



Solide resultaten in het eerste halfjaar van 2012

Roel Wijnenga

CFO

Jack Julicher

Chief Investment Officer Financiële markten

15 augustus 2012

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.

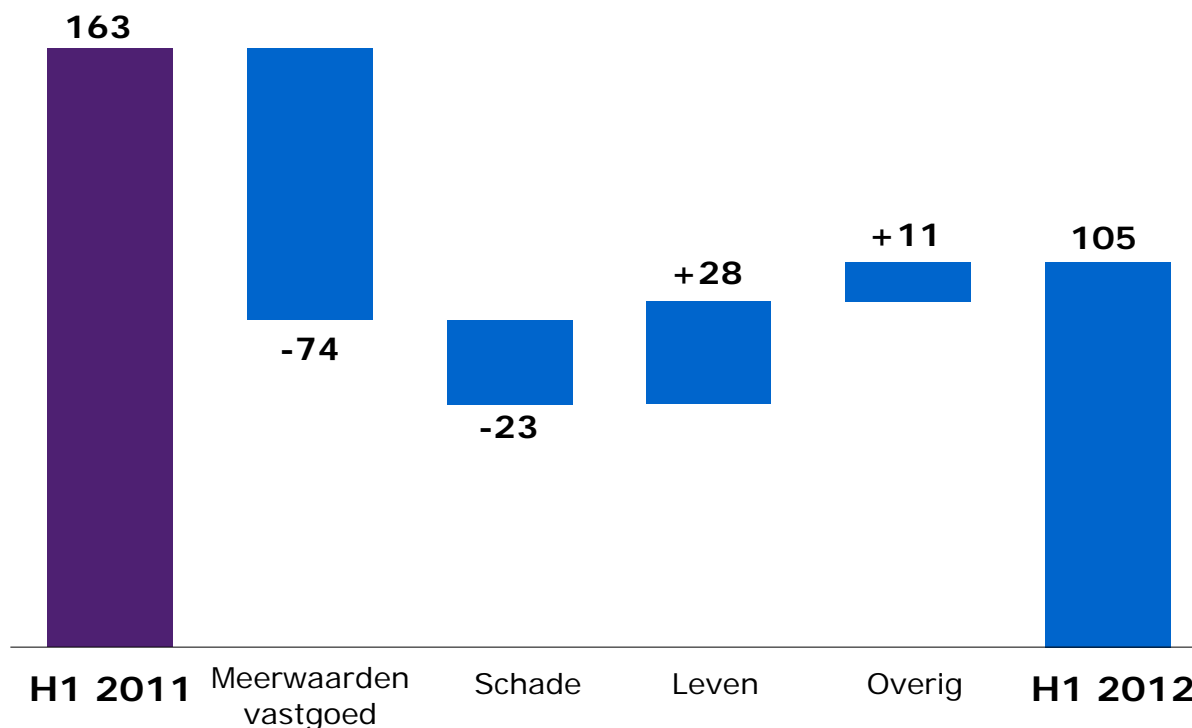
The foregoing is not a comprehensive list of the risks and uncertainties to which we are subject. Except as required by applicable law, we undertake no obligation to update or revise publicly any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise. Neither ASR 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

- IFRS-resultaat van € 105 miljoen (H1 2011: € 163 miljoen), een solide prestatie in aanhoudend moeilijke economische tijden en ongeveer de helft van het resultaat over het volledige jaar 2011 (€ 212 miljoen)
- Solvabiliteitsratio verbeterd naar 285% (2011: 230%). Exclusief het effect van de Ultimate Forward Rate verbetert de solvabiliteit met 34%-punt naar 264%
- Operationele lasten afgenomen met 8% tot € 294 miljoen (2011: € 318 miljoen), hetgeen een blijvende focus op kostenbeheersing in een volwassen markt reflecteert
- Bruto verdiende premie gedaald naar € 2.457 miljoen (2011: € 2.620 miljoen), vooral vanwege een stagnerende Levenmarkt en het voortgezette beleid gericht op rendement boven omzet in Leven
 - Premies in Schade zijn met 4% toegenomen tot € 1.430 miljoen
 - Premies in Leven zijn met 15% afgenomen tot € 1.104 miljoen (periodieke premies -8%, koopsommen -38%)

Netto resultaat beïnvloed door lagere incidentele meerwaarden

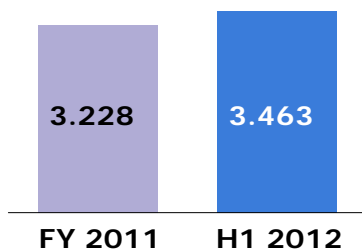
(€ miljoen)



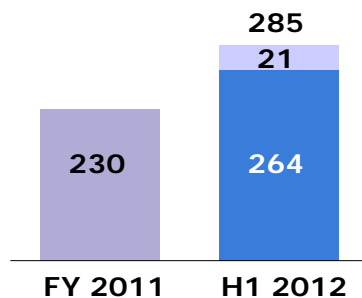
- Eenmalig hoge gerealiseerde meerwaarden (vastgoed)
- Netto resultaat Schade en Leven voornamelijk beïnvloed door lagere kosten en hogere claims
- Netto resultaat Overig toegenomen, vooral dankzij verbeterde resultaten van het bankbedrijf en het directe kanaal

Solvabiliteit en totaal eigen vermogen verder verbeterd

Totaal Eigen Vermogen* (€)



Solvabiliteit (%)



* Inclusief herwaardering vastgoed

Gevoeligheden	Scenario	HY 2012	YE 2011
Aandelen	-20%	-17%p	-13%p
Rente	-1%p	---	-7%p
Spread	0.75%p	-16%p	-16%p
Vastgoed	-10%	-15%p	-15%p
Total ongediversificeerd		-48%p	-51%p

Totaal Eigen Vermogen

- De verbetering van het Totaal Eigen Vermogen is het resultaat van een toename van de ongerealiseerde meerwaarden van aandelen en obligaties en de toevoeging van het netto resultaat aan het Totaal Eigen Vermogen

Solvabiliteit

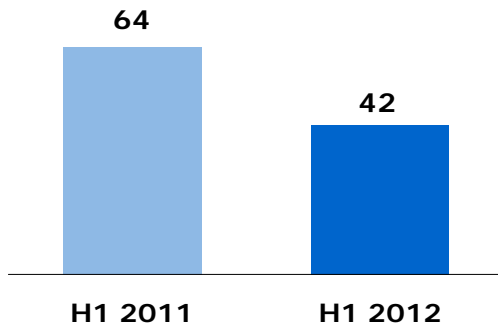
- DNB solvabiliteit toegenomen van 230% naar 285% door actief balansbeheer, een lagere swaprente en het effect van de Ultimate Forward Rate van DNB (+21%-punt)
- ASR Leven: 379% (FY 2011: 301%); ASR Schade: 272% (FY 2011: 259%)
- IFRS solvabiliteit: 351% (FY 2011: 291%)

Gevoeligheden

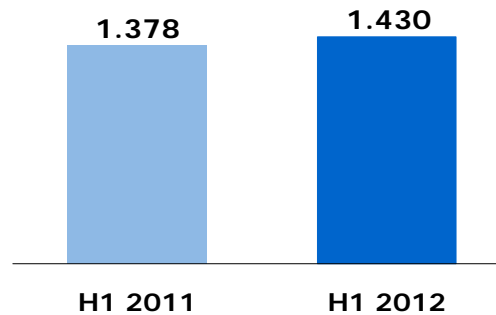
- Als het gevolg van UFR is de gevoeligheid van een renteschok van -1%-punt veranderd van -7%-punt naar +16%-punt. De impact van het negatieve scenario is voorlopig op 0%-punt gemaximeerd

Sterke performance in Schade door premies en nieuwe productie

Netto resultaat (€m)

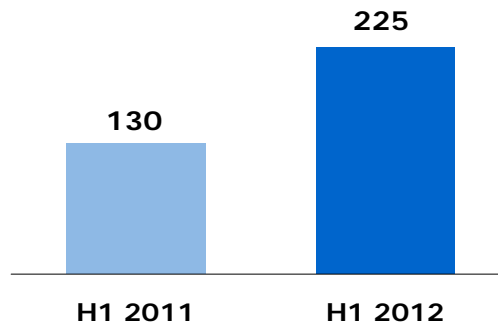


Bruto geschreven premie (€m)

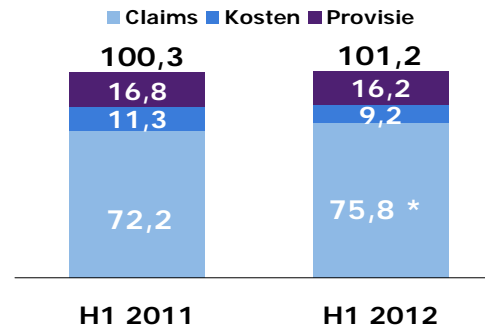


- Sterke performance in premies: toename van +4%
- Kostenratio weerspiegelt de overall kostenreductie van 7% bij segment Schade en een geactualiseerde kostenallocatie
- Lichte toename van de combined ratio als gevolg van een toegenomen claimfrequentie, gewijzigd claimgedrag en een langere claimperiode in moeilijke economische omstandigheden

Nieuwe productie (€m)



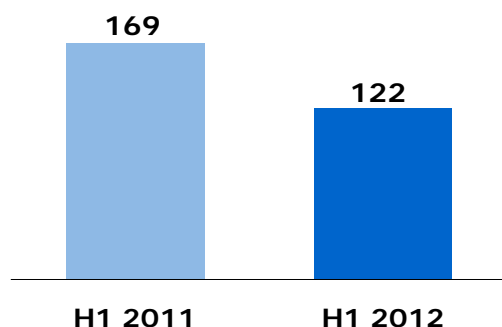
Combined ratio (%)



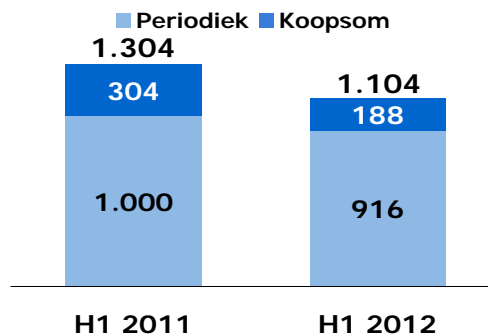
* Exclusief het rente-effect op reserves bij Arbeidsongeschiktheid

Beleid gericht op rendement boven volume in Leven voortgezet

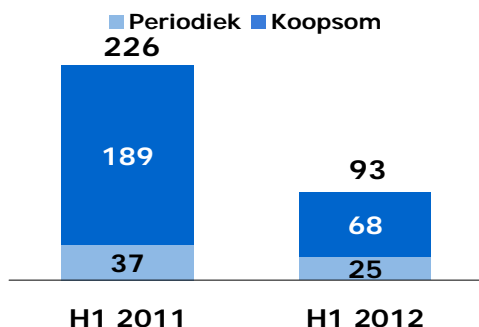
Netto resultaat (€m)



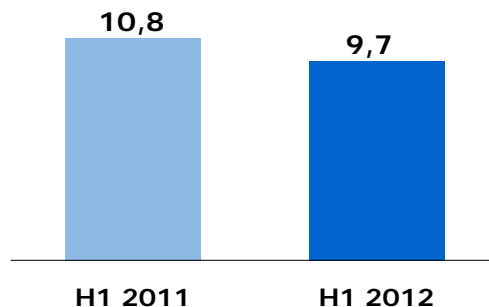
Bruto geschreven premie (€m)



Nieuwe productie (€m)



Kostenratio (% APE)



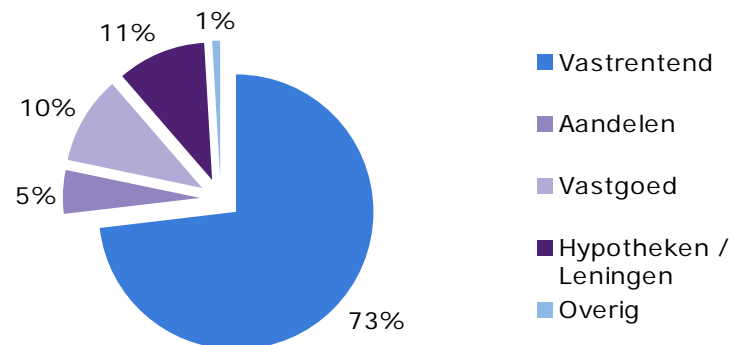
- Lagere beleggingsopbrengsten met name door eenmalige hoge capital gains in H1 2011 (vastgoed)
- Kwaliteit van de nieuwe productie verbeterd door afname verlieslatende koopsommen
- Afname van premie als gevolg van de keuze voor rendement boven omzet en een toename van opzeggingen in een stagnerende Levenmarkt
- Toegenomen efficiency: premie (in APE gemeten): -9%; operationele lasten -15%
- Kostenratio afgenomen door lagere operationele kosten en een geactualiseerde kostenallocatie

Stabiele beleggingsportefeuille in moeilijke marktomstandigheden

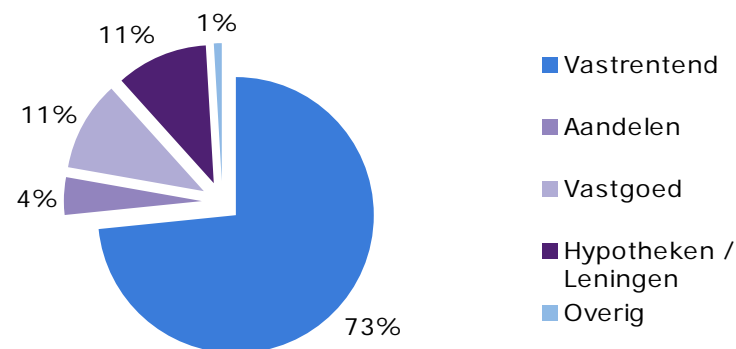
Beleggingen (€ mrd, marktwaarde)	juni 2012	dec. 2011
Vastrentend	21,0	20,0
Aandelen	1,5	1,2
Vastgoed	2,9	2,9
Hypotheken / overige leningen	3,2	3,0
Overig *	0,2	0,2
Totaal beleggingen	28,8	27,3
Beleggingen namens polishouders	8,3	8,6
Overige activa	7,8	7,4
Totaal activa ASR	44,9	43,3
Correctie reële waarde versus boekwaarde (vastgoed & leningen)	-1,2	-1,2
Balanstotaal ASR	43,7	42,1

* 'Overig' betreft voornamelijk equity associates

Samenstelling totale beleggingen per juni 2012



Samenstelling totale beleggingen per december 2011



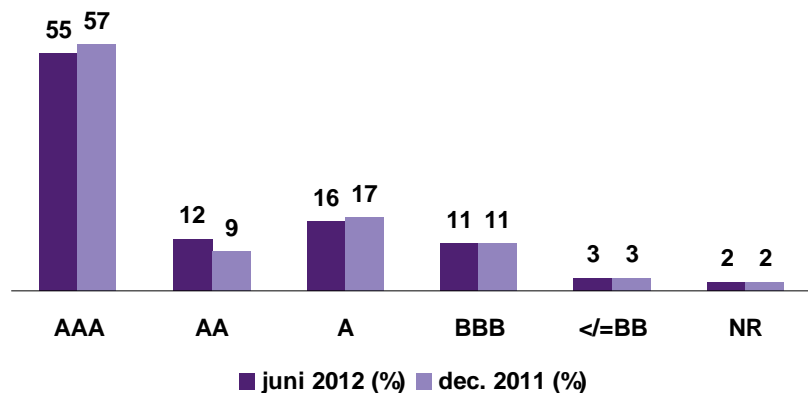
Verdere optimalisering van vastrentende portefeuille

Belangrijkste ontwikkelingen

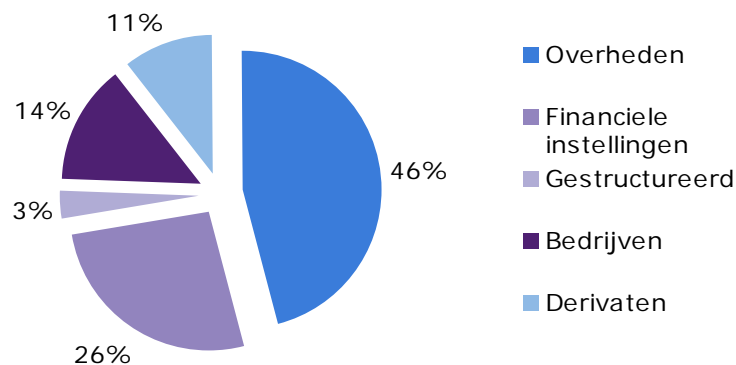
- De waarde van de vastrentende portefeuille is voornamelijk gestegen door het herwaarderen van swaptions en swaps vanwege renteontwikkelingen
- Gecontinueerde afbouw posities in sub-financials, herbeleggingen in bedrijfsobligaties, Europese kernlanden, niet-Eurolanden en obligaties met onderpand

Vastrentend (€ mln)	juni 2012	dec. 2011	Delta
Overheden	9.621	9.151	5%
Financiële instellingen	5.554	5.673	-2%
Gestructureerd	662	756	-12%
Bedrijven	2.942	2.684	10%
Derivaten	2.221	1.720	29%
Totaal	21.000	19.984	5%

Rating diversificatie vastrentende portefeuille (excl. derivaten)



Samenstelling vastrentende portefeuille per juni 2012



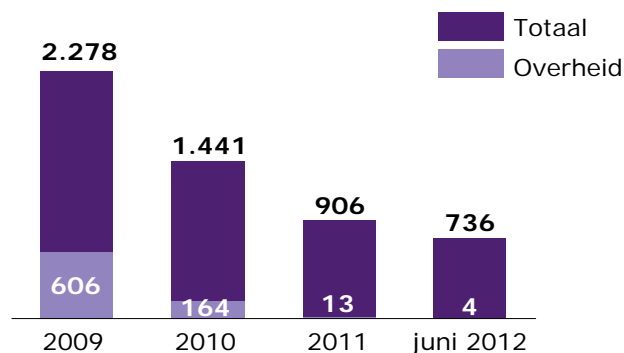
Positie in perifere landen substantieel en consequent teruggebracht sinds 2009

Belangrijkste ontwikkelingen

- Positie in periferie substantieel teruggebracht sinds 2009
- Positie in perifere staatsobligaties nihil
- Geen beleggingen in Ierland, zeer beperkte positie in Griekenland
- Totale investeringen in overheden toegenomen in 2012
- Beleggingen met name in Europese kernlanden, gedeeltelijk in niet-EU overheden

Overheden (€m)	juni 2012	dec. 2011	Delta
Nederland	5.590	5.786	-3%
Duitsland	1.928	1.609	20%
Frankrijk	528	257	106%
Oostenrijk	427	527	-19%
Supranationals	395	376	5%
Scandinavië	276	224	23%
Australië	165	183	-10%
Periferie	4	13	-69%
Overig	308	176	74%
Totaal	9.621	9.151	5%

Totale positie in periferie 2009-2012 (€m)



Totale positie in periferie (€m) *	Portugal	Italië	Griekenland	Spanje	Totaal
Overheden	0	1	1	2	4
Financiële instellingen	23	197	0	252	472
Subtotaal Overheden & Financiële instellingen	23	198	1	254	476
Gestructureerd	0	27	4	30	61
Bedrijven	0	123	0	76	199
Totaal	23	348	5	360	736

* ASR heeft geen directe exposure in Ierland

Positie in financiële instellingen verder verkleind

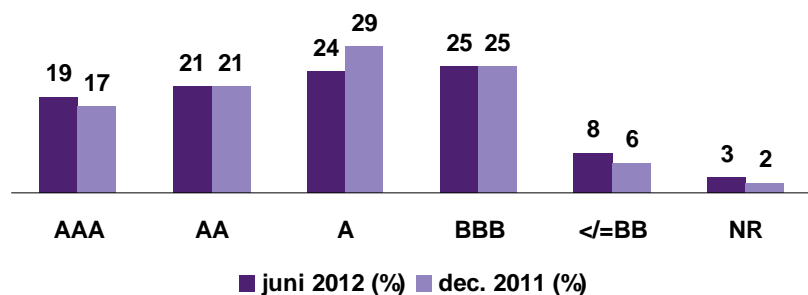
Belangrijkste ontwikkelingen

- Positie in sub-financiële instellingen verkleind door exchanges en verkoop
- Daling deels gecompenseerd door positieve herwaardering vanwege afname van spreads
- Beleggingen in obligaties met onderpand in overeenstemming met het beleggingsbeleid

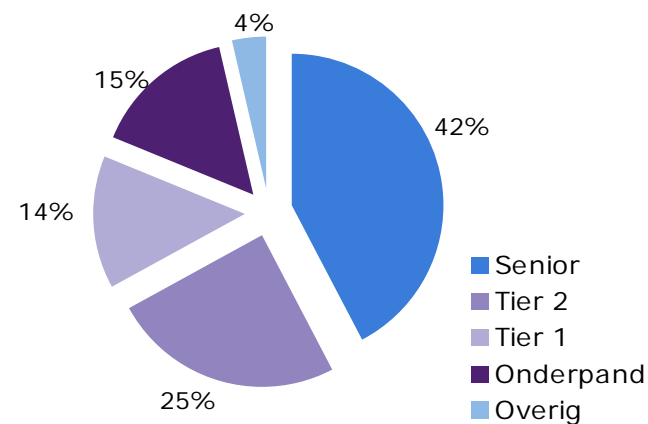
Financiële instellingen (€ mln)	juni 2012	dec. 2011	Delta
Senior	2.346	2.534	-7%
Tier 2	1.372	1.488	-8%
Tier 1	783	812	-4%
Onderpand	861	645	34%
Overig *	192	194	0%
Totaal	5.554	5.673	-2%

* Inclusief preferente aandelen en converteerbare obligaties

Rating diversificatie financiële instellingen



Samenstelling financiële portefeuille juni 2012



Stijging beleggingen in hypotheek vanwege nieuwe hypotheek

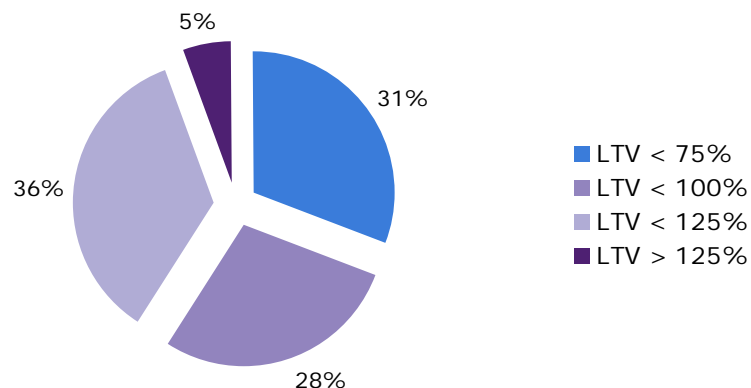
Belangrijkste ontwikkelingen

- Stijging van beleggingen in hypotheek in overeenstemming met beleggingsbeleid
- Nieuwe hypotheek zijn voornamelijk NHG-hypotheek
- Stabiele performance van de hypotheekportefeuille
- Totale percentage wanbetalers per juni 2012 is 1,2%. Het percentage wanbetalers met achterstanden van meer dan 3 maanden is 0,4%.

Hypotheek (€mln, boekwaarde) *	juni 2012	dec. 2011	Delta
Loan-to-value < 75%	952	908	5%
Loan-to-value < 100%	863	832	4%
Loan-to-value < 125%	1.093	952	15%
Loan-to-value > 125%	169	168	1%
Totaal	3.077	2.860	8%
- Waarvan totaal NHG	1.013	823	23%

* LtV op oorspronkelijke waarde, geen index toegepast

Samenstelling hypotheekportefeuille per juni 2012*



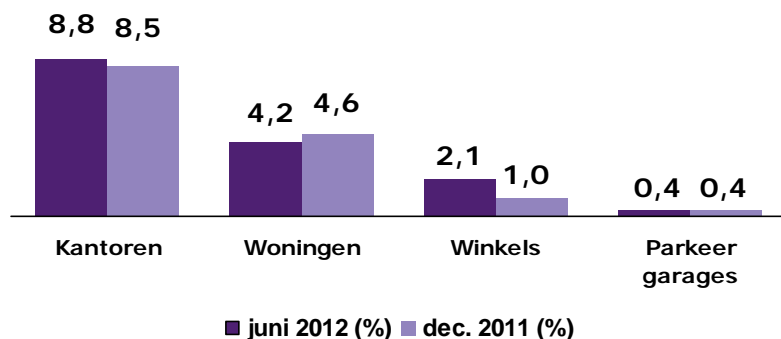
* Waarvan 33% NHG-hypotheek

Vastgoedpositie in overeenstemming met strategisch beleid

Belangrijkste ontwikkelingen

- Reeds aanzienlijke daling van vastgoedpositie in 2011 (-12%), vooral vanwege de introductie van het ASR Dutch Prime Retail Fund (€ 380 miljoen)
- Beperkte positie in Kantoren
- Stabiele performance van de vastgoedportefeuille

Vastgoed leegstandspercentage



Vastgoed (€ mln)	juni 2012	dec. 2011	Delta
Kantoren	174	182	-4%
Woningen	915	930	-2%
Winkels *	777	730	6%
Parkeergarages	54	52	4%
Projecten	37	33	12%
Totaal vastgoed (excl. landelijk & eigen gebruik)	1.957	1.927	2%
Landelijk	853	838	2%
Totaal vastgoed (excl. eigen gebruik)	2.810	2.765	2%
Kantoren in eigen gebruik	114	132	-14%
Totaal Vastgoed	2.924	2.897	1%

* Inclusief eigen belang in DPRF

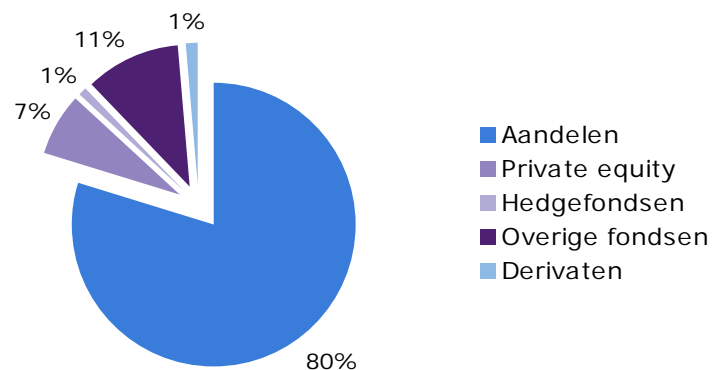
Aandelenpositie uitgebreid, geen positie in financiële instellingen

Belangrijkste ontwikkelingen

- Aandelenpositie licht uitgebreid via grote Europese ondernemingen, Nederlandse minderheidsbelangen, VS en opkomende markten
- Risicoreductie via de gecontinueerde put-optie hedge (tot een gedekt bedrag van ongeveer € 500 miljoen)
- Consistent hedgingbeleid voor een minder liquide deel van de portefeuille (5%-deelnemingen en separate accounts)

Aandelen (€ mln)	juni 2012	dec. 2011	Delta
Aandelen	1.193	873	37%
Private equity	109	105	4%
Hedgefondsen	13	14	-3%
Overige fondsen	161	183	-12%
Derivaten	21	12	71%
Totaal	1.497	1.187	26%

Samenstelling aandelenportefeuille juni 2012



Kernboodschappen

- IFRS-resultaat van € 105 miljoen (H1 2011: € 163 miljoen), een solide prestatie in aanhoudend moeilijke economische tijden en ongeveer de helft van het resultaat over het volledige jaar 2011 (€ 212 miljoen)
- Solvabiliteitsratio verbeterd naar 285% (2011: 230%). Exclusief het effect van de Ultimate Forward Rate verbetert de solvabiliteit met 34%-punt naar 264%
- Operationele lasten afgenomen met 8% tot € 294 miljoen (2011: € 318 miljoen), hetgeen een blijvende focus op kostenbeheersing in een volwassen markt reflecteert
- Bruto verdiende premie gedaald naar € 2.457 miljoen (2011: € 2.620 miljoen), vooral vanwege een stagnerende Levenmarkt en het voortgezette beleid gericht op rendement boven omzet in Leven
 - Premies in Schade zijn met 4% toegenomen tot € 1.430 miljoen
 - Premies in Leven zijn met 15% afgenomen tot € 1.104 miljoen (periodieke premies -8%, koopsommen -38%)

Contactgegevens

Voor vragen neemt u contact op met:

Investor Relations ir@asr.nl

Barth Scholten T +31 30 257 8661

Paul Emans T +31 30 278 0915

www.asrnederland.nl