

jaarcijfers 2013

## **a.s.r. klaar voor naderende privatisering**

Roel Wijmenga

CFO

Jack Julicher

CIO Financial Markets

26 februari 2014

# Disclaimer

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

## 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 van € 281 miljoen
  - Gezonde marge in segment Schade met combined ratio van 96,5% (exclusief extra last voor WGA-ER: € 137 miljoen)
  - Sterke stijging nettoresultaat in segment Leven
- Dividendvoorstel van € 99 miljoen, een toename van 12%
- DNB-solvabiliteit solide op 268%
- Daling operationele lasten voor 5<sup>e</sup> jaar op rij; 7% afgenomen tot € 547 miljoen in 2013
- Daling bruto geschreven premies door marktontwikkelingen en sturing op rendement
- a.s.r. klaar voor de naderende privatisering

# Klanten profiteren van sterke financiële basis

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

'Helpen door te doen.' tastbaar in verschillende initiatieven

- Steun aan Diergaarde Blijdorp
- Steun aan onafhankelijke adviseurs door hulp bij lokale mediacampagne
- € 1 miljoen oorspronkelijk bestemd voor marketingcampagne gedoneerd aan Antoni van Leeuwenhoek Ziekenhuis voor kankeronderzoek

Ditzo uitgeroepen tot meest klantgerichte verzekeraar (Customer Centric DNA Awards)

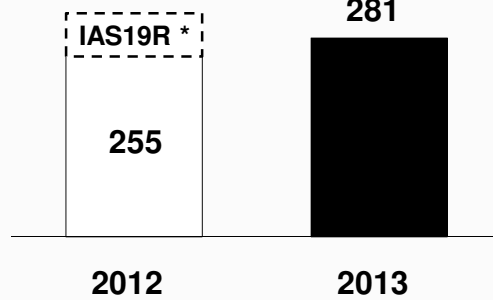
a.s.r. erkend als duurzame belegger, derde in onderzoeken van VBDO en Eerlijke Verzekeringswijzer

Sterke financiële basis in belang van klant

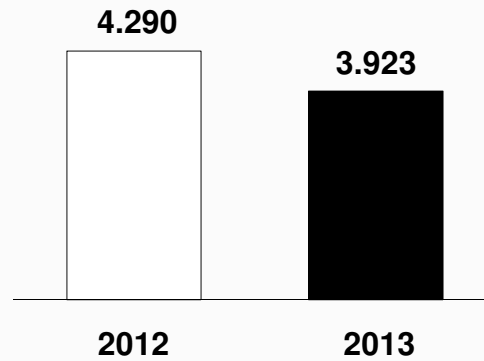
# Kerncijfers

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

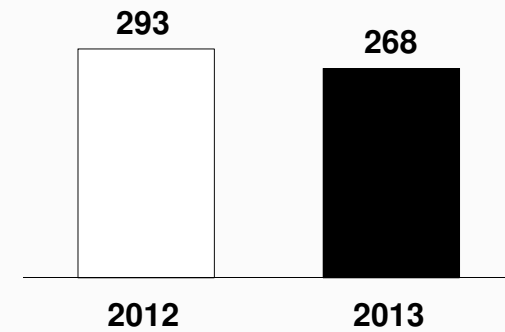
Nettoresultaat (€m) \*



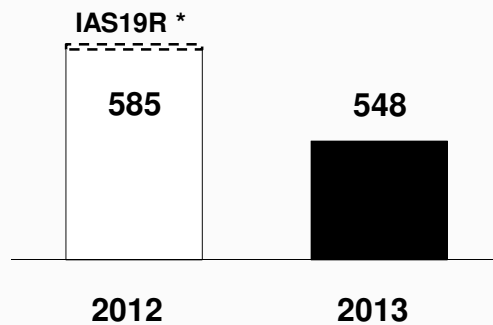
Bruto geschreven premies (€m)



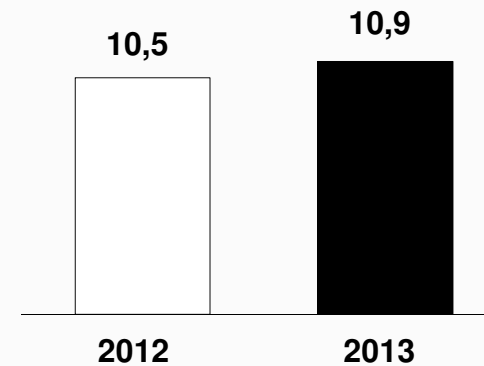
DNB-solvabiliteit (%)



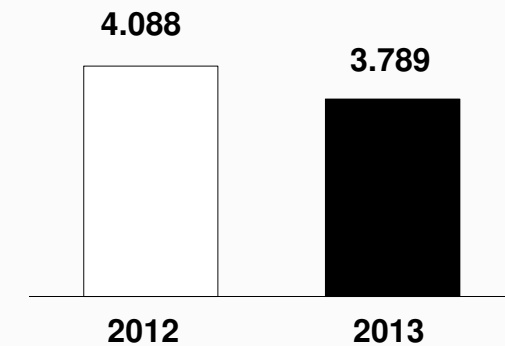
Operationele lasten (€m) \*



Kosten-premieratio (%) \*\*



Aantal interne medewerkers (FTE's)



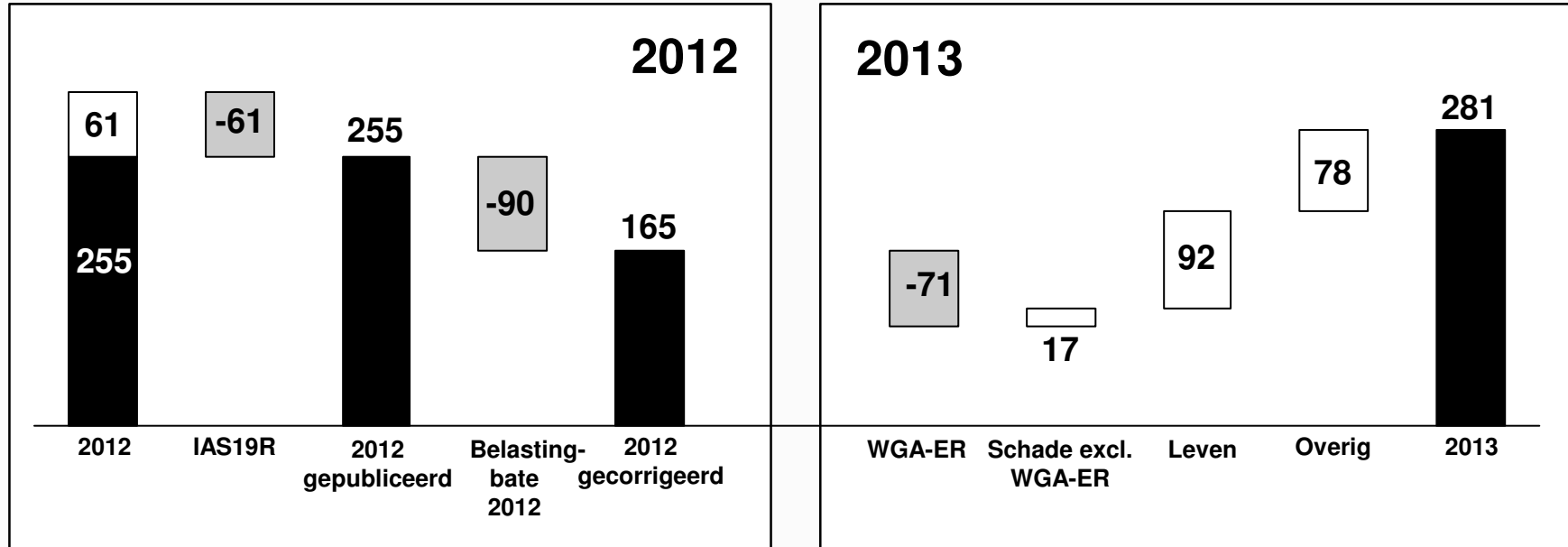
\* Effect van correctie ingevolge IAS19R op nettoresultaat 2012 en operationele lasten 2012 respectievelijk €+61 miljoen en €+2 miljoen.

\*\* Kosten-premieratio 2012 gecorrigeerd voor overheveling Ditso begin 2013 van segment Overig naar segment Schade; vanwege deze overgang stijgt de verzekeringstechnische kosten-premieratio in 2012 van 10,2% naar 10,5%.

# Nettoresultaat € 281 miljoen

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

(€ miljoen)



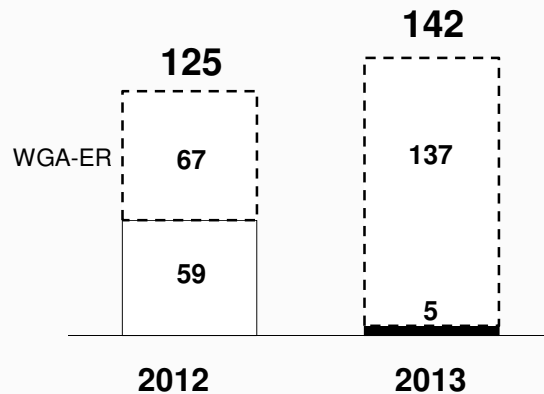
- **Segment Schade:** gezonde marge met een combined ratio van 96,5% en stijging van nettoresultaat van € 17 miljoen (exclusief WGA-ER). Inclusief de extra last voor WGA-ER (€ 137 miljoen) nam het nettoresultaat af tot € 5 miljoen
- **Segment Leven:** stijging nettoresultaat dankzij strikte kostenbeheersing, hoger gerealiseerd rendement op vastgoedbeleggingen en terugname van eerdere bijzondere waardeverminderingen op de obligatieportefeuille (financiële instellingen), naast vermogenswinst op twee nieuwe tranches van Dutch Prime Retail Fund
- **Segment Overig:** stijging nettoresultaat als gevolg van betere resultaten bij a.s.r. Bank en lagere kosten bij a.s.r. holding. Strategie voor risico afbouw bij vastgoedontwikkeling voortgezet in 2013

# Schade: gezonde marge dankzij combined ratio van 96.5% (exclusief WGA-ER)

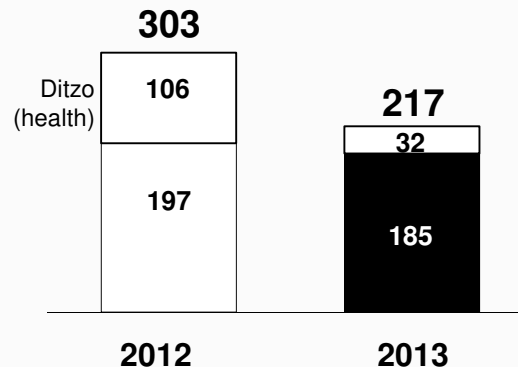
Combined ratio verbeterd bij schade-, ziektekosten- en reis- en recreatieverzekeringen

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

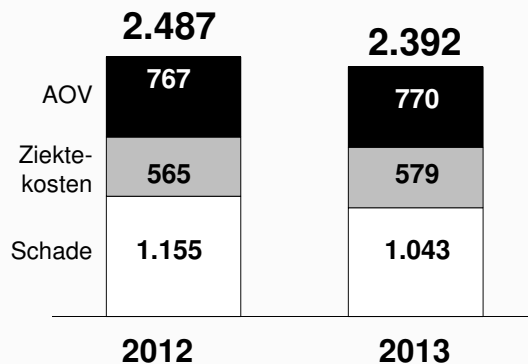
Nettoresultaat (€m)



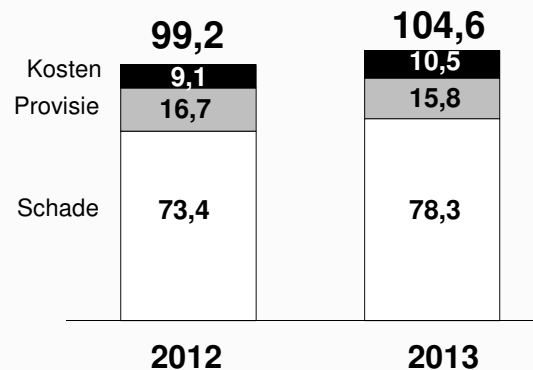
Nieuwe productie (€m)



Bruto geschreven premies (€m)



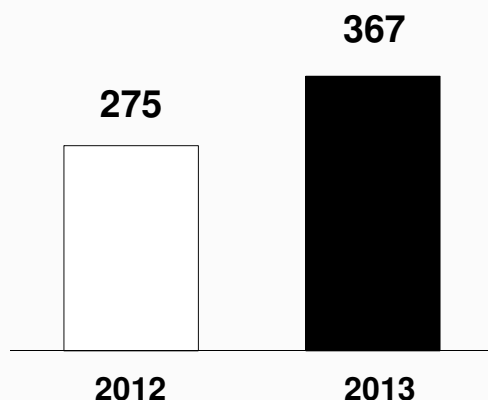
Combined ratio



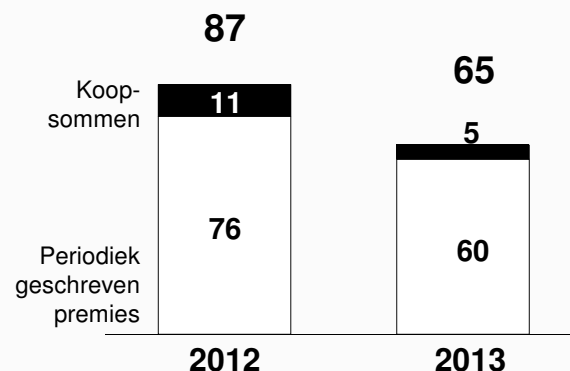
- Nettoresultaat 2013 gestegen naar € 142 miljoen, exclusief WGA-ER en ondanks invloed van storm in vierde kwartaal (ca. € 20 miljoen)
- Nieuwe productie gedaald als gevolg van relatief hoge nieuwe productie in 2012 vanwege lancering Ditzo Zorg
- Daling bruto geschreven premies door sturing op rendement en krimpende markt
- Operationele lasten, op vergelijkbare basis, gedaald met € 3 miljoen, ondanks investeringen in strategische projecten (waaronder nieuw AOV-platform), in schade-afhandeling en in efficiency
- Stijging kostenratio met 0,7% vanwege daling premies, op vergelijkbare basis
- Als gevolg van overheveling Ditzo van segment Overig naar segment Schade in 2013 is het vergelijkend cijfer 2012 voor de kostenratio 9,8%

# Leven: stijging nettoresultaat dankzij strikte kostenbeheersing en betere beleggingsresultaten

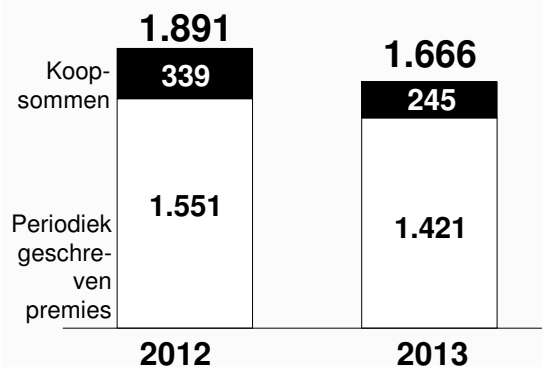
Nettoresultaat (€m)



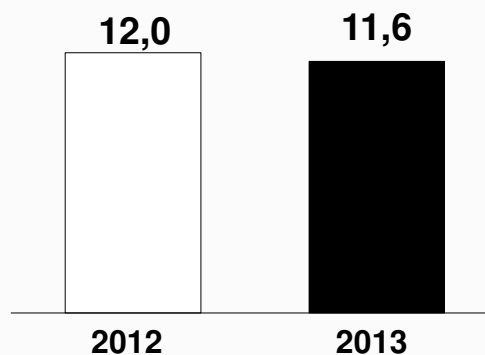
Nieuwe productie (€m APE)



Bruto geschreven premies (€m)



Kostenratio (% APE)



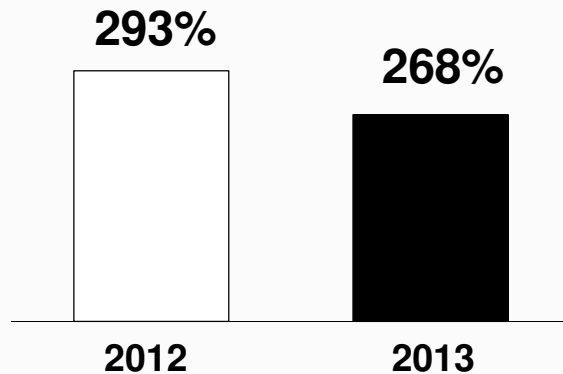
- Stijging nettoresultaat dankzij betere beleggingsresultaten, strikte kostenbeheersing en lagere bijzondere waardeverminderingen
- Afkoop van individuele beleggingspolissen in 2013 gedaald naar een 'natuurlijker' niveau
- Bruto geschreven premies onder druk door marktomstandigheden en keuze voor waarde boven volume
- Lancering in vierde kwartaal van nieuw Werknemers Pensioen. Ardanta start verkoop met uitvaartverzekeringen via direct kanaal
- Daling kostenratio met 0,4%-punt als gevolg van constante sturing op efficiency, bijv. outsourcing van back-officewerkzaamheden



# Solvabiliteit onverminderd sterk

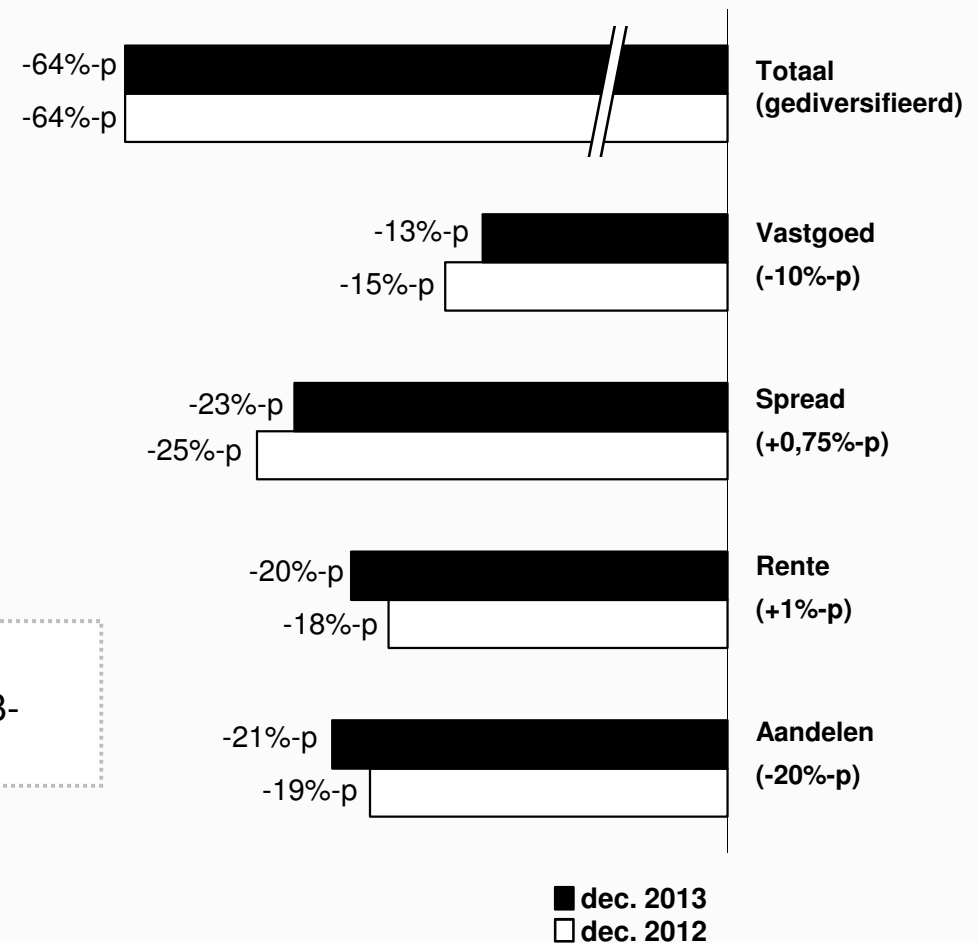
α.s.r.  
de nederlandse  
verzekering  
maatschappij  
voor alle  
verzekeringen

## DNB-solvabiliteit



- Effect van downgrade Frankrijk: -20%-punt
- a.s.r. overgestapt van ECB AAA curve naar DNB-swapcurve in september 2013; effect: -5%-punt

## Gevoeligheden



# Sterke en robuuste beleggingsportefeuille

*Evenwichtige beleggingsportefeuille op grond van strikt beleggingsraamwerk*

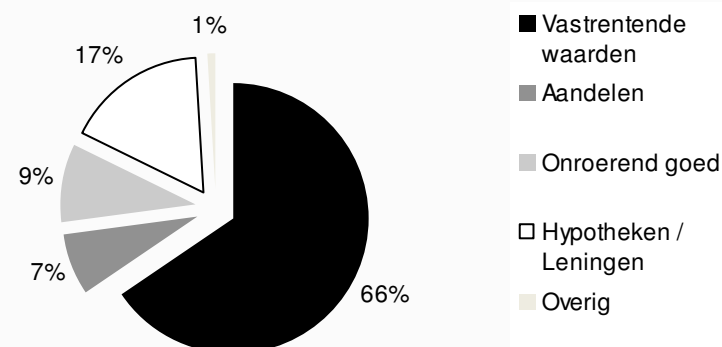
a.s.r.  
de nederlandse  
verzekering  
maatschappij  
voor alle  
verzekeringen

Activa (€ miljard, marktwaarde) *	Dec. 2013	Dec. 2012
Vastrentende waarde	18,8	21,4
Aandelen	2,1	1,7
Onroerend goed	2,7	3,0
Hypotheek / overige leningen	4,9	3,7
Overig **	0,2	0,2
<b>Totale beleggingen</b>	<b>28,7</b>	<b>30,0</b>
Beleggingen voor rekening en risico polishouders	8,0	8,3
Overige activa	6,7	7,4
<b>Totale activa a.s.r.</b>	<b>43,4</b>	<b>45,7</b>
Aanpassing marktwaarde versus boekwaarde (vastgoed & leningen)	-1,0	-1,2
<b>Balanstotaal a.s.r.</b>	<b>42,4</b>	<b>44,5</b>

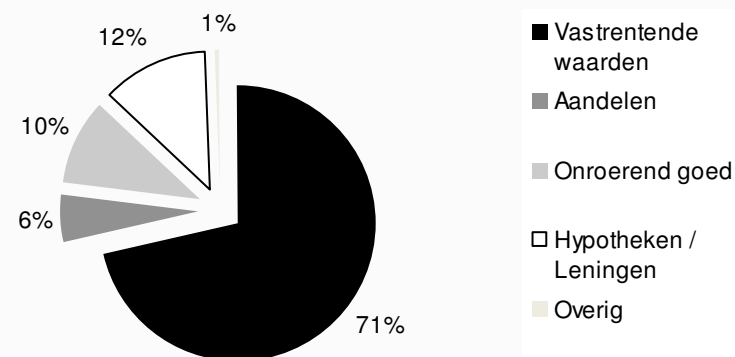
\* Inclusief afrondingsverschillen.

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

## Samenstelling beleggingsportefeuille Dec. 2013



## Samenstelling beleggingsportefeuille Dec. 2012



# Vastrentende portefeuille blijft van hoge kwaliteit

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

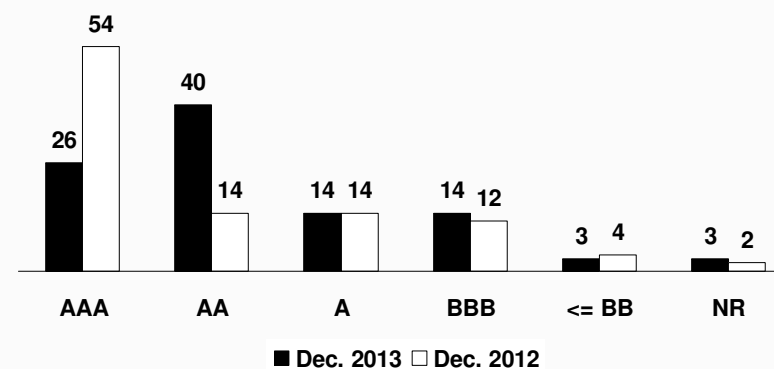
## Kerngegevens

- Waardedaling vastrentende portefeuille vanwege rentestijging en verkopen
- Overheidsportefeuille bestaat hoofdzakelijk uit Nederlandse en Duitse staatsobligaties
- Verschuiving in overheidsobligaties in 2013 van Nederlandse en Franse naar Duitse en Belgische overheidsobligaties en beperkte herbeleggingen in Spaanse overheidsobligaties
- Selectieve afname positie in (achtergestelde) financiële instellingen
- Daling derivatenportefeuille door rentestijging en verkopen als gevolg van verdere optimalisering rentehedge
- Rating diversificatie: verschuiving van 'AAA' naar 'AA' door downgrade Nederland: 66% ≥ 'AA' (2012: 68%)

Staatsobligaties (€m)	Dec. 2013	Dec. 2012	Delta
Nederland	4.154	5.726	-27%
Duitsland	2.955	2.322	27%
Oostenrijk	554	463	20%
België	657	0	-
Supranationaal	367	434	-15%
Frankrijk	224	423	-47%
Periferie	36	1	-
Overig	691	745	-7%
<b>Totaal</b>	<b>9.638</b>	<b>10.114</b>	<b>-5%</b>

Vastrentende waarden (€m)	Dec. 2013	Dec. 2012	Delta
Overheid	9.638	10.114	-5%
Financials	4.608	5.481	-16%
Gestructureerd	600	640	-6%
Bedrijfsobligaties	3.434	3.352	2%
Derivaten	511	1.837	-72%
<b>Totaal</b>	<b>18.791</b>	<b>21.425</b>	<b>-12%</b>

## Rating diversificatie (excl. derivaten)



# Verdere toename NHG-hypotheken

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

## Kerngegevens

- De portefeuille financiële instellingen is goed gespreid over landen, uitgevende instellingen en mate van achterstelling
- Waardedaling portefeuille financiële instellingen als gevolg van selectieve verkopen, voornamelijk van senior- en Tier 2-obligaties, en herrubricering van semi-overheidsleningen van 'financiële instellingen' naar 'overheid'
- Waardedaling portefeuille financiële instellingen deels gecompenseerd door positieve herwaarderingen

## Kerngegevens

- Stijging hypotheke in overeenstemming met beleggingsbeleid
- Nieuwe hypotheekproductie hoofdzakelijk in NHG-segment
- 0,4% van portefeuille bestaat uit probleemkredieten met een achterstand van meer dan 3 maanden (Q4 2012: 0,3%)
- Achterstanden stabiel in 2013: 0,02%

Financiële instellingen (€m)	Dec. 2013	Dec. 2012	Delta
Senior	1.548	2.062	-25%
Tier 2	1.211	1.336	-9%
Tier 1	911	956	-5%
Covered	810	951	-15%
Overige *	128	175	-27%
<b>Totaal</b>	<b>4.608</b>	<b>5.481</b>	<b>-16%</b>

\* Inclusief preferente effecten

Hypotheke (€m, boekwaarde) *	Dec. 2013	Dec. 2012	Delta
LtFV < 75%	862	859	0%
LtFV < 100%	601	617	-3%
LtFV < 125%	463	474	-2%
LtFV < 125%	52	59	-12%
NHG	2.798	1.532	83%
<b>Totaal</b>	<b>4.776</b>	<b>3.541</b>	<b>35%</b>

\* LtFV volgens oorspronkelijke executiewaarde, er is geen indexatie toegepast

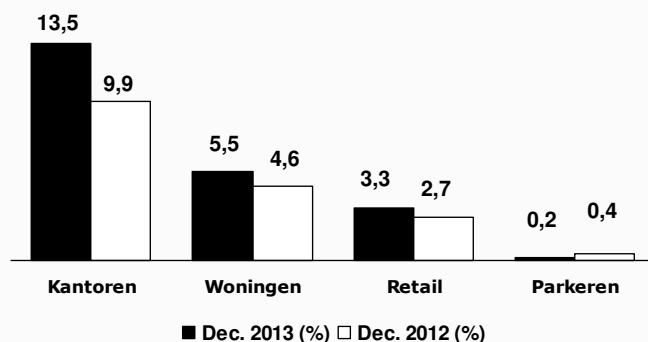
# Beperkte invloed marktomstandigheden op vastgoedportefeuille

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

## Kerngegevens

- Kwaliteit vastgoedportefeuille stabiel in moeilijke markt
- Afname vastgoedpositie in overeenstemming met beleggingsbeleid en hoofdzakelijk vanwege verkopen
- Verkopen gerealiseerd door twee extra plaatsingen van Dutch Prime Retail Fund en verkoop van woningen
- Beperkte toename van leegstand in kantoren, woningen en winkels hebben een beperkte invloed als gevolg van een daling van de exposure van deze beleggingscategoriën

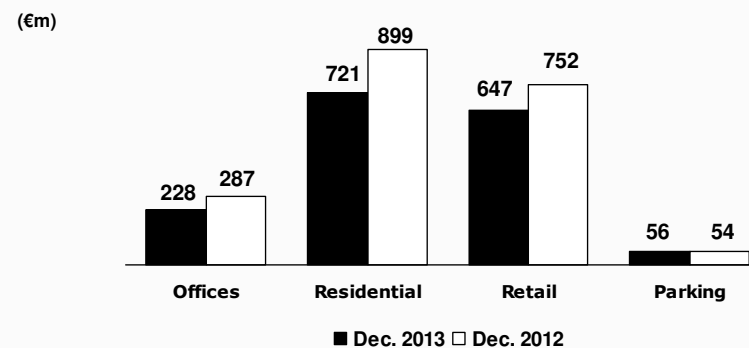
## Leegstandpercentages



Vastgoed (€m)	Dec. 2013	Dec. 2012	Delta
Kantoren	139	173	-20%
Woningen	721	899	-20%
Retail *	647	752	-14%
Parkeren	56	54	4%
Projecten	120	62	94%
<b>Totaal vastgoed (excl. landelijk &amp; eigen gebruik)</b>	<b>1.683</b>	<b>1.940</b>	<b>-13%</b>
Landelijk	970	941	3%
<b>Totaal vastgoed (excl. eigen gebruik)</b>	<b>2.653</b>	<b>2.881</b>	<b>-8%</b>
Kantoren, eigen gebruik	89	114	-22%
<b>Totaal vastgoed</b>	<b>2.742</b>	<b>2.995</b>	<b>-8%</b>

\* Inclusief eigen belang in Dutch Prime Retail Fund

## Onroerend goed exposure



# Toename aandelenexposure vanwege positieve herwaarderingen en beleggingen

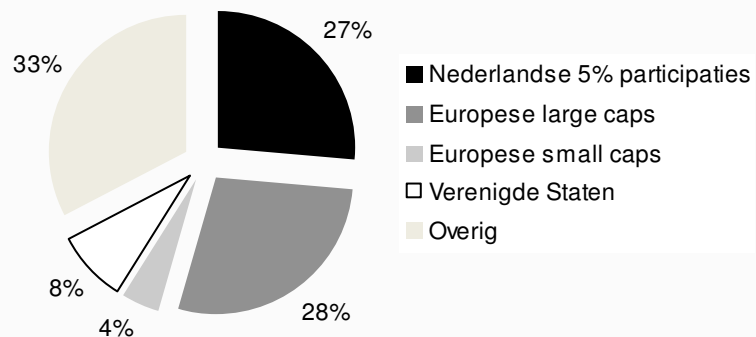
α.s.r.  
de nederlandse  
verzekerings  
maatschappij  
voor alle  
verzekeringen

## Kerngegevens

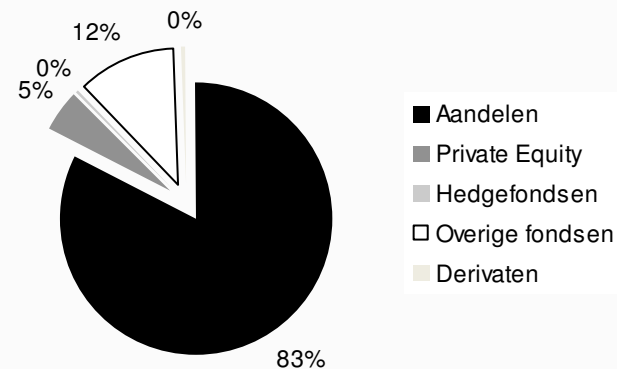
- Geleidelijke toename aandelenexposure vanwege positieve herwaarderingen en beleggingen
- Positieve herwaarderingen hoofdzakelijk door goede resultaten op liquide deel aandelenportefeuille (Europese large caps en Nederlandse 5%-participaties)
- Verdere regionale spreiding van de aandelenportefeuille gerealiseerd
- Aandelenrisico deels afgedekt door putopties

Aandelen (€m)	Dec. 2013	Dec. 2012	Delta
Aandelen	1.700	1.317	29%
Private equity	103	114	-10%
Hedgefondsen	2	23	-91%
Overige fondsen	245	281	-13%
Derivaten	9	1	800%
<b>Totaal</b>	<b>2.059</b>	<b>1.736</b>	<b>19%</b>

## Samenstelling aandelenportefeuille Dec. 2013



## Samenstelling aandelenportefeuille Dec. 2013



# Kernboodschappen

- Nettoresultaat van € 281 miljoen
  - Gezonde marge in segment Schade met combined ratio van 96,5% (exclusief extra last voor WGA-ER: € 137 miljoen)
  - Sterke stijging nettoresultaat in segment Leven
- Dividendvoorstel van € 99 miljoen, een toename van 12%
- DNB-solvabiliteit solide op 268%
- Daling operationele lasten voor 5<sup>e</sup> jaar op rij; 7% afgenomen tot € 547 miljoen in 2013
- Daling bruto geschreven premies door marktontwikkelingen en sturing op rendement
- a.s.r. klaar voor de naderende privatisering

## **Contactgegevens**

---

Investor Relations

ir@asr.nl

Barth Scholten

T 030 257 8661