



ASR jaarresultaten 2011

Nettoresultaat € 212 miljoen, solvabiliteit verder toegenomen,
dividend € 71 miljoen

Roel Wijmenga CFO

Jack Julicher Chief Investment Officer Financiële markten

29 februari 2012

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

- Nettoresultaat € 212 miljoen (2010: € 317 miljoen)
- Sterke DNB solvabiliteitsratio van 230% (2010: 221%)
- Totale premie-inkomen 5% gedaald naar € 4.511 miljoen als gevolg van voorkeur voor rendement boven omzet (2010: € 4.738 miljoen)
- Operationele lasten 6% gedaald tot € 633 miljoen, dankzij voortgezette focus op efficiency
- Kosten-premie ratio in het verzekeringsbedrijf verbeterd tot 11,8% (2010: 12,7%)
- In 2011 zijn ruim 900.000 klanten met een beleggingsverzekering geïnformeerd over hun eventuele compensatiebedragen. De bedragen zijn inmiddels in de polissen gestort of uitbetaald. In totaal circa € 300 miljoen

Ontwikkelingen in ASR's belangrijkste markten

MARKT

strategie

financiële resultaten

beleggingsportefeuille

Markt	Ontwikkelingen
Leven Individueel	<ul style="list-style-type: none">• Voortgaande volumedaling in levenmarkt en geringe vraag naar nieuwe hypotheke• Veranderende consumentenvoorkeur voor bankspaarproducten• Negatief effect van lage rentestand op winstgevendheid• Aanhoudende vraag naar annuïteiten, individuele pensioenen, spaarhypotheke en uitvaartverzekeringen
Pensioenen	<ul style="list-style-type: none">• Introductie van een nieuw beschikbare-premie systeem (PPI)• Negatief effect van lage rentestand op koopsommen• Pensioenfondsen voldoen niet aan de verwachtingen. Nieuwe wetgeving in ontwikkeling
Schade	<ul style="list-style-type: none">• Stijging van tarieven, vooral in het autosegment• Eenvoudige schadeproducten in toenemende mate verkocht via het internet• Toegenomen schadefrequentie bij opstal- en inboedelverzekeringen
Arbeids- ongeschiktheid	<ul style="list-style-type: none">• Aanhoudende prijsconcurrentie• Verdere toename van het aantal gedeeltelijk arbeidsongeschikten• Slecht economisch klimaat beïnvloedt de vraag naar producten en het claimedrag
Ziektekosten	<ul style="list-style-type: none">• Consumenten zijn zich meer en meer bewust van hun verzekeringsbehoefte• Klanten sluiten meer verzekeringen via het internet• Klanten worden meer prijsbewuster

Volatiliteit op financiële markten gestegen in tweede helft 2011

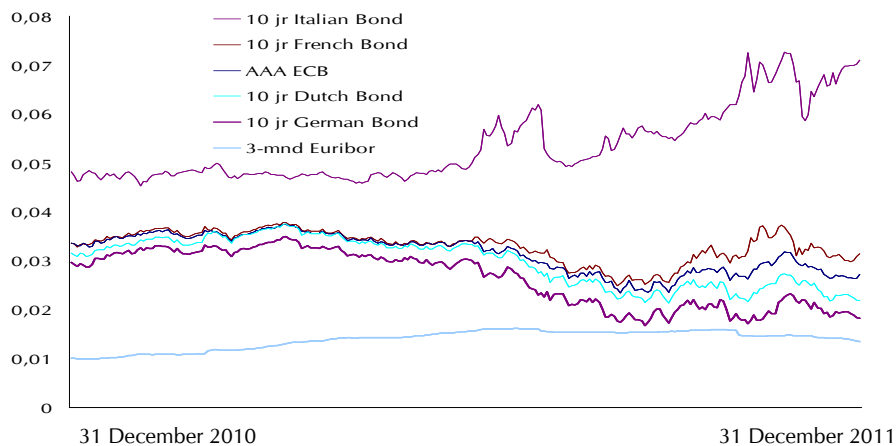
MARKT

strategie

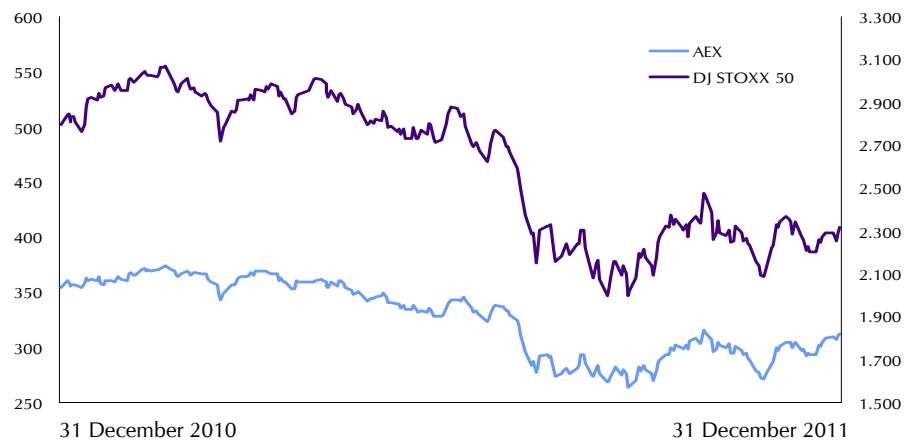
financiële resultaten

beleggingsportefeuille

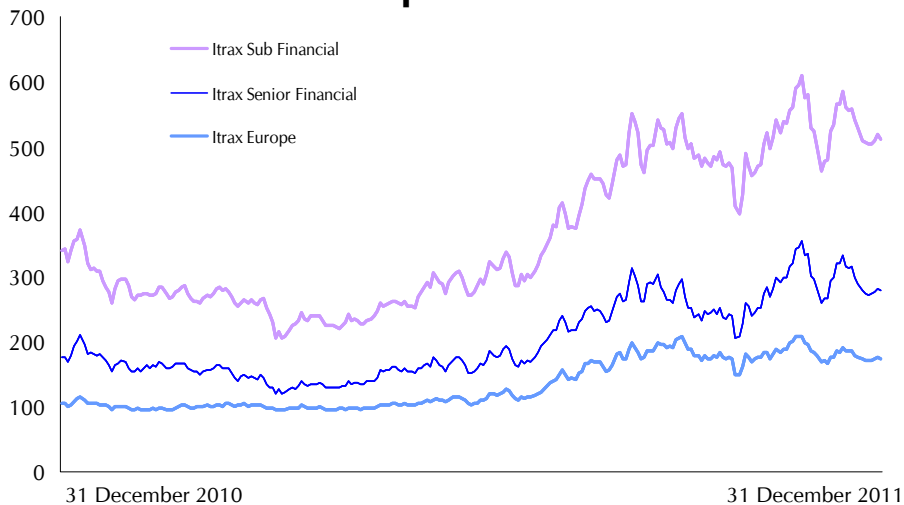
Rente



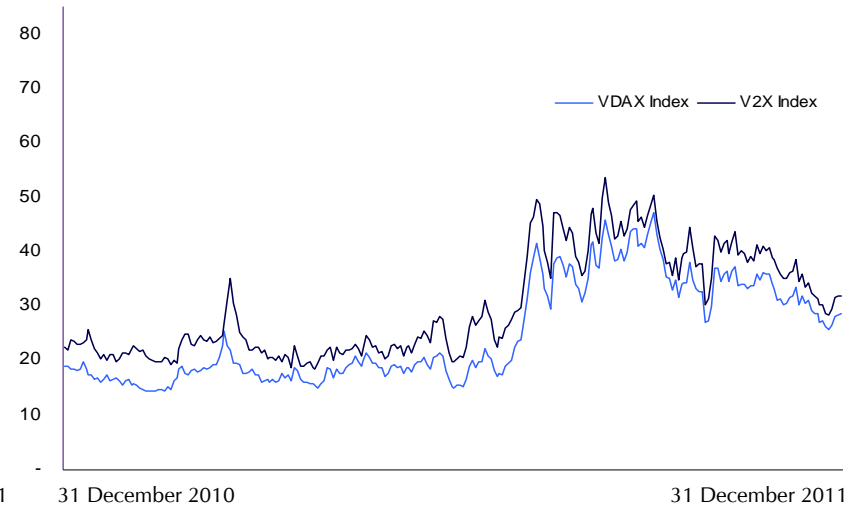
Aandelen



Spread



Volatiliteit



Update van strategische doelen

markt

STRATEGIE

financiële resultaten

beleggingsportefeuille

Klantbelang

- Ruim 900.000 klanten met een beleggingsverzekering zijn geïnformeerd over hun eventuele compensatiebedragen
- Het totale in 2011 uitgekeerde compensatiebedrag bedroeg circa € 300 miljoen
- PPI gelanceerd in samenwerking met Brand New Day
- Net promotor score: best scorende full-service intermediairverzekeraar

Financiële soliditeit

- Sterke solvabiliteitspositie van 230% dankzij beleid gericht op reduceren van balansrisico's. Solvabiliteit is berekend aan de hand van de swapcurve per ultimo 2011
- Succesvolle introductie van ASR Vastgoed Winkelfonds (Dutch Prime Retail Fund)
- Risicobeheersingsmaatregelen genomen ter vermindering van de volatiliteit van de solvabiliteit

Efficiency

- Operationele lasten met 6% gedaald tot € 633 miljoen (2010: € 672 miljoen)
- Kosten-premie ratio van het verzekeringbedrijf verbeterd tot 11,8% (2010: 12,7%)
- Totaal aantal medewerkers (TWF) 6% gedaald tot 4.631 FTE (2010: 4.929 FTE)

Kerncijfers tonen effect van moeilijke marktomstandigheden

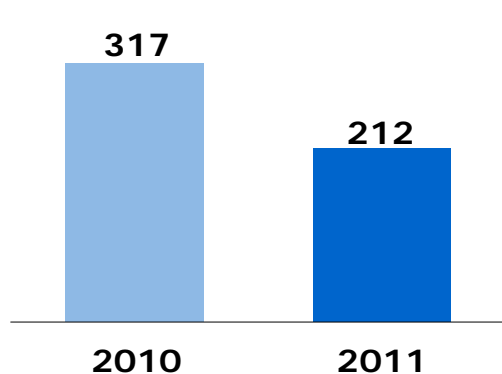
markt

strategie

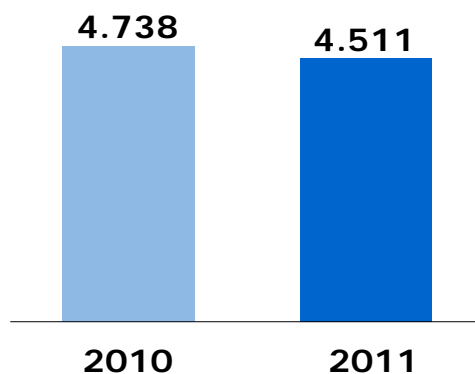
FINANCIËLE RESULTATEN

beleggingsportefeuille

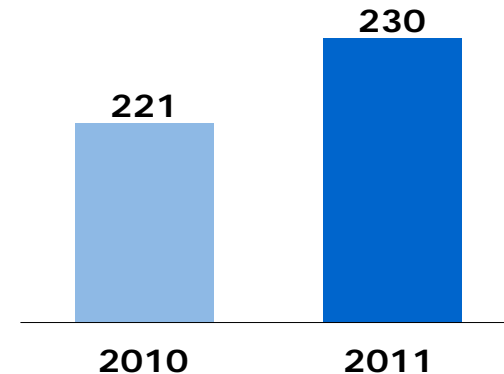
Nettoresultaat (€mln)



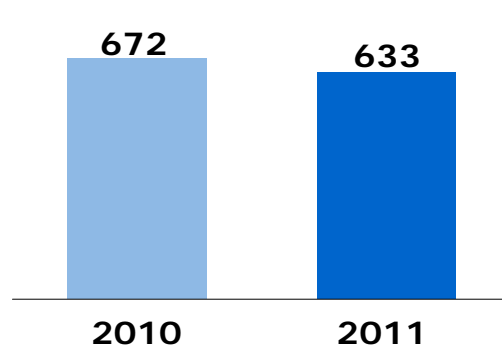
Bruto verdiende premie (€mln)



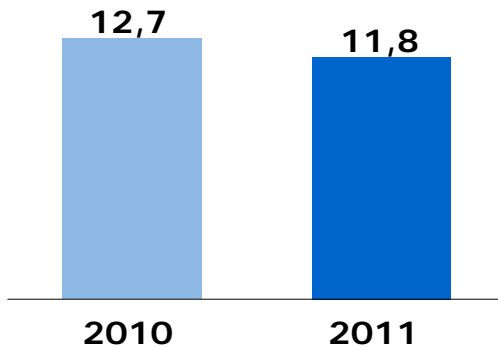
DNB solvabiliteit (%)



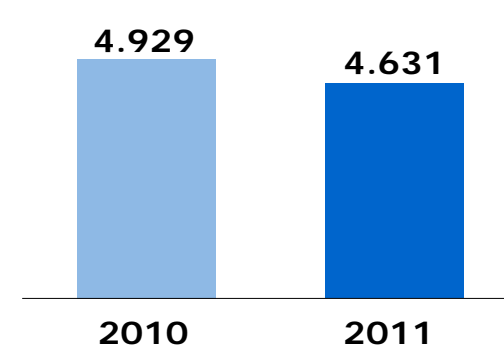
Operationele lasten (€mln)



Kosten-premie ratio (%) *



Totaal aantal medewerkers (fte)



* Operationele kosten verzekeringsbedrijf

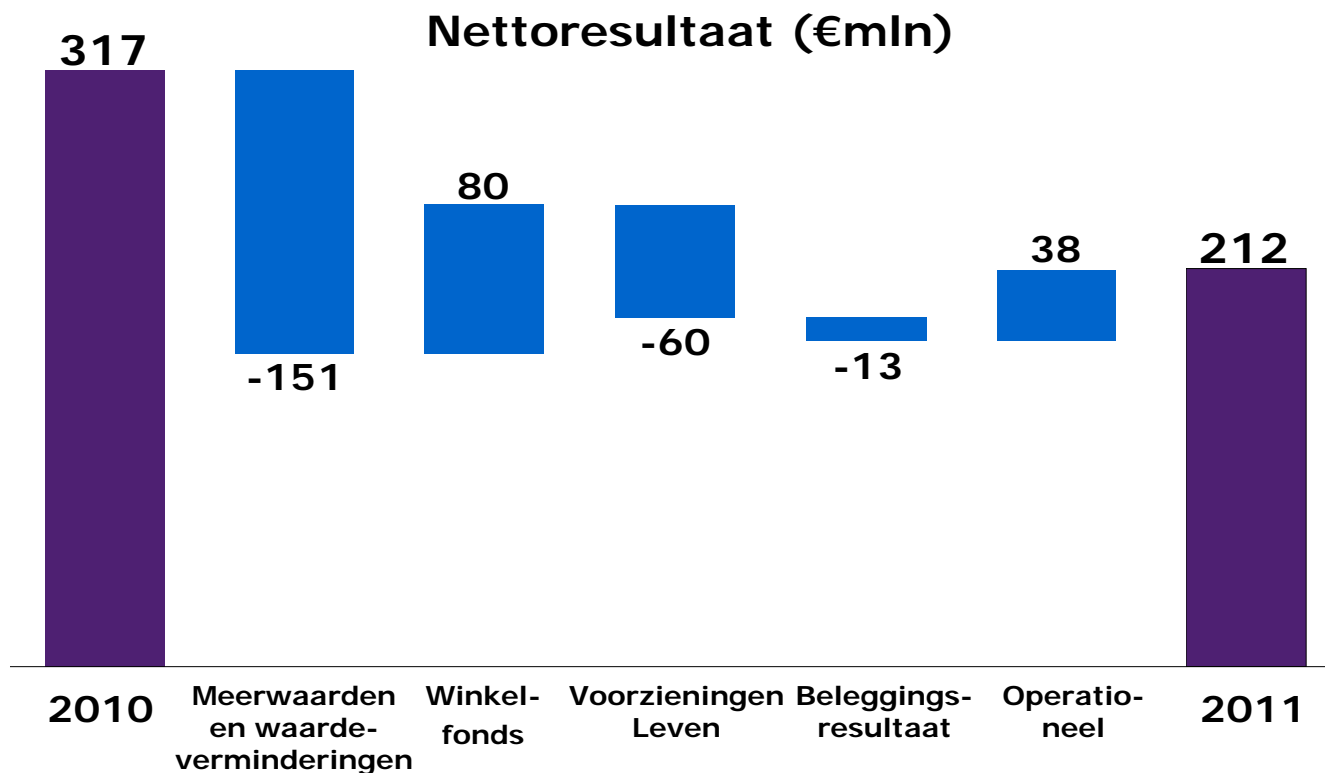
Waardeverminderingen en voorzieningen beïnvloeden resultaat

markt

strategie

FINANCIËLE RESULTATEN

beleggingsportefeuille



Nettoresultaat is beïnvloed door:

- Toegenomen bijzondere waardeverminderingen als gevolg van moeilijke marktomstandigheden
- Gerealiseerde meerwaarden ASR Vastgoed Winkelfonds
- Toegenomen voorziening Leven, voornamelijk door een aanvullende reservering voor compensatie van klanten met een beleggingsverzekering, totale voorziening Leven in 2011 € 94 miljoen
- Lagere directe beleggingsopbrengsten als gevolg van risicoreductie beleid en lage rente
- Operationele performance verbeterd: lagere operationele lasten en betere claimratio

Sterke solvabiliteitspositie in moeilijke marktomstandigheden

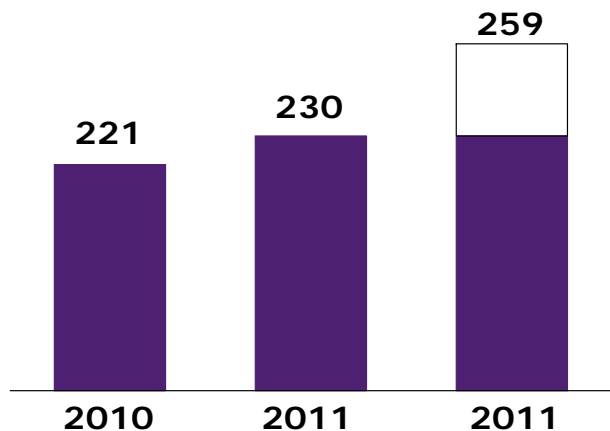
markt

strategie

FINANCIËLE RESULTATEN

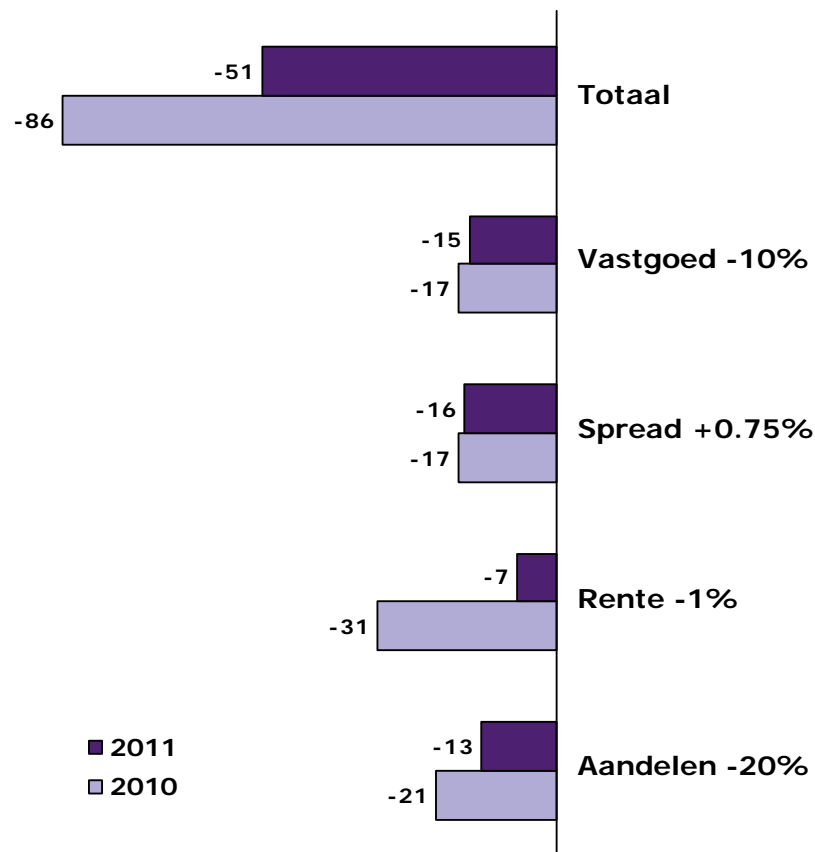
beleggingsportefeuille

Solvabiliteit (%)



- Solvabiliteit blijft op een sterk niveau
- Solvabiliteitsratio gebaseerd op DNB driemaandgemiddelde 259%
- Bufferkapitaal 291% (2010: 262%)
- Risicobeheersingsmaatregelen verminderen gevoeligheid van solvabiliteit met 35%-punt tot -51%-punt door geringer rente- en aandelenrisico

Gevoeligheid (%-p)



* ongediversificeerd

Leven geraakt door keuze voor rendement boven premies

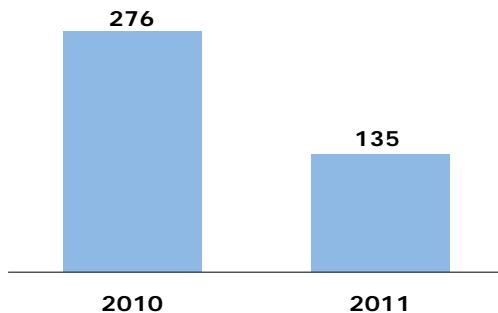
markt

strategie

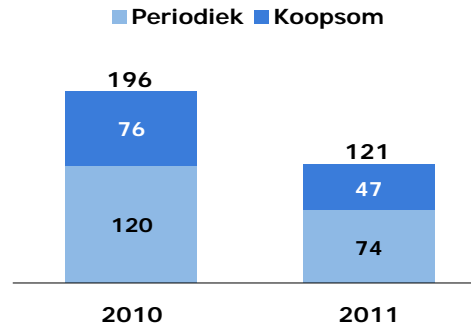
FINANCIËLE RESULTATEN

beleggingsportefeuille

Nettoresultaat (€mln)



Nieuwe productie (€mln)

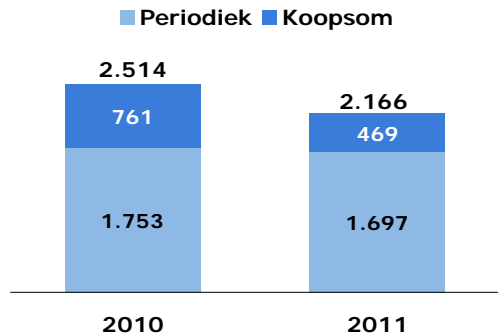


- Lager nettoresultaat als gevolg van moeilijke marktomstandigheden, lage rente en effect van compensatieregeling

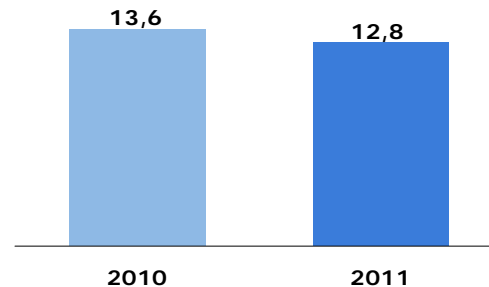
- Voorkeur voor rendement boven premies in koopsommen

- Focus op compensatie van klanten met een beleggingsverzekering

Bruto verdiende premie (€mln)



Kostenratio (% APE)



Verdere verbetering van efficiency in Schade

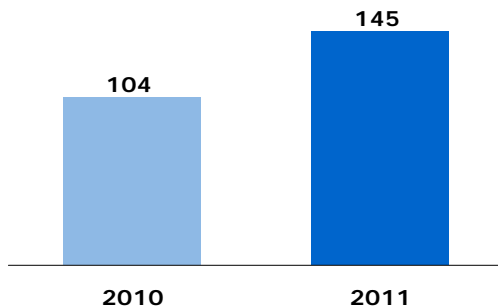
markt

strategie

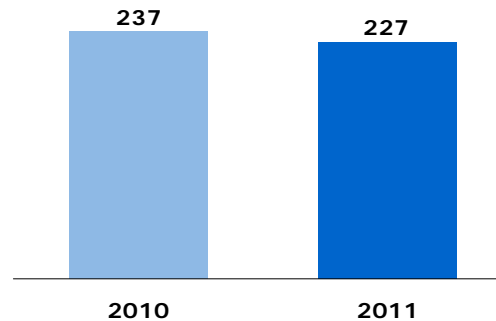
FINANCIËLE RESULTATEN

beleggingsportefeuille

Nettoresultaat (€mln)



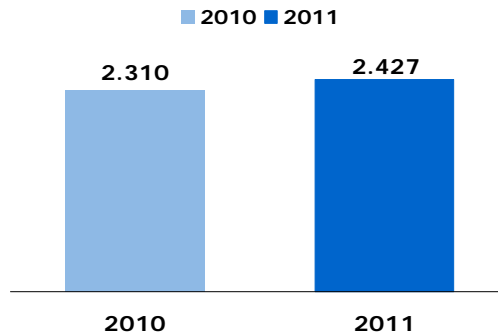
Nieuwe productie (€mln)



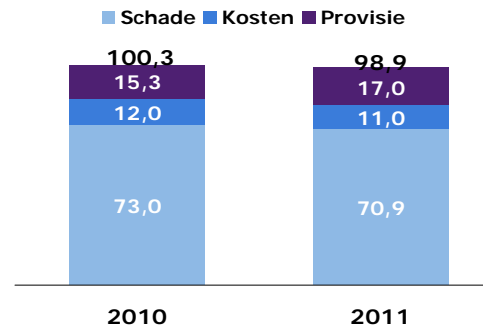
- Nettoresultaat verbeterd, onder andere door kostenbeheersing en lagere claims

- Nieuwe productie vrij stabiel ondanks tariefswijzigingen

Bruto verdiende premie (€mln)



Combined ratio (%)



- Bruto verdiende premie hoger in alle productlijnen van Overig Schade

- Combined ratio verbeterd vanwege lagere claimratio, lagere kostenratio en harmonisering van voorzieningen

Risicoreductie in de beleggingsportefeuille in de 2^e helft 2011

markt

strategie

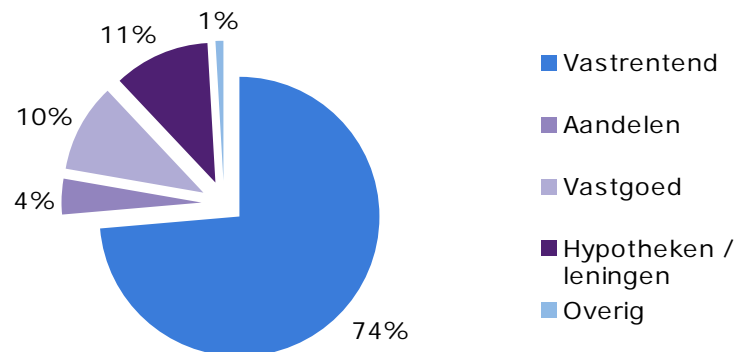
financiële resultaten

BELEGGINGSPORTEFEUILLE

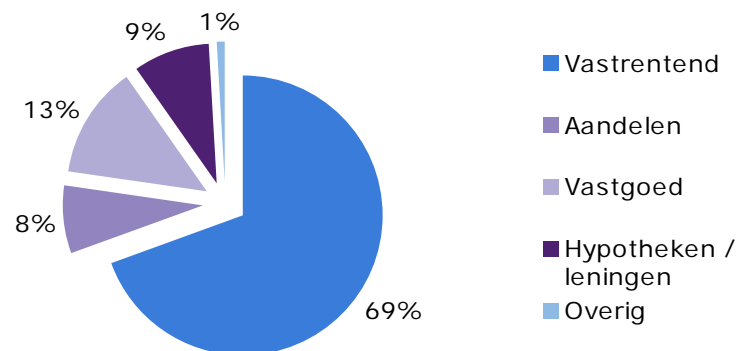
Beleggingen (€mrd, marktwaarde)	Dec. 2011	Dec. 2010
Vastrentend	20,0	18,4
Aandelen	1,2	2,1
Vastgoed	2,9	3,4
Hypotheken / overige leningen (boekwaarde)	3,0	2,4
Overig *	0,2	0,2
Totale beleggingen	27,3	26,5
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	8,6	9,5
Overige beleggingen	7,4	6,1
Totaal activa ASR	43,3	42,1
Correctie marktwaarde versus boekwaarde (vastgoed en leningen)	-1,2	-1,5
Balanstotaal ASR	42,1	40,6

* 'Overig' betreft voornamelijk equity associates

Samenstelling totale beleggingen 2011



Samenstelling totale beleggingen 2010



Substantiële afname in Financiële instellingen, herbeleggingen in Overheden

markt

strategie

financiële resultaten

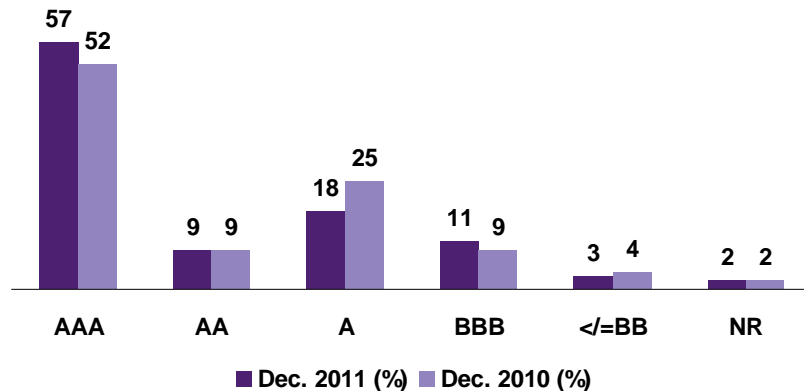
BELEGGINGSPORTEFEUILLE

Belangrijkste ontwikkelingen

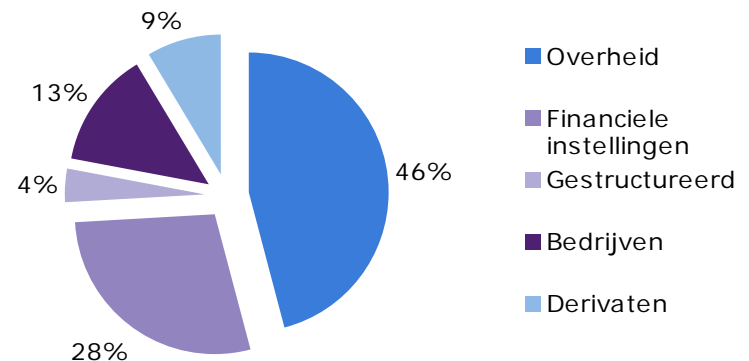
- De waarde van de vastrentende portefeuille is voornamelijk gestegen door herwaarderingen vanwege lagere rente
- Het renterisico is verder verlaagd door het inkopen van swaps en swaptions, en door verlening van looptijden
- Gestructureerde obligaties (CDO's, SFI's, ABS's) afgebouwd. Additionele investeringen in Nederlandse AAA MBS

Vastrentend (€mln)	Dec. 2011	Dec. 2010	delta
Overheden	9.151	8.292	10%
Financiële instellingen	5.673	6.693	-15%
Gestructureerd	756	626	21%
Bedrijven	2.684	2.331	15%
Derivaten	1.720	489	252%
Totaal	19.984	18.431	8%

Rating diversificatie vastrentende portefeuille (excl. derivaten)



Samenstelling vastrentende portefeuille 2011



Overheden portefeuille gedomineerd door Nederlandse en Duitse obligaties

markt

strategie

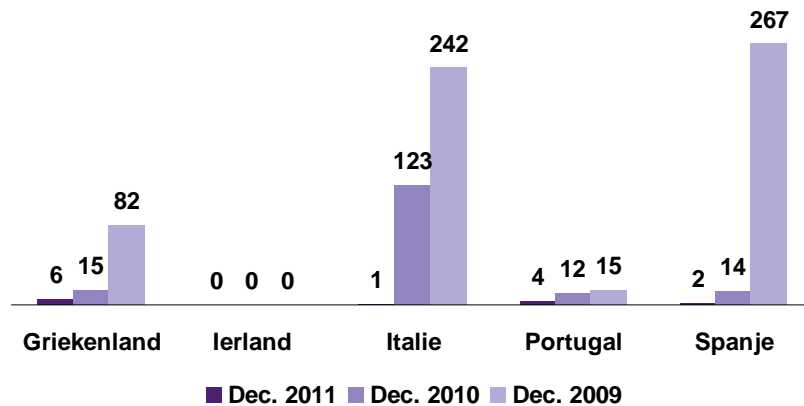
financiële resultaten

BELEGGINGSPORTEFEUILLE

Belangrijkste ontwikkelingen

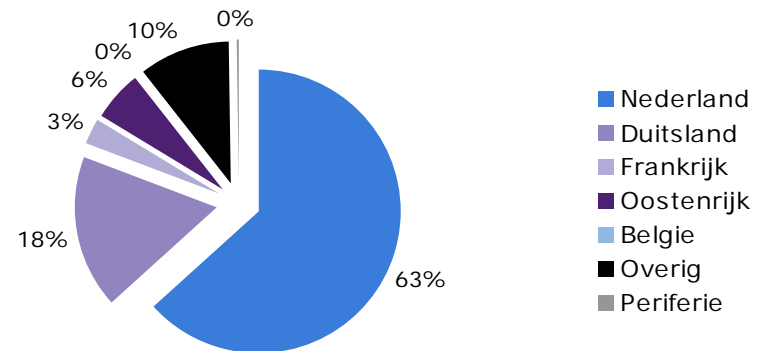
- Risicomitigerende maatregelen met name in Frankrijk en België
- Positie in periferie teruggebracht tot € 13 miljoen
- Investerings in Europese kernlanden, overwegend in Nederlandse staatsobligaties en niet-EU staatsobligaties

Ontwikkeling perifere overheden



Overheden (€mln)	Dec. 2011	Dec. 2010	delta
Nederland	5.786	3.719	56%
Duitsland	1.609	1.564	3%
Frankrijk	257	1.489	-83%
Oostenrijk	527	409	29%
België	2	190	-99%
Periferie	13	164	-92%
Overig	958	758	26%
Totaal	9.151	8.292	10%

Samenstelling Overheden portefeuille 2011



Positie in Financiële instellingen teruggebracht

markt

strategie

financiële resultaten

BELEGGINGSPORTEFEUILLE

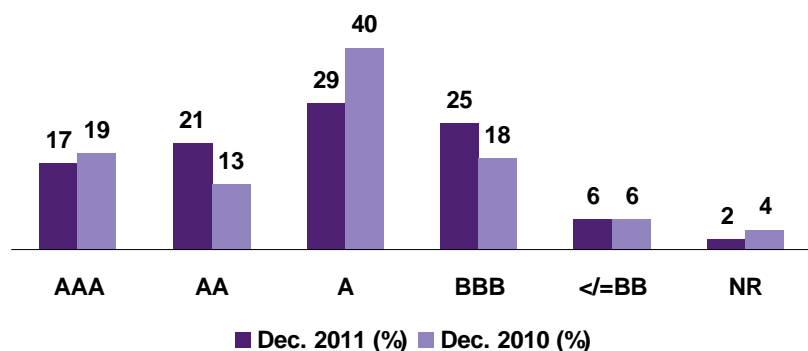
Belangrijkste ontwikkelingen

- Positie in Financiële instellingen teruggebracht door uitwisselingen, verkopen en negatieve herwaarderingen als gevolg van de onrust op de financiële markten
- Beleggingen in gedekte obligaties in lijn met het beleggingsbeleid

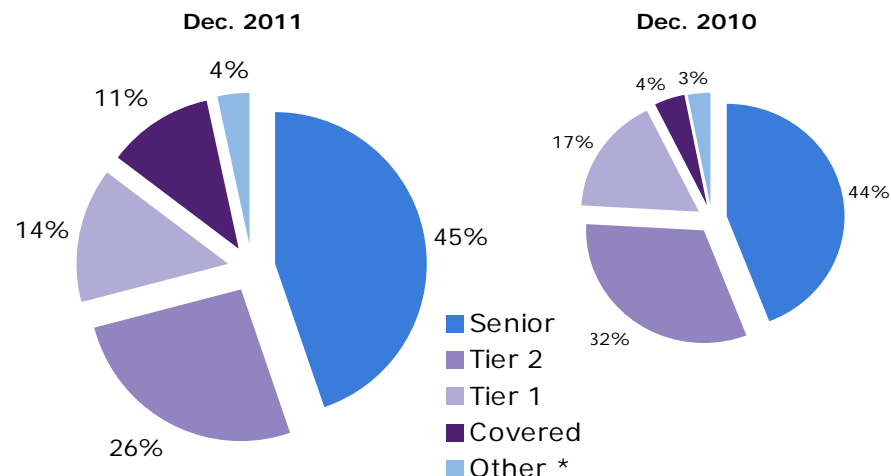
Financiële instellingen (€mln)	Dec. 2011	Dec. 2010	delta
Senior	2.534	2.962	-14%
Tier 2	1.488	2.117	-30%
Tier 1	812	1.126	-28%
Covered	645	280	130%
Overig *	194	208	-7%
Totaal	5.673	6.693	-15%

* Inclusief Preferred securities & Convertible bonds

Rating diversificatie in Financiële instellingen



Samenstellingen Financiële instellingen 2011 en 2010



Exposure in Vastgoed verminderd door Winkelfonds

markt

strategie

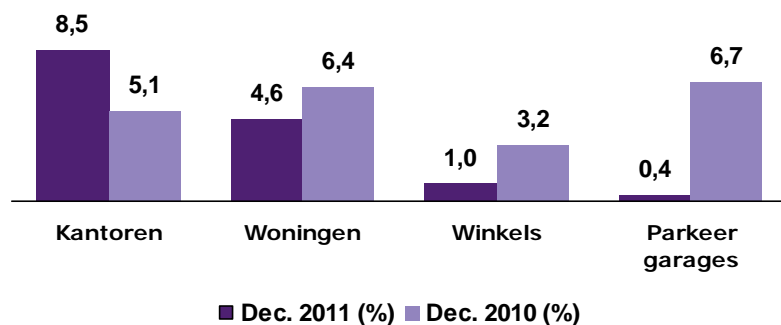
financiële resultaten

BELEGGINGSPORTEFEUILLE

Belangrijkste ontwikkelingen

- Positie in Vastgoed met 16% teruggebracht door het verkoopprogramma 2010 en de introductie van het ASR Vastgoed Winkelfonds (€ 380 miljoen)
- Eerste tranche van het Vastgoed Winkelfonds met 25% overtekend
- Stabiele performance van de vastgoed portefeuille
- Beperkte positie in Kantoren

Vastgoed leegstandspercentage



Vastgoed (€mln)	Dec. 2011	Dec. 2010	delta
Kantoren	182	271	-33%
Woningen	930	1.008	-8%
Winkels *	730	1.006	-27%
Parkeergarages	52	48	8%
Projecten	33	101	-67%
Totaal Vastgoed (excl. Landelijk & eigen gebruik)	1.927	2.434	-21%
Landelijk	838	848	-1%
Totaal Vastgoed (excl. eigen gebruik)	2.765	3.282	-16%
Kantoren in eigen gebruik	132	186	-29%
Totaal Vastgoed	2.897	3.468	-16%

* Inclusief belang in ASR Vastgoed Winkelfonds

Aandelenpositie verkleind, geen positie in financiële instellingen

markt

strategie

financiële resultaten

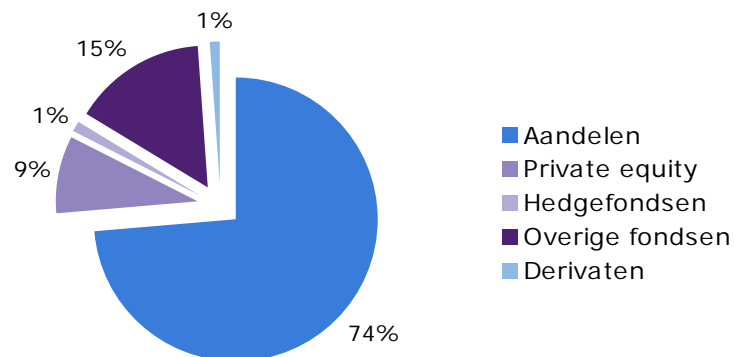
BELEGGINGSPORTEFEUILLE

Belangrijkste ontwikkelingen

- Aandelenportefeuille teruggebracht door verkopen van aandelen in Europese grote ondernemingen, internationale en Nederlandse aandelen en hedgefondsen
- Verdere risicoreductie door uitbreiding van de put-optie hedge

Aandelen (€mln)	Dec. 2011	Dec. 2010	delta
Aandelen	873	1.690	-48%
Private equity	105	98	7%
Hedgefondsen	14	140	-90%
Overige fondsen	183	183	0%
Derivaten	12	7	71%
Total	1.187	2.118	-44%

Samenstelling Aandelen portefeuille 2011



Kernboodschappen

- Nettoresultaat € 212 miljoen (2010: € 317 miljoen)
- Sterke DNB solvabiliteitsratio van 230% (2010: 221%)
- Totale premie-inkomen 5% gedaald naar € 4.511 miljoen als gevolg van voorkeur voor rendement boven premies (2010: € 4.738 miljoen)
- Operationele lasten 6% gedaald tot € 633 miljoen, dankzij voortgezette focus op efficiency
- Kosten-premie ratio in het verzekeringsbedrijf verbeterd naar 11,8% (2010: 12,7%)
- Meer dan 900.000 klanten met een beleggingsverzekering zijn gecompenseerd. In 2011 bedroeg het totale aan polishouders uitgekeerde compensatiebedrag € 300 miljoen

Financiële kalender en contactgegevens

Evenement	Datum
Interim resultaten 2012	15 augustus 2012

Contactgegevens

Investor Relations	ir@asr.nl
Barth Scholten	T +31 30 257 8661
Paul Emans	T +31 30 278 0915