

Halfjaarverslag ASR Nederland N.V.

Eerste halfjaar 2010



HALFJAARVERSLAG 2010 ASR NEDERLAND N.V.

INHOUDSOPGAVE

Deel I: Verslag van de Raad van Bestuur	3
Deel II: Halfjaarrekening 2010	11

DEEL 1 VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

1.1 Financiële resultaten

Resultaten eerste halfjaar 2010

- Netto resultaat € 226 mln ten opzichte van € 77 mln in het eerste halfjaar van het jaar 2009
- Kostenbesparingsprogramma is succesvol afgerond, waarbij meer dan € 100 mln besparing is gerealiseerd
- Versterking vermogen (inclusief ongerealiseerde herwaardering van vastgoedportefeuille) naar € 3.282 mln (ultimo 2009: € 2.975 mln)
- Bruto premie Schade is licht gestegen (+2%) ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009
- Bruto premie Leven is nagenoeg gelijk gebleven (+0%) ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009
- Nieuwe productie is afgenomen: Leven (Annualised Premium Equivalent, APE) -11% en Schade -20% ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009
- Verbetering combined ratio naar 97,8% ten opzichte van 99,1% in het eerste halfjaar van 2009
- Solvabiliteit (DNB) is licht gedaald naar 222% (ultimo 2009: 232%)

Inleiding

ASR Nederland heeft in het eerste halfjaar van 2010 een netto resultaat van € 226 mln gerealiseerd. Het eigen vermogen nam toe, maar de solvabiliteit daalde naar 222% door een daling van de rentecurve. Tegelijkertijd zijn belangrijke vervolgstappen gezet in het realiseren van de strategische prioriteiten. In het kader van het verder versterken van de financiële soliditeit is in het eerste halfjaar voortgang gemaakt met het verminderen van de exposure op bepaalde beleggingsrisico's (onder andere op financiële instellingen en de zogenaamde PIIGS-landen). Ook is de doelstelling van het kostenbesparingsprogramma, een besparing van € 100 mln, gerealiseerd.

SOLVABILITEIT ¹	30 juni 2010	31 december 2009
Solvabiliteit (DNB-norm)	222%	232%
Bufferkapitaal (IFRS-basis)	274%	293%

Om onze financiële soliditeit verder te verbeteren is in 2010 de reductie van risico's binnen de beleggingsportefeuille voortgezet. Daarom zijn specifieke posities in aandelen, vastgoed en vastrentende waarden verkocht. De posities in achtergestelde obligatieleningen aan financiële instellingen, die voor een deel al in voorgaande jaren via impairments werden afgewaardeerd, zijn verder teruggebracht. Hoewel specifieke risico's binnen de aandelenportefeuille zijn verminderd, is de portefeuille per saldo licht uitgebreid.

¹ Voor de berekening van de DNB solvabiliteit en het bufferkapitaal worden meerdere toevoegingen aan het totaal eigen vermogen gedaan, zoals de herwaardering van het vastgoed en de capital securities. In tegenstelling tot de berekeningwijze van de DNB solvabiliteit, wordt de overwaarde in de technische voorzieningen zoals vastgesteld op basis van de IFRS-toereikendheidsstoets toegevoegd aan het bufferkapitaal.

De DNB solvabiliteit (het aanwezige kapitaal uitgedrukt als percentage van het vereiste minimumvermogen) voor ASR Nederland N.V. daalde licht van 232% ultimo 2009 naar 222% per 30 juni 2010. Dit is met name het gevolg van de daling van de rente in het tweede kwartaal. De koersdalingen van de aandelen hadden maar in beperkte mate een negatieve impact op de solvabiliteit. Het bufferkapitaal (het solvabiliteitspercentage op basis van IFRS) van ASR Nederland N.V. bedraagt 274%.

Netto resultaat

Het nettoresultaat over het eerste halfjaar van 2010 bedraagt € 226 mln en is daarmee € 149 mln hoger dan het resultaat over dezelfde periode van vorig jaar (€ 77 mln). De sterke verbetering van het netto resultaat komt voornamelijk door het herstel van de financiële markten, de gerealiseerde kostenreductie en de verbeterde combined ratio bij Schade.

Het herstel van de financiële markten heeft in de eerste helft van 2010 tot een positief impairmentresultaat van € 51 mln geleid. Het impairmentresultaat op vastrentende beleggingen bedraagt € 77 mln, waarvan € 29 mln verlies en € 106 mln winst als gevolg van het verkopen van met name obligatie-leningen van financiële instellingen, waarop reeds in voorgaande jaren impairments waren toegepast. Op de vastgoedportefeuille bedraagt het impairmentresultaat -€ 12 mln (verlies). De impairments op aandelen bedroegen in het eerste halfjaar -€ 14 mln (verlies).

Het nettoresultaat van **Leven** is in het eerste halfjaar van 2010 toegenomen tot € 160 mln ten opzichte van € 106 mln in het eerste halfjaar van 2009. In het eerste halfjaar van 2010 zijn de beleggingsopbrengsten hoger dan in het eerste halfjaar van 2009. Daarnaast is, onder andere in verband met de verwachte hogere uitvoeringskosten voor de compensatie van beleggingsverzekeringen, de in 2008 getroffen voorziening zowel in 2009 als 2010 licht versterkt. Het niet aan beleggingen en compensatie gerelateerde resultaat van Leven vertoont een stabiel patroon mede als gevolg van het kostenbesparingsprogramma.

Het nettoresultaat bij **Schade** is toegenomen van € 41 mln in het eerste halfjaar van 2009 tot € 88 mln in het eerste halfjaar van 2010. Dit komt voornamelijk door hogere beleggingsopbrengsten gecombineerd met aanzienlijk lagere kosten. Hiertegenover staat een toename van de schadelast met 2,5%-punt. Deze toename deed zich met name voor bij AOV en Motor door een stijging van het aantal ziekte- en schade-meldingen en een toegenomen schadefrequentie. De schadelast van Brand ontwikkelde zich positief door een lager aantal grote schades in het eerste halfjaar van 2010.

Het resultaat van de overige bedrijfsactiviteiten (segment **Overige en eliminaties**) is verbeterd van -€ 68 mln in het eerste halfjaar van 2009 tot -€ 22 mln in het eerste halfjaar van 2010. Dit is voornamelijk te verklaren door een combinatie van hogere opbrengsten uit beleggingen en lagere rentelasten. De lagere rentelasten houden verband met de herstructurering van een achtergestelde obligatielening (TOPrS) medio vorig jaar naar nieuwe hybride Tier 1 instrumenten. Hiertegenover staan de ontvlechtingkosten van het nieuwe bancaire bedrijf.

Bruto verzekeringspremies

BRUTO VERZEKERINGSPREMIES (bedragen in € miljoen)	1H 2010	1H 2009	%
Totaal bruto verzekeringspremies	2.612	2.568	2%
Leven	1.508	1.506	0%
Schade ²	1.166	1.142	2%
Overige en eliminaties	-62	-80	-23%

De bruto premies zijn in het eerste halfjaar van 2010 2% hoger uitgekomen op € 2.612 mln. De bruto premies van Leven stonden onder druk en zijn vrijwel gelijk gebleven ten opzichte van vorig jaar. De bruto premies van Schade waren 2% hoger, voornamelijk door een aanpassing van de tarieven. Onder Overige en eliminaties worden, conform IFRS, de premies van het pensioencontract voor werknemers van ASR Nederland geëlimineerd.

Commerciële ontwikkelingen

COMMERCIEËLE ONTWIKKELINGEN (bedragen in € miljoen)	1H 2010	1H 2009	%
Nieuwe productie Leven (APE)	105	118	-11%
Nieuwe productie Schade	136	170	-20%
Nieuwe productie Hypotheken	878	748	17%

Ook in het eerste halfjaar van 2010 waren de markt-omstandigheden voor de verzekeringssector niet rooskleurig. Het vertrouwen in de sector blijft, met name in de Levenmarkt, laag. Hoewel er tekenen zijn van economisch herstel, blijven de economische vooruitzichten onzeker en kunnen onze resultaten ook in de komende periode beïnvloed worden door onverwachte marktontwikkelingen. Hiernaast is er onzekerheid aangaande het toekomstig beleid van de overheid. Tegen deze achtergrond staat de vraag naar verzekeringsproducten ook in het eerste halfjaar van 2010 onder druk. Een positieve ontwikkeling is dat het markt-aandeel zowel bij Leven Individueel als Hypotheken toeneemt.

2 Dit betreft bruto verdiende premies

De nieuwe productie Leven, gemeten in APE, is met 11% afgenomen tot € 105 mln ondanks een toename van de productie koopsommen door de concurrerende tariefstelling in het eerste halfjaar. De premieproductie staat ondanks een hogere bijdrage van hypotheekgebonden levenproductie onder druk met name door de vermindering van productie uit pensioenen. Bij Schade kwam de nieuwe productie in vrijwel alle branches uit onder het niveau van vorig jaar door de aanhoudende concurrentie op prijs en voorwaarden. De productie van hypotheek kwam uit op € 878 mln (+17%). Deze productie werd ondergebracht bij Fortis Bank Nederland Hypotheken Groep en BNP Paribas Personal Finance.

Kostenbesparingsprogramma

Het in 2009 gestarte kostenbesparingsprogramma is per 30 juni 2010 afgerond en heeft binnen de gehele organisatie tot besparingen geleid. Bovenop de besparing in 2009 van € 70 mln ten opzichte van het budget 2009 zijn de bruto kosten in 2010 verder gedaald. De structurele besparing op de bruto kosten over de periode 1 juli 2009 tot en met 30 juni 2010 komt daarmee hoger uit dan de doelstelling van € 100 mln op jaarbasis.

De gerealiseerde kostenbesparing is, met name door de aankoop van ASR Bank en de impact van de ontvlechting van Fortis niet volledig zichtbaar in de operationele lasten.

Personeelsformatie

Het aantal interne medewerkers is door het kostenbesparingsprogramma per saldo met 55 afgenomen ten opzichte van december 2009 tot 4.399. Door toepassing van het Sociaal Plan zal er ook in de tweede helft van 2010 uitstroom plaatsvinden van medewerkers.

PERSONEELSMFORMATIE (IN FTE)	30 juni 2010	31 december 2009	%
Interne medewerkers	4.399	4.454	-1%

De personeelslasten zijn met 1% afgenomen. Daarnaast zijn de externe personeelslasten ten opzichte van de eerste helft van 2009 met 15% gedaald.

Kosten-premieratio

De kosten-premieratio van het verzekeringsbedrijf van ASR Nederland daalt van 12,8% naar 11,4% met als belangrijkste oorzaak een daling van de kosten in combinatie met een nagenoeg gelijkblijvende omzet.

KOSTEN-PREMIERATIO	1H 2010	1H 2009
Kosten-premieratio op basis van APE	11,4%	12,8%

Ontwikkelingen activiteiten Levensverzekeringen

- Netto resultaat Leven neemt toe tot € 160 mln
- Bruto premie is nagenoeg gelijk gebleven op € 1,5 miljard
- Nieuwe productie Leven (APE) is afgenomen met 11%

Resultaat

Het netto resultaat bij Leven verbeterde van € 106 mln over het eerste halfjaar van 2009 naar € 160 mln dit jaar. De toename is primair het gevolg van de gerealiseerde resultaten uit verkoop van beleggingen en ongerealiseerde beleggingsopbrengsten. Deze verkopen vloeien voort uit de in 2009 getroffen maatregelen om balansrisico's te verminderen, waardoor deze risico's zijn teruggebracht naar een passend niveau.

In het eerste halfjaar van 2010 is, naast de reguliere dotatie, € 35 mln extra toegevoegd aan de voorziening compensatie beleggingsverzekeringen in verband met hogere verwachte uitvoeringskosten in 2010 en 2011. Inzet van additionele externe medewerkers en extra investeringen zijn nodig om achterliggende systemen te stroomlijnen. Exclusief de impact van compensatie beleggingsverzekeringen en de impact van beleggingen vertoont het resultaat een stabiel patroon.

Bruto premie

De bruto premie van Leven is in de eerste helft van 2010 met € 1,5 miljard nagenoeg gelijk gebleven ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De daling in premiebetalend werd gecompenseerd door een toename van DIL/koopsommen door een meer concurrerend tarief in het eerste halfjaar van 2010.

Consumenten maken minder gebruik van traditionele levensverzekeringen als instrument bij het opbouwen van vermogen. De nieuwe productie Leven (APE) is met 11% afgenomen, vooral bij premiebetalend. De in 2010 nieuw geïntroduceerde levenproducten, waaronder ASR VermogenGarant, bevinden zich nog in de opstartfase.

ASR Bank is ultimo 2009 overgenomen van Fortis Bank Nederland. ASR Bank biedt, met name aan de particuliere markt, zowel spaar- als beleggingsrekeningen aan. De productie van Hypotheken is in 2010 toegenomen met 17% tot € 878 mln. Eind 2009 is de WoonGerust hypotheek geïntroduceerd met funding door BNP Paribas Personal Finance. Deze hypotheekvorm heeft in 2010 bijgedragen aan de omzetgroei.

De markt voor Pensioenen komt nog niet in beweging, waardoor onder andere de omzet in koopsommen nog steeds onder druk staat. In deze moeilijke markt konden toch een aantal nieuwe pensioencontracten worden afgesloten. De omzet bleef, ondanks het uitblijven van indexeringen en door het vertrek van een aantal collectieve contracten, nagenoeg stabiel.

In de uitvaartverzekeringsmarkt wist Ardanta haar positie uit te breiden en het marktaandeel te vergroten tot 17%³ (2009: 12%). Ook deze markt heeft te maken met toenemende concurrentie. De productie van koopsommen is fors lager dan vorig jaar door afschaffing van fiscale voordelen.

Ontwikkelingen activiteiten Schadeverzekeringen

- Verdere toename netto resultaat tot € 88 mln
- Bruto premie is met 2% gestegen tot € 1.166 mln
- Nieuwe productie is gedaald met 20%
- Combined ratio is verbeterd naar 97,8%

Resultaat

Het netto resultaat bij Schade kwam uit op € 88 mln. Een stijging in vergelijking met het resultaat van € 41 mln in het eerste halfjaar van 2009 dankzij de bijdrage van beleggingen en kostenbesparingen. De stijging van het resultaat werd gedeeltelijk teniet gedaan door een gestegen schadelast.

Bruto premie

Ondanks de slechte economische omstandigheden lag de bruto premie Schade met € 1.166 mln (2%) boven het niveau van vorig jaar. Een krimpende markt als gevolg van de recessie en verhevigde prijsconcurrentie zet de marktleiderspositie van AOV onder druk. Overig Schade (o.a. Brand en Motor) presteerde boven de markt. De nieuwe productie was onder het niveau van vorig jaar door de aanhoudende concurrentie op prijs en voorwaarden. De nieuwe productie staat tevens onder druk door de opkomst van internet-aanbieders. Daarom is eind 2007 gestart met directe distributie via Ditzo.

De Combined ratio verbeterde met 1,3%-punt van 99,1% naar 97,8%. De toename van de schaderatio werd meer dan gecompenseerd door een afname van de kosten- en provisieratio.

COMBINED RATIO	1H 2010	1H 2009
Schaderatio	71,3%	68,8%
Kostenratio	11,5%	14,3%
Provisieratio	15,0%	16,0%
Combined ratio	97,8%	99,1%

De Schaderatio nam met 2,5%-punt toe en kwam uit op 71,3%. De stijging is met name veroorzaakt door een stijging van de schadelast bij AOV, Motor en de Europeesche.

³ Bron: Centrum voor Verzekeringsstatistiek (CVS). Cijfers op basis van uitkomsten april 2010.

Schadelastbeperkende maatregelen bij Ziektekosten wierpen hun vruchten af en bij Brand waren er minder grote schades. Bij AOV-Individueel is sprake van een stijging van het aantal schademeldingen. Er zijn inmiddels verschillende maatregelen getroffen zoals diepere analyses op de schades en beroepsgroep en optimalisatie van afstemming met medische diensten. Ook bij AOV-Ziekteverzuim is sprake van een toename van het aantal ziekmeldingen. Bij Motor nam de schade frequentie toe en zijn inmiddels de tarieven verhoogd en de 'No-Claim beschermer' afgeschaft. Toename van het aantal schade-meldingen in de reis- en recreatiebranche (waaronder de aswolk vanuit IJsland) deden de schaderatio bij de Europeesche oplopen.

Bij een nagenoeg gelijkblijvende omzet nam de kostenratio fors af van 14,3% naar 11,5%. Het kostenbesparingsprogramma in combinatie met de lopende OpEx-trajecten (operational excellence) om processen efficiënter in te richten werpt hier zijn vruchten af.

Ontwikkelingen activiteiten Overige en eliminaties⁴

Het netto resultaat is verbeterd door een combinatie van hogere opbrengsten uit beleggingen en lagere rentelasten. De herstructurering medio vorig jaar van een achtergestelde obligatielening (TOPrS) in Tier-1 kapitaal leidt tot lagere rentelasten. Hiertegenover staat een toename van de kosten door aankoop van ASR Bank en de ontvlechtingkosten.

De aankoop in 2009 van ASR Bank heeft als doel om bancaire producten via onder andere het intermediair aan te bieden, waardoor het productenpalet van ASR Nederland verrijkt wordt en de verkoop van levenproducten gestimuleerd. Het marktaandeel van ASR Nederland in de hypotheekmarkt is sinds november vorig jaar stijgende. Dit is mede het gevolg van de multi-funding strategie. De productie van hypotheeken kwam in het eerste halfjaar van 2010 uit op € 878 mln.

⁴ Onder 'overige en eliminaties' zijn opgenomen de cijfers van de moedermaatschappij, de per 29 december 2009 volledig geconsolideerde groepsmaatschappij ASR Bank N.V., overige entiteiten niet toerekenbaar aan de segmenten Leven en Schade en de eliminaties die zijn toegepast bij de aansluiting van de segmentinformatie met de geconsolideerde balans en de geconsolideerde resultatenrekening.

1.2 Kapitaal management & Solvabiliteit

In het eerste halfjaar is de solvabiliteitsratio (DNB) gedaald van 232% naar 222%. De sterke daling van de rente had een negatief effect op de solvabiliteit. De toetsmarge (de marge op de technische voorzieningen) is hierdoor sterk afgenomen, maar dit werd voor een belangrijk deel gecompenseerd vanuit de obligaties en swaptions. Daarnaast had de toename van de credit spreads in het tweede kwartaal een negatief effect op de waarde van de obligaties, met een negatieve impact op de solvabiliteit. De koersdalingen van de aandelen hadden een beperkte negatieve impact op de solvabiliteit.

(bedragen in € miljoen)	30 juni 2010	31 december 2009
Vereiste solvabiliteit (DNB)	1.556	1.512
Aanwezige solvabiliteit (DNB)	3.451	3.515
Aanwezige solvabiliteit (DNB) / Vereiste solvabiliteit (DNB)	222%	232%
Bufferkapitaal	4.263	4.436
Bufferkapitaal / Vereiste solvabiliteit (DNB)	274%	293%

De gevoeligheid van de solvabiliteitsratio (DNB) voor is voor de meeste marktrisico's vergelijkbaar met ultimo 2009.

Alleen het renterisico is sterk toegenomen als gevolg van de lagere rente.

		30 juni 2010	31 december 2009
scenario			
Aandelen	-20%	-20%	-20%
Rente	-1,0%	-22%	-9%
Spread	0,75%	-17%	-18%
Vastgoed	-15%	-21%	-19%

1.3 Risico Management

Inleiding

In het eerste halfjaar van 2010 heeft de nadruk gelegen op het integraal beheersen van risico's. Dit beheersen van risico's gebeurt onder meer in de verschillende risico comités. In deze risico comités wordt aan de hand van limieten bepaald of risico's acceptabel zijn en tegen welke voorwaarden.

In de volgende paragrafen worden de belangrijke risico's van ASR Nederland beschreven, hieruit blijkt dat ASR Nederland risico's nauwkeurig volgt en direct op ontwikkelingen acteert. Risicomanagement binnen ASR Nederland zal ook op deze wijze worden voortgezet in de tweede helft van 2010.

Financieel risico

Markt- en kredietrisico

Hieronder wordt ingegaan op de belangrijkste marktrisico's van ASR met betrekking tot de portefeuilles voor eigen rekening en risico, inclusief de eigen pensioenregeling en collectieve contracten met een gesepareerd beleggingsdepot.

ASR voert een actief risico management beleid, waarbij verschillende risicomitigerende maatregelen zijn genomen. De marktomstandigheden zorgden er in een aantal gevallen voor dat het effect van deze maatregelen per saldo slechts gedeeltelijk zichtbaar werd.

Renterisico

De rente is sterk gedaald. In vergelijking met ultimo 2009 ligt de rentecurve nu 0,8% lager.

In de eerste helft van 2010 zijn swaptions aangekocht om het renterisico te mitigeren. De sterke rentedaling heeft echter geleid tot een toename van het renterisico; bij lagere renteniveaus is er een toename van het risico dat voortvloeit uit de afgegeven rentegaranties in de langlopende levensproducten. Per saldo is het renterisico daarom toegenomen in vergelijking met ultimo 2009.

Aandelenrisico

De reële waarde van aandelen en vergelijkbare beleggingen is € 1.878 mln per 30 juni 2010 (ultimo 2009: € 1.811 mln). Er zijn per saldo meer aandelen gekocht dan verkocht en door de koersontwikkelingen was er een lichte afname van de exposure in aandelen. Daarnaast zijn putopties gekocht met een onderliggende waarde van € 200 mln. Het aandelenrisico is vergelijkbaar met ultimo 2009.

Vastgoedrisico⁵

De reële waarde van vastgoed en vergelijkbare beleggingen is € 3.963 mln per 30 juni 2010 (ultimo 2009: € 3.936 mln). De exposure is per saldo stabiel gebleven. De vastgoedportefeuille wordt verder afgebouwd. Er is overeenstemming bereikt over de verkoop van het voormalige Fortis hoofdkantoor in Utrecht aan de Provincie Utrecht waardoor de vastgoedportefeuille verder zal afnemen.

Kredietrisico vastrentende portefeuille

In de eerste helft van 2010 zijn is het kredietrisico in de vastrentende beleggingsportefeuille teruggebracht. De exposure in gestructureerde instrumenten is afgebouwd door verkopen van CDO's en CLO's. In de categorie Financiële instellingen zijn obligaties met een achtergesteld karakter verkocht. In de categorie Overheid zijn staatsobligaties met lagere ratings verkocht en staatsobligaties met AAA-rating gekocht.

(bedragen in € miljoen)	30 juni 2010		31 december 2009	
	waarde	%	waarde	%
Overheid	8.153	46%	7.169	42%
Financiële instellingen	6.647	38%	6.907	41%
Bedrijven	2.275	13%	2.058	12%
Gestructureerde instrumenten	635	4%	766	5%
Totaal	17.710	100%	16.901	100%

Het relatieve belang van obligaties met een AAA-rating is sterk toegenomen. Naast aankopen komt dit ook door de koersstijgingen van langlopende staatsobligaties als gevolg van de gedaalde rente.

(bedragen in € miljoen)	30 juni 2010		31 december 2009	
	waarde	%	waarde	%
AAA	8.885	50%	7.178	42%
AA	1.803	10%	2.228	13%
A	4.524	26%	4.942	29%
BBB	1.745	10%	1.868	11%
	16.958	96%	16.215	96%
Lager dan BBB	682	4%	616	4%
Zonder rating	70	0%	70	0%
Totaal	17.710	100%	16.901	100%

Het afgelopen halfjaar is een aantal EMU-lidstaten geconfronteerd met downgrades. De exposure in de staatsobligaties met lagere ratings is beperkt en is in het eerst halfjaar van 2010 verder actief teruggebracht. De onderstaande tabel bevat de marktwaarde van de staatsobligaties van de zogenoemde PIIGS-landen⁶.

(bedragen in € miljoen)	30 juni 2010	31 december 2009
Portugal	13	15
Italië	135	242
Ierland	-	-
Griekenland	14	82
Spanje	58	267
Totaal	220	606

Verzekeringstechnisch risico

Algemeen

Het verzekeringstechnisch risico betreft alle risico's waardoor verwachte toekomstige betalingsverplichtingen niet opgebracht kunnen worden uit premie- en/of beleggingsinkomsten als gevolg van onjuiste en/of onvolledige (technische) aannames en grondslagen bij de ontwikkeling en premiestelling van het product waardoor voorzieningen ontoereikend zijn.

ASR beheert het verzekeringsrisico via een combinatie van acceptatiebeleid, prijsstelling, voorzieningen en herverzekeringsovereenkomsten. Herverzekering en andere risicomitigerende maatregelen worden gebruikt om de volatiliteit van de resultaten te verminderen, te begrenzen of de negatieve impact op de waarde te spreiden als een alternatief voor aan te houden kapitaal.

De afdelingen belast met het risicobeheer hebben tot taak de verzekeringsrisico's te evalueren en te beheren. Dit gebeurt op basis van het beleid, richtlijnen die op groepsniveau zijn bepaald, alsmede het monitoren van de actuele verzekeringstechnische ontwikkelingen in de portefeuille.

⁵ ASR Nederland beraadt zich op de toekomst van de vastgoedontwikkelingstak.

⁶ ASR Nederland kent daarnaast een beperkte exposure op PIIGS-landen via beleggingen van polishouders waarvoor garanties zijn afgegeven.

Toereikendheid voorzieningen

Elk verzekeringsbedrijf binnen ASR vormt voorzieningen voor toekomstige verplichtingen uit hoofde van polissen en bestemt activa voor deze voorzieningen. De voorzieningen voor het leven- en arbeidsongeschiktheidsrisico zijn in beginsel gebaseerd op tariefgrondslagen, waarbij onder andere rekening gehouden wordt met zowel marktspecifieke als maatschappijafhankelijke assumpties. De voorzieningen voor het overige niet-levenrisico zijn gebaseerd op historische schadeafwikkeling van de eigen portefeuille. Er zijn geen equalisatie- of catastrofevoorzieningen opgenomen, deze zijn onder de verslaglegging conform IFRS niet toegestaan.

De toereikendheid van de technische voorzieningen wordt ten minste éénmaal per jaar getoetst en elk kwartaal geëvalueerd (en vaker indien nodig). Eventueel noodzakelijke verhogingen van de verplichtingen worden direct erkend en ten laste van de resultatenrekening verantwoord. Het toetsingsbeleid van ASR Nederland van de verplichtingen en processen voldoet aan de vereisten van IFRS, de wet- en regelgeving volgens Wft en nadere richtlijnen van De Nederlandsche Bank (DNB).

De technische voorzieningen worden per 30 juni 2010 op basis van een externe toets toereikend geacht. Dit is gebaseerd op de uitkomsten van de ultimo 2009 toetsing, de ontwikkelingen in de eerste twee kwartalen van 2010 en rekenkundige evaluatie.

Bestuursverklaring

De Raad van Bestuur verklaart dat, voor zover haar bekend:

1. de halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van ASR en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
2. het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het halve boekjaar van ASR en van de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in haar halfjaarrekening zijn opgenomen en de verwachte gang van zaken, waarbij, voor zover gewichtige belangen zich hiertegen niet verzetten, in het bijzonder aandacht wordt besteed aan de omstandigheden waarvan de ontwikkeling van de omzet en van de rentabiliteit afhankelijk is.

Utrecht, 25 augustus 2010

Raad van Bestuur

Jos Baeten
Hans van der Knaap
Roeland van Vledder
Roel Wijmenga

DEEL 2 HALFJAARREKENING 2010

ASR NEDERLAND N.V.

Alle bedragen in de cijferopstellingen van deze jaarrekening zijn in miljoenen euro's tenzij anders vermeld.

INHOUDSOPGAVE

Geconsolideerde balans	12
Geconsolideerde resultatenrekening	13
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	14
Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen	15
Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	16
1 Algemene informatie	17
2 Grondslagen voor financiële verslaggeving	17
3 Segment informatie	17

Geconsolideerde balans

(voor resultaatbestemming)

	30 juni 2010	31 december 2009
Immateriële vaste activa	348	371
Geactiveerde acquisitiekosten	508	518
Materiële vaste activa	149	151
Vastgoedbeleggingen	2.135	2.157
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	210	203
Derivaten	625	312
Beleggingen	19.186	18.352
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	8.771	8.808
Leningen en vorderingen	5.879	6.098
Uitgestelde belastingvorderingen	236	235
Herverzekeringscontracten	555	545
Overige activa	740	814
Geldmiddelen en kasequivalenten	984	685
Totaal activa	40.326	39.249
Aandelenkapitaal	100	100
Agio reserve	962	962
Overige reserves	456	72
Onverdeeld resultaat	226	255
Totaal eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	1.744	1.389
Overige eigen-vermogeninstrumenten	516	515
Eigen vermogen toewijsbaar aan houders eigen-vermogeninstrumenten	2.260	1.904
Belangen van derden	4	51
Totaal eigen vermogen	2.264	1.955
Achternestelde schulden	20	20
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten	23.153	21.886
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	9.812	9.823
Voorziening voor personeelsbeloningen	1.978	1.946
Voorzieningen	24	30
Financieringen	93	127
Derivaten	15	37
Uitgestelde belastingschulden	209	83
Schulden aan klanten	1.620	1.392
Schulden aan banken	381	889
Overige verplichtingen	757	1.061
Totaal verplichtingen	38.062	37.294
Totaal passiva	40.326	39.249

Geconsolideerde resultatenrekening

	1H 2010	1H 2009
Bruto verzekeringspremies	2.612	2.568
Herverzekeringspremies	-111	-113
Netto verzekeringspremies	2.501	2.455
Beleggingsopbrengsten	693	703
Gerealiseerde winsten en verliezen	43	-61
Reële waarde winsten en verliezen	73	-72
Resultaat beleggingen voor rekening en risico van polishouders	72	362
Provisie- en commissiebatens	66	53
Overige baten	131	63
Resultaat van deelnemingen en joint ventures	4	9
Totaal baten	1.082	1.057
Verzekeringstechnische lasten en uitkeringen	-2.567	-2.689
Aandeel van herverzekeraars	60	89
Netto verzekeringstechnische lasten en uitkeringen	-2.507	-2.600
Operationele lasten	-317	-334
Acquisitiekosten	-323	-291
Bijzondere waardeverminderingen	37	-39
Rentelasten	-90	-121
Overige lasten	-83	-32
Totaal lasten	-776	-817
Resultaat voor belastingen	300	95
Belastingen	-74	-16
Netto resultaat over de periode	226	79
Netto resultaat toewijsbaar aan belangen van derden	-	-2
Netto resultaat toewijsbaar aan houders van eigen-vermogeninstrumenten	226	77
Als volgt toe te wijzen:		
Netto resultaat toewijsbaar aan aandeelhouders	210	77
Netto resultaat toewijsbaar aan houders van overige eigen-vermogeninstrumenten	22	-
Belasting op resultaat overige eigen-vermogeninstrumenten	-6	-
Netto resultaat toewijsbaar aan houders van eigen-vermogeninstrumenten	226	77

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

	1H 2010	1H 2009
Netto resultaat over de periode	226	79
Ongerealiseerde waardeverandering voor verkoop beschikbare financiële activa	624	156
Shadow accounting	-400	-15
Aandeel in rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	4	19
Valutakoersverschillen	-	-2
Ongerealiseerde waardeverandering kasstroomafdekkingen	-	-3
Belasting met betrekking tot rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	-69	-16
Totaal rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen na belastingen	159	139
Totaalresultaat	385	218
Toewijsbaar aan:		
- Aandeelhouders	369	216
- Belangen van derden	-	2
- Houders van overige eigen- vermogeninstrumenten	22	-
- Belasting op resultaat overige eigen- vermogeninstrumenten	-6	-
Totaalresultaat	385	218

Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

	AANDELEN KAPITAAL	AGIO RESERVE	ONVERDEELD RESULTAAT	ONGEREALISEERDE WINSTEN EN VERLIEZEN	RESERVE VALUTA-KOERS VERSCHILLEN	OVERIGE	OVERIGE RESERVES	EIGEN VERMOGEN TOEWIJSBAAR AAN AANDEELHOUDERS	OVERIGE EIGEN-VERMOGEN INSTRUMENTEN	BELANGEN VAN DERDEN	EIGEN VERMOGEN
Balans per 1 januari 2010	100	962	255	61	-	11	72	1.389	515	51	1.955
Netto resultaat over de periode	-	-	226	-	-	-	-	226	-	-	226
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	-	-	-	159	-	-	159	159	-	-	159
Totaalresultaat	-	-	226	159	-	-	159	385	-	-	385
Overboeking resultaat vorig boekjaar	-	-	-255	-	-	255	255	-	-	-	-
Uitkeringen	-	-	-	-	-	-2	-2	-2	-	-1	-3
Inkoop minderheidsaandelen	-	-	-	-	-	-28	-28	-28	-	-46	-74
Overige eigen-vermogen instrumenten	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1
Balans per 30 juni 2010	100	962	226	220	-	236	456	1.744	516	4	2.264

ASR heeft in het eerste halfjaar van 2010 minderheidsaandelen aangekocht tegen de marktwaarde van € 74 mln.

	AANDELEN KAPITAAL	AGIO RESERVE	ONVERDEELD RESULTAAT	ONGEREALISEERDE WINSTEN EN VERLIEZEN	RESERVE VALUTA-KOERS VERSCHILLEN	OVERIGE	OVERIGE RESERVES	EIGEN VERMOGEN TOEWIJSBAAR AAN AANDEELHOUDERS	OVERIGE EIGEN-VERMOGEN INSTRUMENTEN	BELANGEN VAN DERDEN	EIGEN VERMOGEN
Balans per 1 januari 2009	100	962	-640	-648	-10	668	10	432	-	97	529
Netto resultaat over de periode	-	-	77	-	-	-	-	77	-	2	79
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	-	-	-	142	-3	-	139	139	-	-	139
Totaalresultaat	-	-	77	142	-3	-	139	216	-	2	218
Overboeking resultaat vorig boekjaar	-	-	640	-	-	-640	-640	-	-	-	-
Uitkeringen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Transacties inzake kapitaalwijzigingen	-	-	-	-	-	-3	-3	-3	-	3	0
Balans per 30 juni 2009	100	962	77	-506	-13	25	-494	645	-	100	745

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

	2010	2009
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	685	654
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	417	676
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-7	-46
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-111	-283
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni	984	1.001

1 Algemene informatie

ASR Nederland N.V., opgericht en gevestigd te Utrecht, is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht. Het adres van haar statutaire zetel is Archimedeslaan 10, 3584 BA te Utrecht.

Bij ASR Nederland N.V. en haar groepsmaatschappijen (hierna te noemen ASR) zijn 4.399 medewerkers (fte's) werkzaam (ultimo 2009: 4.454 fte's).

ASR is één van de grote verzekeraars in Nederland en verkoopt verzekeringsproducten onder de merknamen ASR Verzekeringen, ASR Pensioenen, Falcon, De Amersfoortse, Ardanta, Europeesche Verzekeringen en Ditzo.

2 Grondslagen voor financiële verslaggeving

2.1 Algemeen

De halfjaarrekening van ASR over de zes maanden eindigend op 30 juni 2010 is opgesteld in overeenstemming met International Accounting Standard 34, Interim Financial Reporting, zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU). Zij bevat niet alle informatie zoals vereist is voor een volledige jaarrekening en dient om die reden gelezen te worden in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2009 van ASR.

In de halfjaarrekening zijn dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving, presentatie en berekeningsmethoden toegepast als in de geconsolideerde jaarrekening 2009. Deze is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) – met inbegrip van de International Accounting Standards (IAS) en Interpretaties – zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU).

De halfjaarrekening is op 25 augustus door de Raad van Commissarissen goedgekeurd.

Op de halfjaarrekening is geen accountantscontrole toegepast en er heeft geen beperkte beoordeling door een accountant plaatsgevonden.

2.2 Wijzigingen in grondslagen voor financiële verslaggeving

De volgende wijzigingen in door de EU goedgekeurde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties worden voor het eerst toegepast in het boekjaar 2010 en hebben geen materieel effect op het resultaat en het eigen vermogen van ASR:

- IFRS 2, op aandelen gebaseerde betalingen: Op aandelen gebaseerde betalingen binnen een groep. Met de wijziging van IFRS 2 wordt duidelijkheid verschaft over de administratieve verwerking van in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties van groepen.
- Verbeteringen in IFRS (april 2009). Dit betreft 15 wijzigingen in

12 verschillende standaarden. Het merendeel van de wijzigingen betreft verduidelijkingen of correcties van bestaande IFRS standaarden of wijzigingen die uit eerdere in de IFRS standaarden aangebrachte veranderingen voortvloeien.

- IFRIC 18, overdracht van activa van klanten, effectief per 1 januari 2010. Deze interpretatie verschaft meer duidelijkheid over en leidraden voor de administratieve verwerking van overdrachten van materiële vaste activa van klanten of van geldmiddelen voor de bouw of verwerving van een vast actief.
- IFRIC 17, uitkeringen van activa in natura aan eigenaars, effectief per 1 januari 2010. Deze interpretatie verschaft meer duidelijkheid over en leidraden voor de administratieve verwerking aan eigenaars van een entiteit.
- IFRS 1, eerste toepassing van International Financial Reporting Standards. De geherstructureerde standaard heeft de oude standaard vervangen waardoor deze gebruiksvriendelijker wordt en in de toekomst makkelijker te wijzigen is. De vereisten van de oude standaard zijn ongewijzigd gebleven.
- IAS 39, Financiële instrumenten: In aanmerking komende gehedgede items. De wijzigingen verduidelijken hoe hedge accounting moet worden toegepast op het inflatiedeel van financiële instrumenten en op optiecontracten die als afdekkinginstrument worden gebruikt.

2.3 Presentatie- en schattingswijzigingen

ASR heeft besloten om in de halfjaarrekening 2010 enkele presentatiewijzigingen door te voeren, in overeenstemming met het karakter van ASR. Sommige bedragen zijn geherrubriceerd in overeenstemming met de nieuwe presentatiewijze. Hier zijn eveneens de vergelijkende cijfers aangepast. De presentatiewijzigingen hebben geen effect op het netto resultaat, het totaal resultaat en het eigen vermogen van ASR.

Gedurende de eerste zes maanden van 2010 hebben er geen schattingswijzigingen plaatsgevonden.

3 Segment informatie

3.1 Algemeen

ASR onderscheidt de operationele segmenten Leven en Schade. De segmenten Leven en Schade worden apart weergegeven omdat deze segmenten onderhevig zijn aan verschillende niveaus van winstgevendheid en groeiomogelijkheden en verschillende toekomstperspectieven en risico's hebben. Naast de operationele segmenten Leven en Schade wordt ook onderscheidt gemaakt naar het segment Overige en eliminaties.

Onder het segment Leven vallen financiële producten op het gebied van levensverzekeringen, collectieve en individuele pensioenen, uitvaartverzekeringen en verstrekte hypotheek. Ook de vastgoed activiteiten van ASR zijn toegerekend aan het operationele segment Leven.

Onder het segment Schade vallen financiële producten op het gebied van schade- en inkomensverzekeringen, zorgverzekeringen en reis- en recreatieverzekeringen.

Onder 'Overige en eliminaties' zijn opgenomen de cijfers van de moedermaatschappij, de per 29 december 2009 volledig geconsolideerde groepsmaatschappij ASR Bank N.V., overige entiteiten niet toerekenbaar aan de segmenten Leven en Schade en de eliminaties die zijn toegepast bij de aansluiting van de segmentinformatie met de geconsolideerde balans en de geconsolideerde resultatenrekening.

Het doel van de segmentrapportage van ASR is het weergeven van de volledige economische bijdrage van de verschillende segmenten. Hiervoor worden alle posten in de balans en resultatenrekening volledig toegewezen aan die segmenten die hiervoor de volledige managementverantwoordelijkheid hebben.

De segmentinformatie wordt opgesteld in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving zoals gebruikt voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van ASR.

Transacties tussen de verschillende segmenten vinden plaats tegen marktconforme condities ('at arm's length').

De operationele resultaten van de segmenten worden beoordeeld op basis van de resultatenrekeningen van de segmenten.

In overeenstemming met het bedrijfsmodel van ASR worden de dienstverlenende activiteiten van de verzekeringsmaatschappijen niet separaat gerapporteerd.

Het toewijzen van balansposten aan segmenten vindt plaats op basis van de aan externe klanten verkochte producten.

Voor balansposten die niet gerelateerd kunnen worden aan verkochte producten aan klanten, wordt een aangepaste toewijzingsmethodologie gehanteerd, die voor alle rapporterende segmenten van toepassing is.

3.2 Gesegmenteerde balans

GESEGMENTEERDE BALANS PER 30 JUNI 2010	LEVEN	SCHADE	OVERIGE EN ELIMINATIES	TOTAAL
Immateriële vaste activa	330	6	12	348
Geactiveerde acquisitiekosten	397	111	-	508
Materiële vaste activa	129	20	-	149
Vastgoedbeleggingen	1.913	222	-	2.135
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	178	32	-	210
Derivaten	614	11	-	625
Beleggingen	15.388	3.348	450	19.186
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	8.771	-	-	8.771
Leningen en vorderingen	5.545	375	-41	5.879
Uitgestelde belastingvorderingen	194	36	6	236
Herverzekeringscontracten	4	551	-	555
Overige activa	638	86	16	740
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.127	295	-438	984
Totaal activa	35.228	5.093	5	40.326
Totaal eigen vermogen toewijsbaar aan houders van eigen vermogeninstrumenten	1.996	1.127	-863	2.260
Belangen van derden	-	2	2	4
Totaal eigen vermogen	1.996	1.129	-861	2.264
Achtergestelde schulden	-	13	7	20
Verplichtingen inzake verzekeringcontracten	21.012	3.799	-1.658	23.153
Verplichtingen inzake verzekeringcontracten voor rekening en risico van polishouders	9.812	-	-	9.812
Voorziening voor personeelsbeloningen	-	-	1.978	1.978
Voorzieningen	-28	3	49	24
Financieringen	380	61	-348	93
Derivaten	14	1	-	15
Uitgestelde belastingschulden	241	2	-34	209
Schulden aan klanten	841	70	709	1.620
Schulden aan banken	376	5	-	381
Overige verplichtingen	584	10	163	757
Totaal verplichtingen	33.232	3.964	866	38.062
Totaal Passiva	35.228	5.093	5	40.326

GESEGMENTEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2009	LEVEN	SCHADE	OVERIGE EN ELIMINATIES	TOTAAL
Immateriële vaste activa	349	10	12	371
Geactiveerde acquisitiekosten	433	85	-	518
Materiële vaste activa	131	20	-	151
Vastgoedbeleggingen	1.916	241	-	2.157
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	170	33	-	203
Derivaten	302	10	-	312
Beleggingen	14.729	3.210	413	18.352
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	8.808	-	-	8.808
Leningen en vorderingen	6.461	516	-879	6.098
Uitgestelde belastingvorderingen	142	92	1	235
Herverzekeringscontracten	5	540	-	545
Overige activa	703	98	13	814
Geldmiddelen en kasequivalenten	801	91	-207	685
Totaal activa	34.950	4.946	-647	39.249
Totaal eigen vermogen toewijsbaar aan houders van eigen vermogeninstrumenten	2.403	380	-879	1.904
Belangen van derden	44	3	4	51
Totaal eigen vermogen	2.447	383	-875	1.955
Achtergestelde schulden	0	609	-589	20
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten	19.920	3.535	-1.569	21.886
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	9.823	-	-	9.823
Voorziening voor personeelsbeloningen	-	-	1.946	1.946
Voorzieningen	-28	8	50	30
Financieringen	445	74	-392	127
Derivaten	36	1	-	37
Uitgestelde belastingschulden	132	-	-49	83
Schulden aan klanten	652	55	685	1.392
Schulden aan banken	881	8	-	889
Overige verplichtingen	642	273	146	1.061
Totaal verplichtingen	32.503	4.563	228	37.294
Totaal Passiva	34.950	4.946	-647	39.249

3.3 Gesegmenteerde resultatenrekening

GESEGMENTEERDE RESULTATENREKENING 1H 2010	LEVEN	SCHADE	OVERIGE EN ELIMINATIES	TOTAAL
Bruto verzekeringspremies	1.508	1.166	-62	2.612
Herverzekeringspremies	-6	-105	-	-111
Netto verzekeringspremies	1.502	1.061	-62	2.501
Beleggingsopbrengsten	584	87	22	693
Gerealiseerde winsten en verliezen	39	7	-3	43
Reële waarde winsten en verliezen	65	5	3	73
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	72	-	-	72
Provisie- en commissiebatens	1	57	8	66
Overige opbrengsten	120	11	-	131
Resultaat van deelnemingen en joint ventures	5	-1	-	4
Totaal baten	886	166	30	1.082
Verzekeringstechnische lasten en uitkeringen	-1.857	-813	103	-2.567
Aandeel van herverzekeraars	3	57	-	60
Netto verzekeringstechnische lasten en uitkeringen	-1.854	-756	103	-2.507
Operationele lasten	-152	-125	-40	-317
Acquisitiekosten	-108	-215	-	-323
Bijzondere waardeverminderingen	18	20	-1	37
Rentelasten	-23	-3	-64	-90
Overige lasten	-67	-21	5	-83
Totaal lasten	-332	-344	-100	-776
Resultaat voor belastingen	202	127	-29	300
Belasting	-42	-39	7	-74
Netto resultaat over de periode	160	88	-22	226
Netto resultaat toewijsbaar aan belangen van derden	-	-	-	-
Netto resultaat toewijsbaar aan houders van eigen-vermogen-instrumenten	160	88	-22	226

GESEGMENTEERDE RESULTATENREKENING 1H 2009	LEVEN	SCHADE	OVERIGE EN ELIMINATIES	TOTAAL
Bruto verzekeringspremies	1.506	1.142	-80	2.568
Herverzekeringspremies	-5	-108	-	-113
Netto verzekeringspremies	1.501	1.034	-80	2.455
Beleggingsopbrengsten	608	91	4	703
Gerealiseerde winsten en verliezen	-46	-8	-7	-61
Reële waarde winsten en verliezen	-85	13	-	-72
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	362	-	-	362
Provisie- en commissiebatens	2	51	-	53
Overige opbrengsten	57	5	1	63
Resultaat van deelnemingen en joint ventures	8	-	1	9
Totaal baten	906	152	-1	1.057
Verzekeringstechnische lasten en uitkeringen	-1.960	-800	71	-2.689
Aandeel van herverzekeraars	1	88	-	89
Netto verzekeringstechnische lasten en uitkeringen	-1.959	-712	71	-2.600
Operationele lasten	-160	-150	-24	-334
Acquisitiekosten	-78	-213	-	-291
Bijzondere waardeverminderingen	-37	-20	18	-39
Rentelasten	-19	-23	-79	-121
Overige lasten	-19	-16	3	-32
Totaal lasten	-313	-422	-82	-817
Resultaat voor belastingen	135	52	-92	95
Belasting	-29	-11	24	-16
Netto resultaat over de periode	106	41	-68	79
Netto resultaat toewijsbaar aan belangen van derden	-2	-	-	-2
Netto resultaat toewijsbaar aan houders van eigen-vermogeninstrumenten	104	41	-68	77