van a.s.r., hogere voorzieningen, investeringen in nieuwe initiatieven en de afbouw van risico's bij a.s.r. vastgoed ontwikkeling
- De operationele lasten bij a.s.r. Bank, a.s.r. Hypotheken en a.s.r. vastgoed ontwikkeling zijn vergelijkbaar met het eerste halfjaar van 2013
- Bij a.s.r. Bank was sprake van een groei van de spaargeldportefeuille, mede dankzij stortingen in de Lijfrenteopbouwrekening door actieve sturing op retentie van tot uitkering komende individuele levensverzekeringen. a.s.r. verkocht in de eerste helft van 2014 voor € 553 miljoen aan hypotheken
- Het beleid om risico's bij a.s.r. vastgoed ontwikkeling af te bouwen is in 2014 voortgezet en heeft geleid tot verdere vermindering van diverse ontwikkelingsprojecten. Het balanstotaal is in het eerste halfjaar van 2014 afgenomen tot € 173 miljoen (31 december 2013: € 201 miljoen)

Solvabiliteit onverminderd sterk

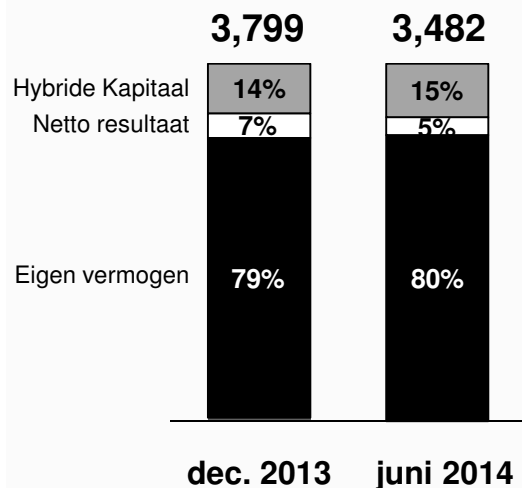
a.s.r.
de nederlandse
verzekerings
maatschappij
voor alle
verzekeringen

DNB-solvabiliteitsratio



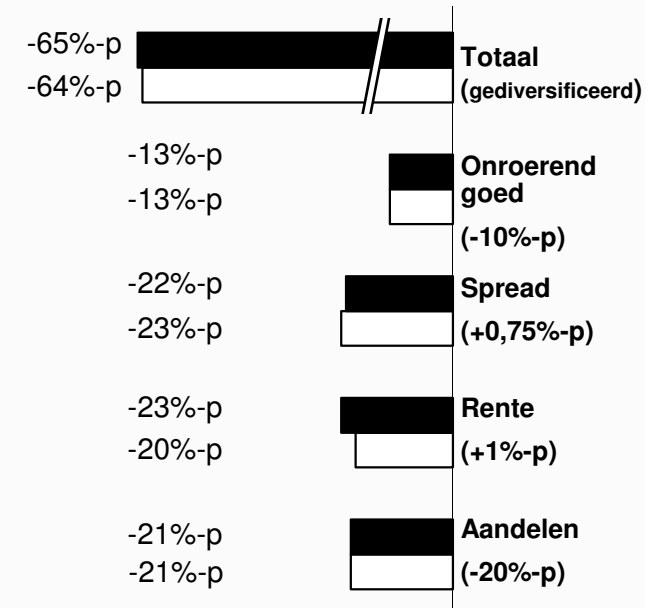
- DNB-solvabiliteit is verbeterd naar 284% met name door een rentedaling
- De gevoeligheden van de DNB-solvabiliteit zijn nagenoeg stabiel gebleven
- a.s.r. is goed gekapitaliseerd volgens verschillende solvabiliteitseisen (TSC, SII, ECAP)

Totaal eigen vermogen



- Vermogensstructuur van hoge kwaliteit
- Onverminderd sterk totaal vermogen
- In 2014 wordt het totaal vermogen beïnvloed door een lagere disconteringsvoet voor de waardering van de eigen pensioenverplichting conform IAS 19 (€ -462 million)
- Het hybride Tier 1 kapitaal is stabiel op € 515 miljoen
- Het totaal vermogen is inclusief de ongerealiseerde herwaardering op vastgoedbeleggingen van € 782 miljoen (2013: € 784 miljoen)

Gevoeligheden



■ juni 2014
□ dec. 2013

Sterke en robuuste beleggingsportefeuille

Optimaliseren van het risicoprofiel binnen de kaders van het beleggingsraamwerk

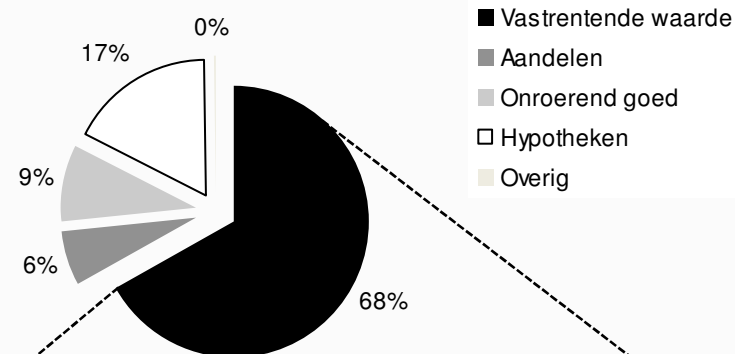
a.s.r.
de nederlandse
verzekerings
maatschappij
voor alle
verzekeringen

Activa (€ miljard, marktwaarde) *	juni 2014	dec. 2013
Vastrentende waarde	20,9	18,8
Aandelen	2,0	2,1
Onroerend goed	2,8	2,7
Hypotheken / overige leningen	5,4	4,9
Overig **	0,1	0,1
Totale beleggingen	31,2	28,6
Beleggingen voor rekening en risico polishouders	8,1	8,0
Overige activa	7,2	6,8
Totale activa a.s.r.	46,5	43,4
Aanpassing marktwaarde versus boekwaarde (vastgoed & leningen)	-1,0	-1,0
Balanstotaal a.s.r.	45,5	42,4

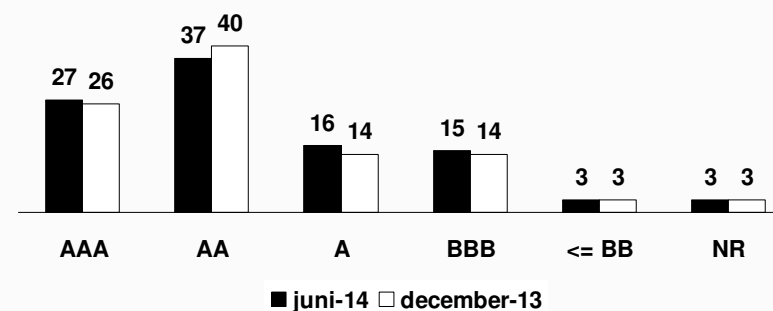
* Afrondingsverschillen kunnen voorkomen

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

Samenstelling beleggingsportefeuille juni 2014



Rating diversificatie vastrentende waarde portefeuille (excl. derivaten)



Stijging vastrentende portefeuille door daling van de rente

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

Hoofdpunten

- De overheidsportefeuille bestaat hoofdzakelijk uit Nederlandse en Duitse staatsobligaties
- De portefeuille financiële instellingen is goed gespreid over landen, emittenten en mate van achterstelling
- De stijging van de vastrentende portefeuille is het gevolg van een rentedaling en lagere creditspreads
- In het eerste halfjaar van 2014 zijn Nederlandse staatsobligaties en aandelen omgewisseld voor Franse staatsobligaties en hebben gerichte herbeleggingen in perifere landen plaatsgevonden
- De selectieve daling van beleggingen in (achtergestelde) financiële instellingen wordt gecompenseerd door hogere herwaarderingen
- Derivatenportefeuille, die wordt gebruikt voor het afdekken van renterisico, is toegenomen als gevolg van de rentedaling

Staatsobligaties (€m)	juni 2014	dec. 2013	Delta
Nederland	3.694	4.154	-11%
Duitsland	3.179	2.955	8%
Oostenrijk	601	554	9%
België	711	657	8%
Supranationaal	429	367	17%
Frankrijk	569	224	154%
Periferie	563	36	n/a
Overig	645	691	-7%
Totaal	10.391	9.638	8%

Vastrentende waarden (€m)	juni 2014	dec. 2013	Delta
Overheid	10.391	9.638	8%
Financials	4.675	4.608	1%
Gestructureerd	608	600	1%
Bedrijfsobligaties	3.672	3.434	7%
Derivaten	1.566	511	n/a
Totaal	20.912	18.791	11%

Financiële instellingen (€m)	juni 2014	dec. 2013	Delta
Senior	1.485	1.548	-4%
Tier 2	1.382	1.211	14%
Tier 1	710	911	-22%
Covered	937	810	16%
Overige *	161	128	26%
Totaal	4.675	4.608	1%

* Inclusief preferente effecten

Gecontroleerde groei van hypotheekportefeuille en kleine vermindering van exposure op aandelen

Hoofdpunten

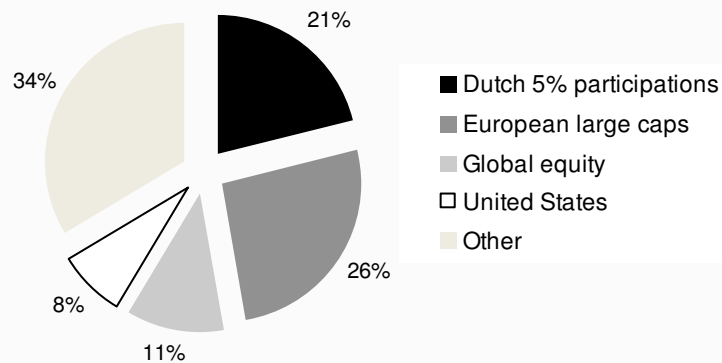
Hypotheeken

- Stijging van hypotheeken in overeenstemming met beleggingsbeleid
- Nieuwe hypotheeken zijn met name verkocht in NHG-segment
- 89% of van de hypotheekportefeuille bestaat uit NHG-hypotheeken of heeft een LtFV van onder 100%

Aandelen

- Daling van het aandelenrisico als gevolg van verkopen wordt deels gecompenseerd door herwaardering
- Neerwaarts risico wordt afgedekt door aandelenoptie

Samenstelling aandelenportefeuille juni 2014



Hypotheeken (€m, boekwaarde) *	juni 2014	dec. 2013	Delta
LtFV < 75%	909	862	5%
LtFV < 100%	562	601	-6%
LtFV < 125%	490	463	6%
LtFV < 125%	62	52	19%
NHG	3.195	2.798	14%
Totaal	5.218	4.776	9%

* LtFV volgens oorspronkelijke executiewaarde, er is geen indexatie toegepast

Aandelen (€m)	juni 2014	dec. 2013	Delta
Aandelen	1.740	1.700	2%
Private equity	88	103	-15%
Hedgefondsen	1	2	-50%
Overige fondsen	160	245	-35%
Derivatens	3	9	-67%
Totaal	1.992	2.059	-3%

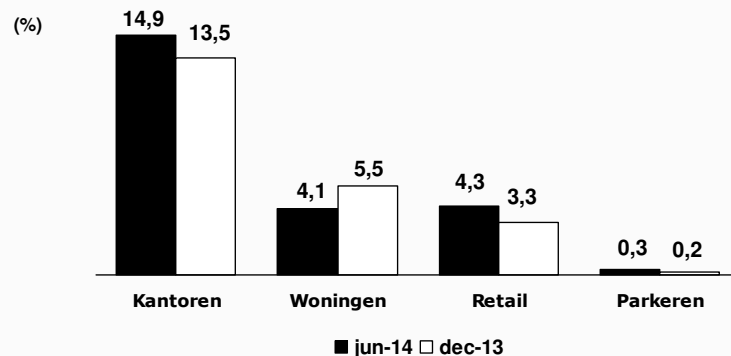
Gediversifieerde vastgoedportefeuille blijft van hoge kwaliteit

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

Hoofdpunten

- De kwaliteit vastgoedportefeuille is stabiel in een moeilijke markt
- Verkopen worden voornamelijk gerealiseerd in het segment woningen
- De groei in vastgoed wordt voornamelijk veroorzaakt door de verbouwing van het hoofdkantoor van a.s.r. (Archimedeslaan 10) dat tegen lage kosten gebeurt
- Er is sprake van een gematigde stijging van de leegstand bij kantoren en winkels
- Nieuwe hoogwaardige belegger aangetrokken voor het Dutch Prime Retail Fund

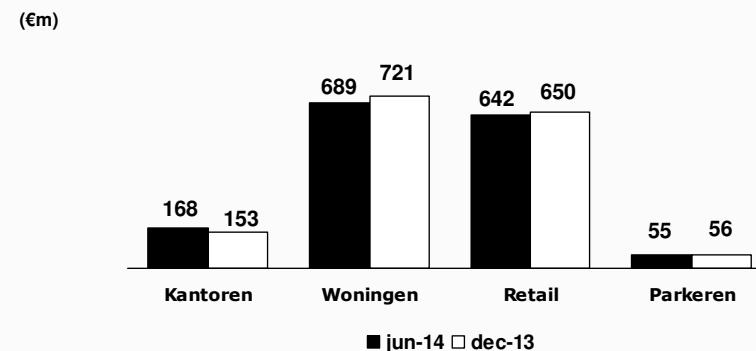
Leegstandpercentages



Vastgoed (€m)	juni 2014	dec. 2013	Delta
Kantoren	168	153	10%
Woningen	689	721	-4%
Retail *	642	650	-1%
Parkeren	55	56	-2%
Projecten	121	103	17%
Totaal vastgoed (excl. landelijk & eigen gebruik)	1.675	1.683	0%
Landelijk	982	970	1%
Totaal vastgoed (excl. eigen gebruik)	2.657	2.653	0%
Kantoren, eigen gebruik	119	94	27%
Totaal vastgoed	2.776	2.747	1%

* Inclusief eigen belang in Dutch Prime Retail Fund

Onroerend goed exposure



Kernboodschappen

- Netto resultaat bedraagt € 161 miljoen (eerste halfjaar 2013: € 110 miljoen)
 - Exclusief de extra last van € 39 miljoen voor WGA-ER in het eerste halfjaar van 2013, stijgt het netto resultaat van € 149 miljoen naar € 161 miljoen (+8%)
- DNB-solvabiliteit is solide op 284% (31 december 2013: 268%)
- Bruto geschreven premies segment Schade stabiel op € 1.415 miljoen (H1 2013: € 1.410 miljoen); marktconforme daling bij segment Leven naar € 916 miljoen (H1 2013: € 1.013 miljoen)
- Combined ratio in het segment Schade is sterk verbeterd. De schadeactiviteiten van a.s.r. kennen over de volle breedte en combined ratio van ruim onder de 100%
- Bedrijfskosten voor het zesde achtereenvolgende jaar verminderd; na een daling van 3% komen de bedrijfskosten in het eerste halfjaar uit op € 267 miljoen bij voortgaande investeringen in nieuwe initiatieven
- a.s.r. ligt op koers voor de komende privatisering

Contactgegevens

Investor Relations

ir@asr.nl

Barth Scholten

T +31 (0)30 257 8661