



Netto resultaat H1 € 163 miljoen
Actieve benadering klanten beleggingsverzekeringen in volle gang

Toelichting op de halfjaarcijfers 2011 door:

Jos Baeten, Voorzitter Raad van Bestuur
Roel Wijmenga, CFO

Ontwikkelingen ASR in eerste halfjaar 2011

netto resultaat in lijn met verwachtingen

solvabiliteit onverminderd sterk en verder gestegen

actieve benadering klanten beleggingsverzekeringen

strategie aangescherpt om ambitie waar te maken

ASR solide in financieel tumult

solvabiliteit onverminderd sterk en verder gestegen van 221% naar 235%

actief risicomanagement

exposure in obligaties van perifere eurolanden teruggebracht naar €72 miljoen
op een totaal belegd vermogen van €36 miljard

sterk concurrerende verzekeringsmarkt

Voortgang strategische pijlers

klantbelang: in alles wat we doen moet het belang van de klant voorop staan

keurmerk klantgericht verzekeren, introductie van producten o.a. PPI en compensatietraject

financiële soliditeit versterken

solvabiliteit onverminderd sterk, ASR Dutch Prime Retail Fund

efficiency

kosten-premie ratio, OpEx, huisvesting ASR

The image displays three overlapping screenshots of the ASR Compenseert website, illustrating the user journey from the home page to the calculation of a target capital amount.

Top Screenshot (Home Page): The website header includes the ASR logo and the tagline "ASR Compenseert Voor klanten met een beleggingsverzekering". The navigation menu contains: Home, De compensatieregeling, De vergoeding, Uw doel, Uw product wijzigen, and Veelgestelde vragen. The main content area features a "Welkom op ASR Compenseert" message and a "Contact" section with options for email, phone, and complaint. A prominent banner asks "Past uw verzekering nog bij uw doel?" (Is your insurance still suitable for your goal?) with a "start nu" button.

Middle Screenshot (Uw doel page): This page is titled "Uw doel - Compensatieregeling ASR Nederland". It outlines a four-step process: STAP 1. Start, STAP 2. Doel van uw verzekering, STAP 3. Uw verzekeringsgegevens, and STAP 4. Resultaat. The "Inzicht in uw situatie" section explains that users need to provide information from documents like "Jaaroverzicht of recenter ontvangen waardeoverzicht" and "Polis" to calculate their current situation.

Bottom Screenshot (Resultaat page): This page shows the "Resultaat" of the calculation. It includes a line graph comparing "Doelkapitaal" (Target Capital) and "Voorbeeldkapitaal" (Example Capital) over time. The graph shows that the target capital of €25,000 is significantly higher than the example capital, which starts at €12,500 in August 2011 and grows to €15,000 by August 2017. The historical return is €15,000, while the pessimistic return is €7,500. A note states: "Het voorbeeldkapitaal op basis van historisch rendement komt hiermee €10.000 lager uit dan het door u ingevoerde doelkapitaal." (The example capital based on historical return is €10,000 lower than the target capital you entered.)

In februari van dit jaar heeft ASR bekendgemaakt welke alternatieven ASR haar klanten met een beleggingsverzekering kan bieden.

Het bieden van een goede oplossing voor deze klanten heeft een hoge prioriteit in ons streven om klantbelang voorop te stellen.

Daarvoor heeft ASR inmiddels tal van acties ondernomen.

Zo huurt ASR tijdelijk extra krachten in om het proces versneld te kunnen uitvoeren.

Om het intermediair zo goed mogelijk te informeren heeft ASR dit voorjaar bijeenkomsten in het land georganiseerd, waarin met meer dan 1.600 intermediairs is besproken hoe ons initiatief eruit ziet.

Alle klanten met een beleggingsverzekering bij ASR ontvangen een brief waarin wordt uitgelegd of en in welke mate zij in aanmerking komen voor compensatie. Hiervoor zijn de eerste 630.000 brieven reeds verstuurd.

Aansluitend ontvangen klanten een tweede brief waarin zij geïnformeerd worden over de mogelijkheden die zij hebben om hun beleggingsverzekering voort te zetten, om te zetten naar één van de alternatieve vermogensopbouwproducten van ASR, dan wel te beëindigen.

De eerste 40.000 klanten zijn hierover inmiddels geïnformeerd.

In totaal gaat ASR hiervoor de komende maanden ruim 750.000 brieven versturen.

Uiteindelijk zullen alle klanten uiterlijk begin 2012 geïnformeerd zijn.



Financiële resultaten H1 2011

Robuust netto resultaat in lijn met verwachtingen

Netto resultaat € 163 miljoen, in lijn met verwachtingen (H1 2010 € 226 mln)

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

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 verzekeringsoverheidsbedrijf **</i>	-230	-236	-3%
• <i>Overig</i>	-88	-73	21%
Kosten-premie ratio verzekeringsoverheidsbedrijf ***	11,0%	11,1%	-0,1%p
Combined ratio	100,3%	97,8%	2,5%p

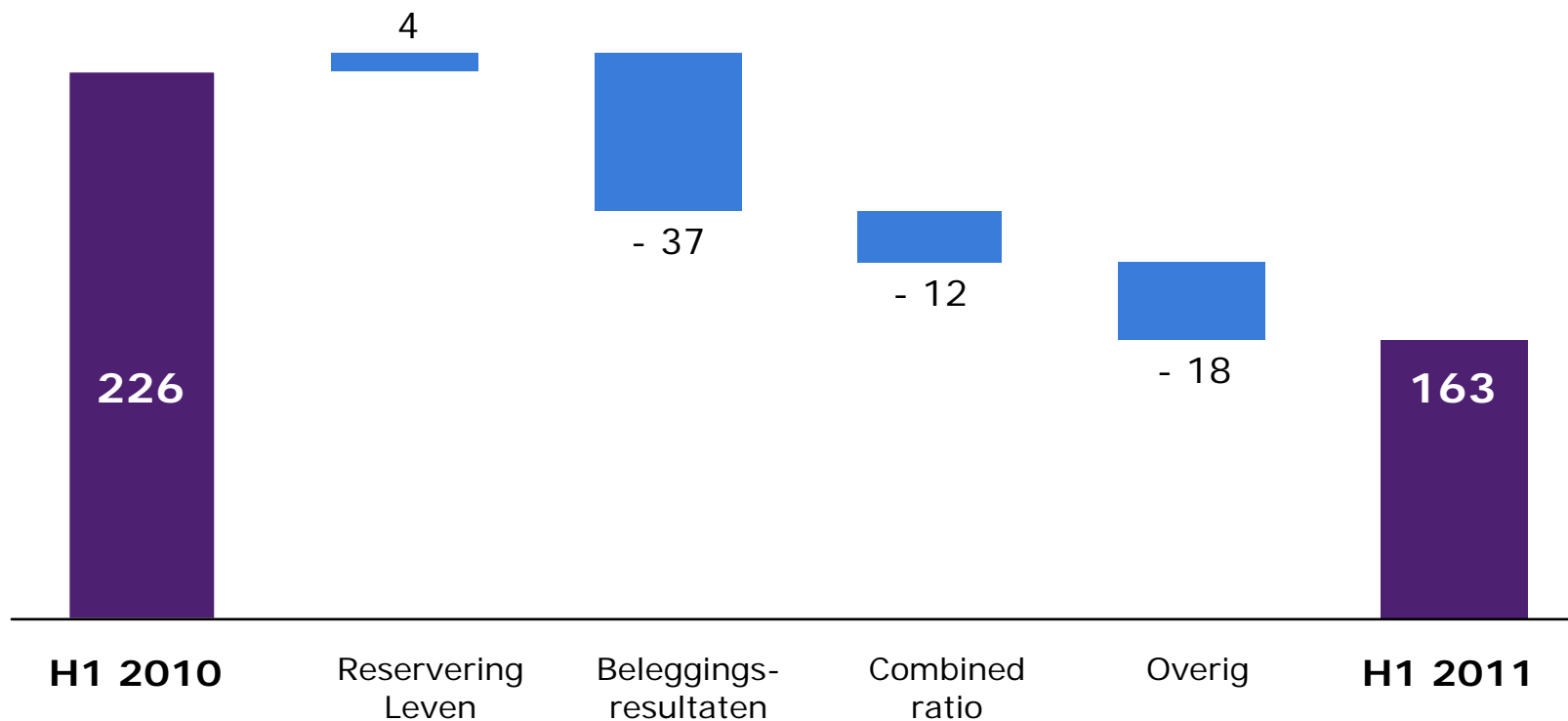
* Exclusief pensioenpremie ASR personeel

** 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

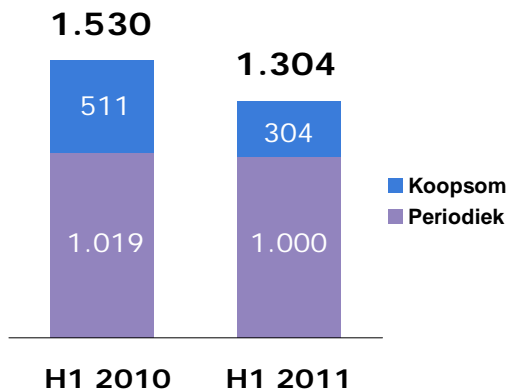
€ miljoen



Leven: bruto premie lager, netto resultaat stijgt

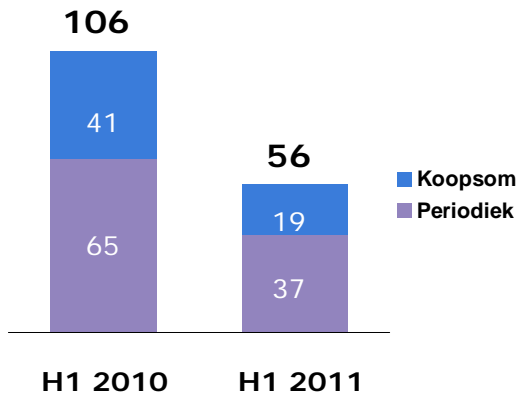
€ miljoen

Bruto verdiende premie



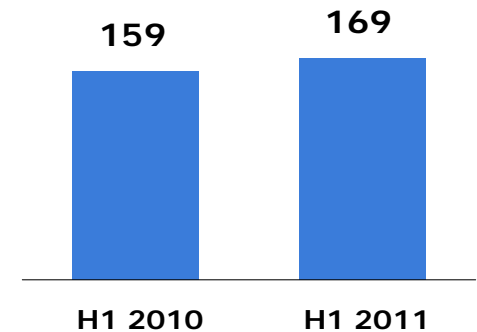
- Bruto verdiende premies 15% lager, waarvan:
- Koopsommen 41% lager door de keuze voor rendement boven omzet
- Periodieke premies -2%

Nieuwe productie (APE)



- Keuze rendement boven omzet, met name bij koopsommen

Netto resultaat

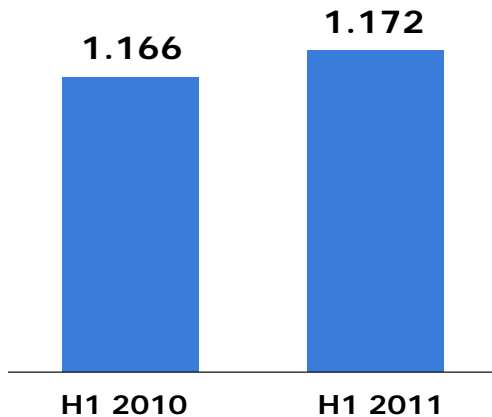


- Resultaatsverbetering ondanks voorziening uitvoeringskosten beleggingsverzekeringen

Schade: premies stijgen licht in een competitieve markt

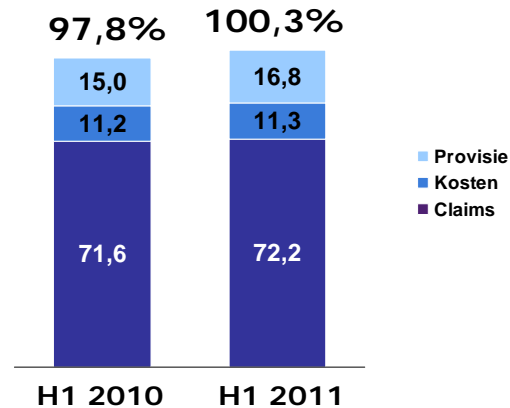
€ miljoen

Bruto verdiende premie



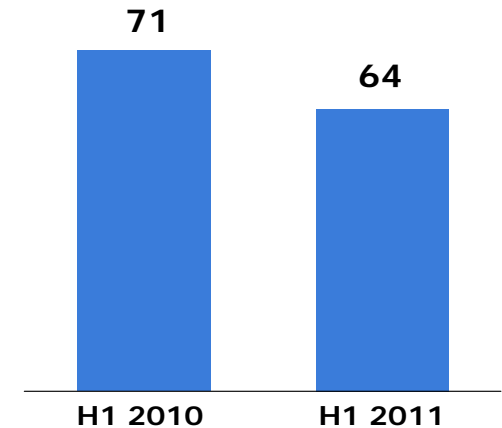
- Toename bruto verdiende premie met 1% met name door tariefsaanpassingen in Overig Schade
- Bruto verdiende premie Arbeidsongeschiktheidsverzekeringen afgenomen door selectief in prijsconcurrentie mee te gaan

Combined ratio



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

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%
Totale beleggingen	26,5	64%	26,5	63%
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	8,8	21%	9,5	23%
Overige beleggingen	6,3	15%	6,1	14%
Totaal activa ASR	41,6	100%	42,1	100%
Correctie marktwaarde versus boekwaarde (vastgoed en leningen)	-1,3		-1,5	
Balanstotaal ASR	40,3		40,6	

* 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%
Totaal	18.443	18.431	0%

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

Samenvatting ASR in eerste halfjaar 2011

netto resultaat in lijn met verwachtingen

solvabiliteit onverminderd sterk en verder gestegen

actieve benadering klanten beleggingsverzekeringen

strategie aangescherpt om ambitie waar te maken