

a.s.r. halfjaarcijfers 2013

Transitie a.s.r. op koers bij gestegen resultaat

Roel Wijmenga

CFO

Jack Julicher

CIO Financial Markets

21 augustus 2013

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.

Transitie a.s.r. op koers bij gestegen resultaat

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

- Nettoresultaat met 5% gestegen tot € 110 miljoen
- DNB-solvabiliteit 283% (2012: 293%)
 - Exclusief het effect van de Ultimate Forward Rate bedraagt de solvabiliteit 249% (2012: 231%)
 - Downgrade Frankrijk heeft een negatief effect van circa 20%-punt (niet verwerkt in de solvabiliteit per juni 2013)
- Bruto geschreven premies € 2.345 miljoen, een afname van € 112 miljoen (-5%) ten opzichte van H1 2012
- Operationele lasten verder omlaag naar € 276 miljoen (-3%) ten opzichte van H1 2012

Klanten profiteren van stevig financieel fundament

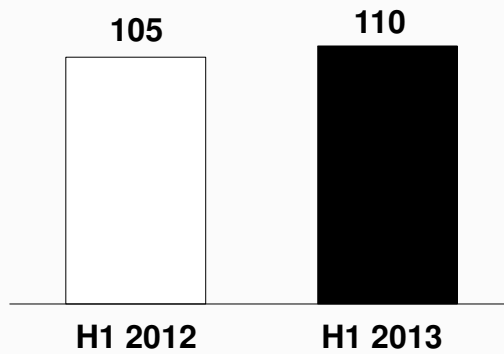
a.s.r.
de nederlandse
verzekerings
maatschappij
voor alle
verzekeringen

- Succesvolle lancering van de positionering van a.s.r. met Feyenoord/Blijdorp campagne
- De positionering van a.s.r. is geworteld in de geschiedenis en cultuur van het bedrijf: ASR's duidelijke maatschappelijke verantwoordelijkheid, AMEV's financiële degelijkheid en Stad Rotterdam's nuchtere aanpak
- Nieuwe positionering van a.s.r. onderschrijft de focus op een efficiënte bedrijfsvoering en is gericht op dienstbaarheid en maatschappelijk nut. 'Helpen door te doen. Zonder verspilling.'
- Aangepaste merk- en distributiestrategie ondersteunt de nieuwe positionering
 - a.s.r. is het merk voor particuliere klanten
 - De Amersfoortse is het merk voor zakelijke klanten
- Klanten profiteren van het solide financiële fundament van a.s.r.

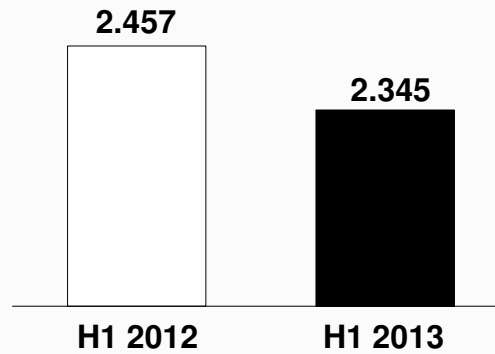
Kerncijfers

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

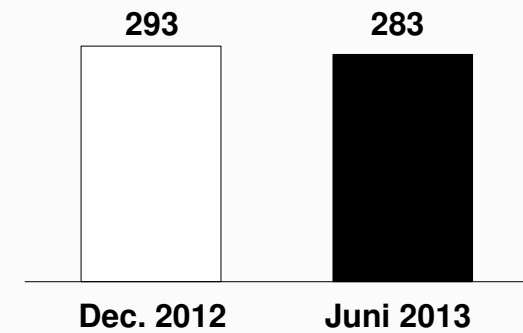
Nettoresultaat (€m)



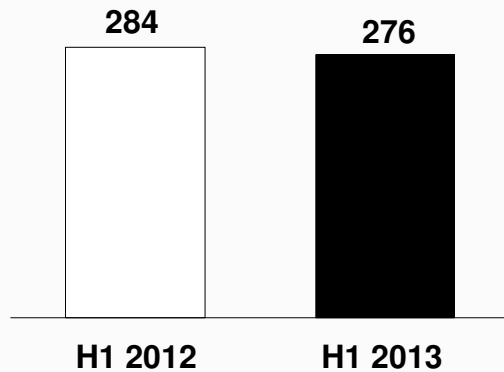
Bruto geschreven premies (€m)



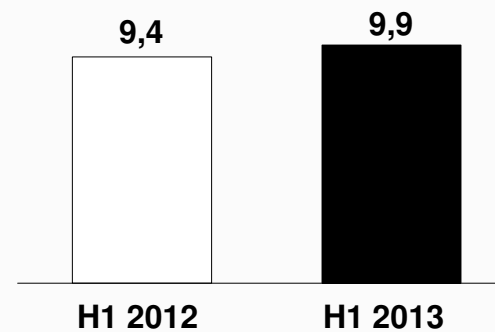
DNB-solvabiliteit (%)



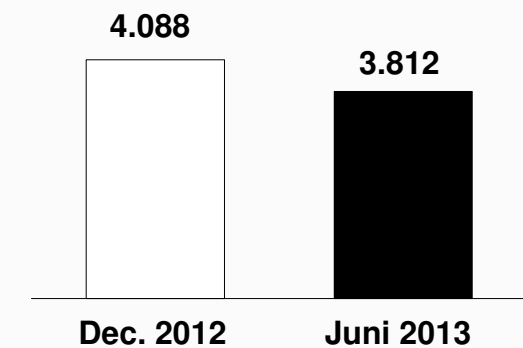
Operationele lasten (€m)



Kosten-premieratio (%)



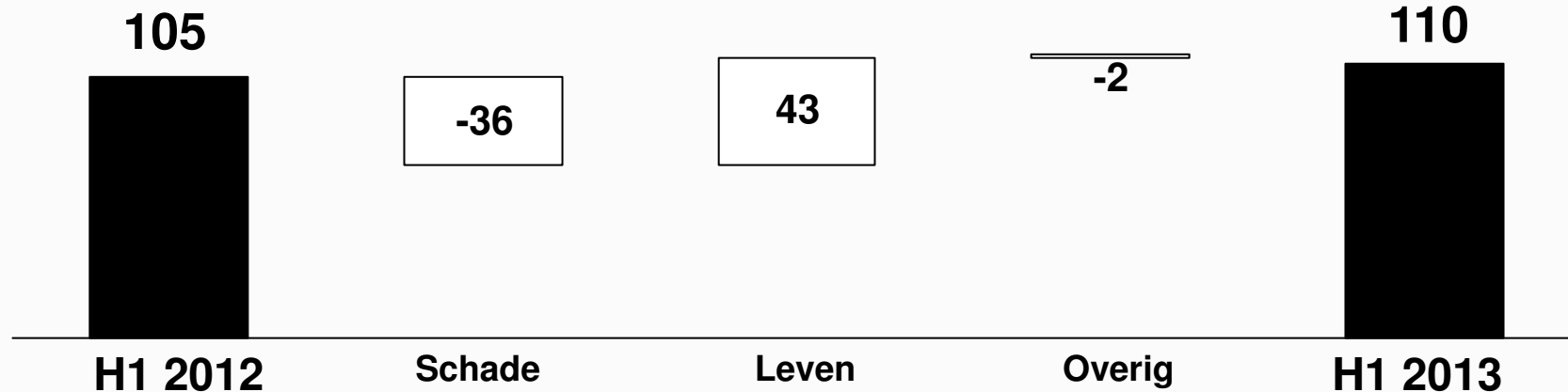
Aantal medewerkers (FTE)



Nettoresultaat met 5% gestegen tot € 110 miljoen

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

(€ miljoen)



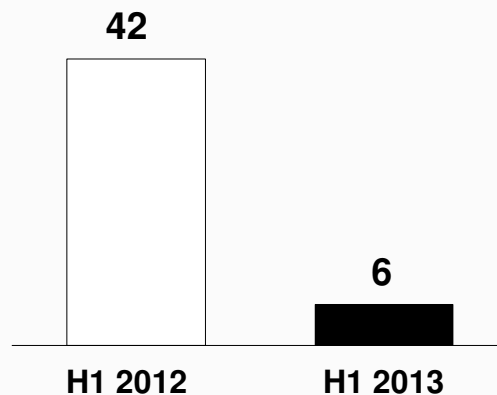
- **Segment schade:** nettoresultaat gedaald als gevolg van lager verzekeringstechnisch resultaat bij AOV (eigen risico WGA); combined ratio in het schadesegment exclusief eigen risico WGA verbeterd tot onder 100%
- **Segment leven:** nettoresultaat gestegen dankzij lagere operationele lasten, betere beleggingsresultaten en lagere bijzondere waardeverminderingen
- **Segment overig:** resultaat is ongeveer stabiel gebleven. Het segment Overig omvat alle niet-verzekeringsactiviteiten zoals de bancaire activiteiten (a.s.r. bank en hypotheek, SOS International en a.s.r. vastgoedontwikkeling)

Schade: lager resultaat H1 door eigen risico WGA (AOV)

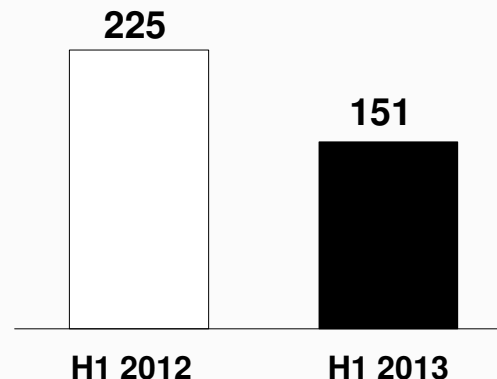
Combined ratio bij Schade, Zorg en overige AOV verbeterd

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

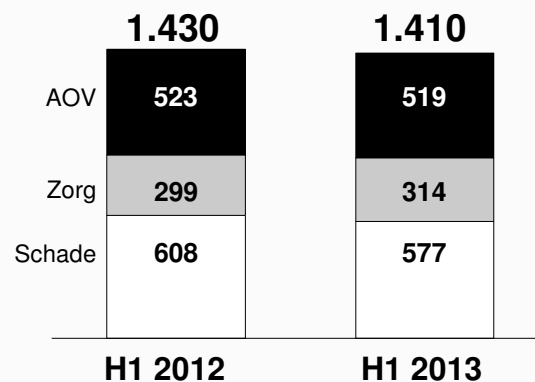
Nettoresultaat (€m)



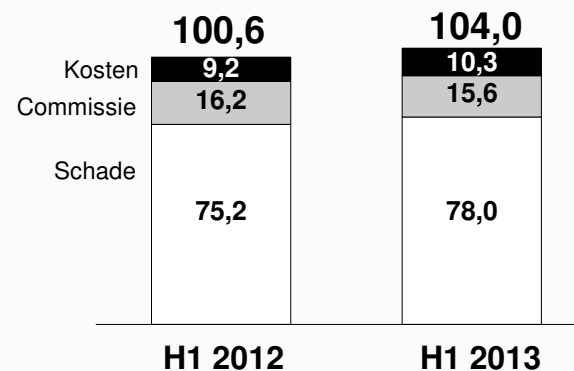
Nieuwe productie (€m)



Bruto geschreven premies (€m)



Combined ratio (%)

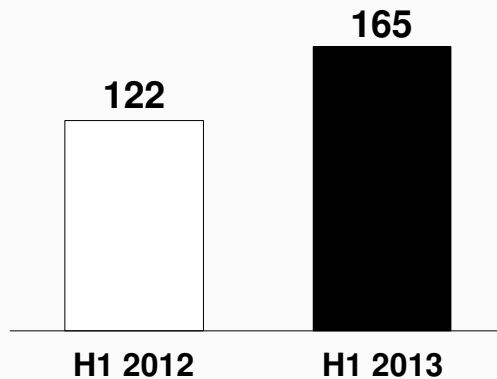


- Nieuwe productie gedaald ten opzichte van relatief hoge nieuwe productie in H1 2012 (succesvolle lancering Ditto Zorg)
- GWP nagenoeg stabiel gebleven, ondanks moeilijk marktklimaat
- Combined ratio verslechterd door WGA eigen risico. Combined ratio exclusief WGA eigen risico onder 100%
- Kostenratio 1,1%-punt hoger, hoofdzakelijk door herrubricering Ditto

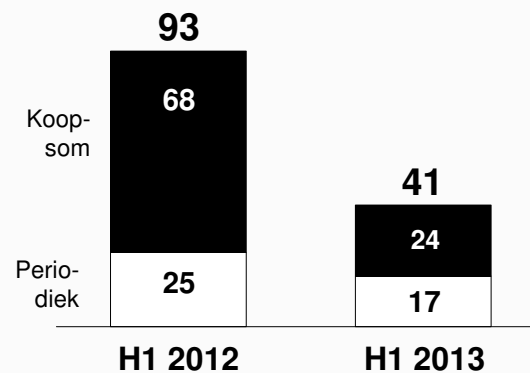
Leven: sterk resultaat ondanks lager marktvolume

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

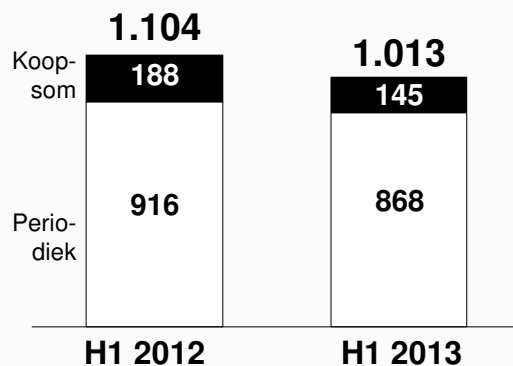
Nettoresultaat (€m)



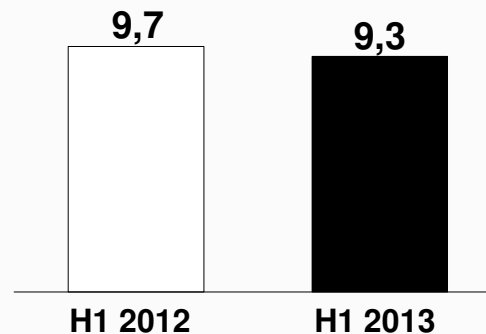
Nieuwe productie (€m)



Bruto geschreven premies (€m)



Kostenratio (%APE)

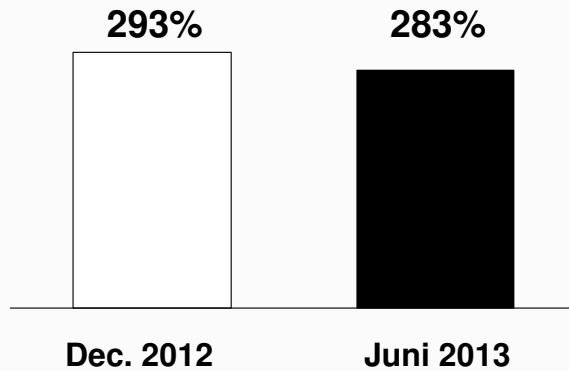


- Nettoresultaat verbeterd door lagere operationele lasten, betere beleggingsresultaten en lagere bijzondere waardeverminderingen
- Hoge afkoop individuele unit-linked-polissen vorig jaar
- Beleid “rendement boven volume” en krimpende markt hebben geleid tot lagere nieuwe productie en GWP
- Kostenratio 0,4%-punt lager door aanhoudende focus op efficiency (b.v. outsourcing activiteiten)

Aanhoudend sterke solvabiliteit

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

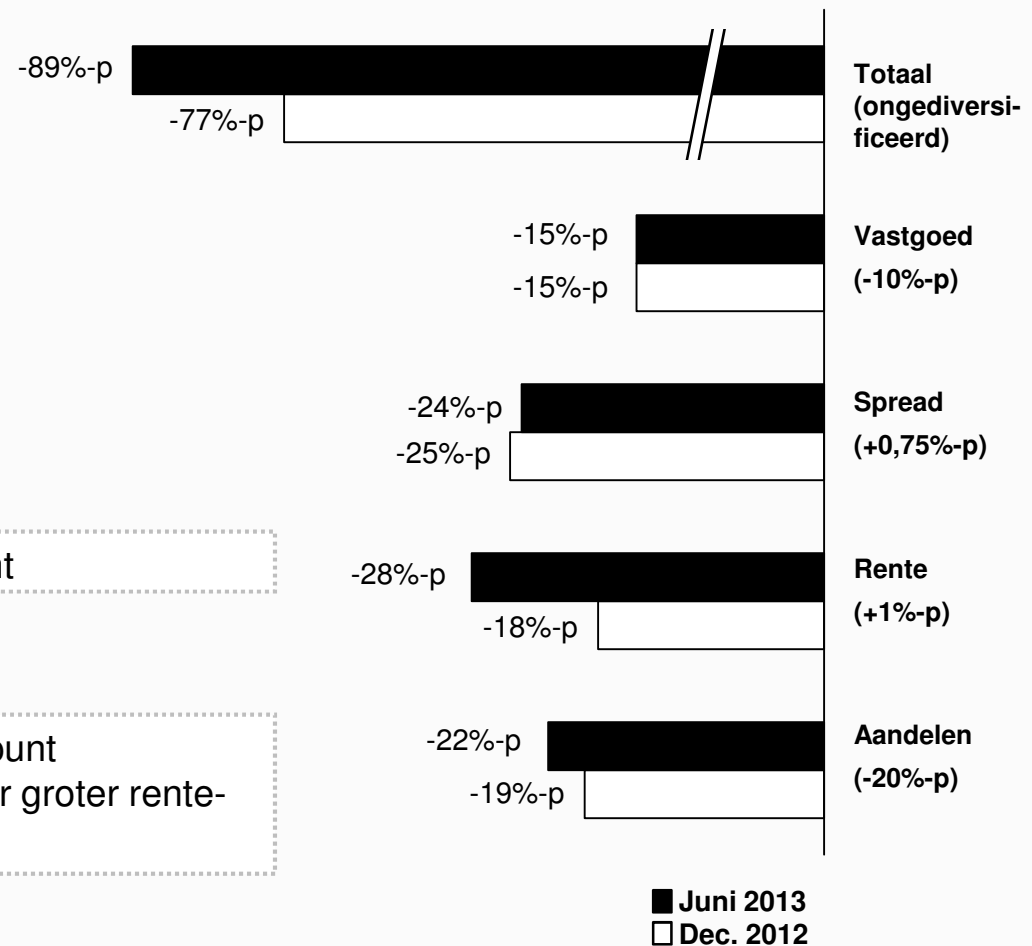
DNB-solvabiliteit



Effect downgrade Frankrijk circa -20%-punt

Gevoeligheid DNB-solvabiliteit met -12%-punt toegenomen tot -89%-punt, met name door groter rente-effect

Sensitiviteiten



Selectieve risicobereidheid na periode van risicoafbouw

Aanhoudend solide beleggingsportefeuille

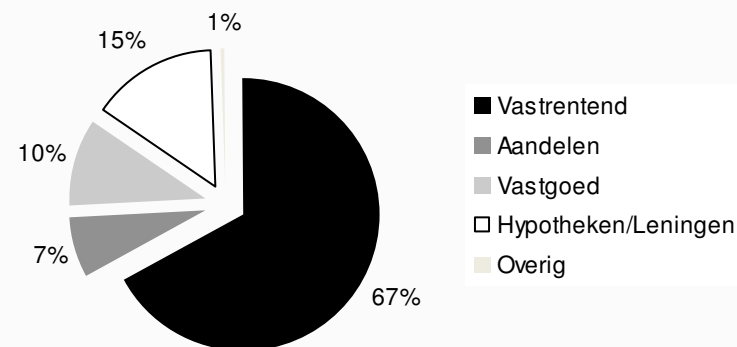
α.s.r.
de nederlandse
verzekering
maatschappij
voor alle
verzekeringen

Activa (€ miljard, marktwaarde) *	Juni 2013	Dec. 2012
Vastrentend	19,7	21,4
Aandelen	2,1	1,7
Vastgoed	3,0	3,0
Hypotheke / overige leningen	4,4	3,7
Overig *	0,2	0,2
Totale beleggingen	29,4	30,0
Beleggingen voor rekening en risico polishouders	8,6	8,2
Overige activa	5,8	7,3
Totale activa a.s.r.	43,8	45,7
Aanpassing marktwaarde versus boekwaarde (vastgoed & leningen)	-1,2	-1,2
Balanstotaal a.s.r.	42,6	44,5

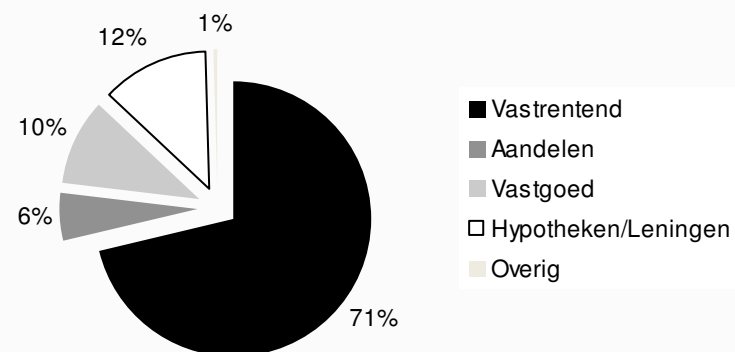
* Er is sprake van afrondingsverschillen

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

Samenstelling beleggingsportefeuille Juni 2013



Samenstelling beleggingsportefeuille Dec. 2012



Vastrentende portefeuille goede uitgangspositie voor herstel

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

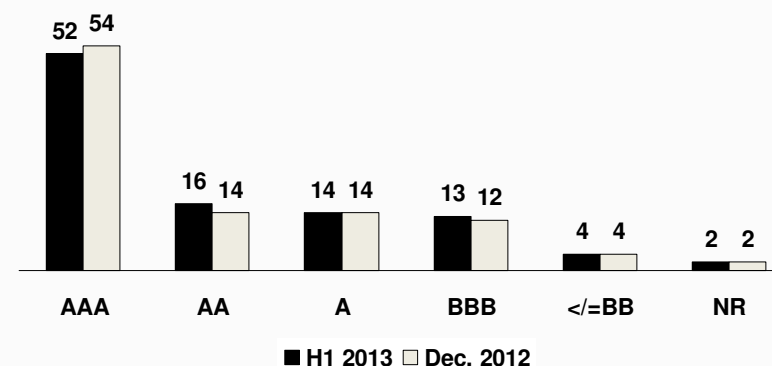
Kernontwikkelingen

- Waarde van vastrentende portefeuille gedaald voornamelijk door hogere rente
- Overheidsportefeuille: van Nederland en Frankrijk naar Duitsland en België
- Selectieve desinvesteringen van (achtergestelde) financials
- Beheer van renterisico via derivatenportefeuille
- Perifere exposure (€ 624 miljoen) bestaat voornamelijk uit financiële fondsen en bedrijfsobligaties; bijna geen staatsobligaties van perifere landen

Staatsobligaties (€m)	Juni 2013	Dec. 2012	Delta
Nederland	4.648	5.726	-19%
Duitsland	2.976	2.322	28%
Oostenrijk	542	463	17%
België	403	0	-
Supranationaal	383	434	-12%
Frankrijk	232	423	-45%
Periferie	1	1	0%
Overig	718	745	-4%
Totaal	9.903	10.114	-2%

Vastrentend (€m)	Juni 2013	Dec. 2012	Delta
Overheid	9.903	10.114	-2%
Financials	4.705	5.481	-14%
Gestructureerd	682	640	6%
Bedrijfsobligaties	3.317	3.353	-1%
Derivaten	1.077	1.837	-41%
Totaal	19.684	21.425	-8%

Rating diversificatie (excl. derivaten)



Selectieve afbouw financiële instellingen

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

Hogere investeringen in NHG-hypotheke

Kernontwikkelingen

- Het desinvesteringsbeleid voor Financials is geleidelijk voortgezet
- Deel van de daling in financials gerealiseerd door exchanges en verkoop
- Verdere daling van de exposure in H1 2013 door herrubricering van semi-staatsleningen van *financials* naar *overheid*
- Beperkt hogere allocatie naar solide financials

Belangrijkste feiten

- Groei in allocatie naar hypotheke in lijn met beleggingsbeleid
- Groei hypotheke met name bij NHG-hypotheke
- Totale percentage hypotheke met een achterstand per H1 2013 1,5% (K4 2012 0,9%). Percentage probleemhypotheke met meer dan 3 maanden betalingsachterstand 0,3% (K4 2012 0,3%)
- Bedrag van betalingsachterstand bleef stabiel (0,02%) in eerste halfjaar van 2013

Financials (€m)	Juni 2013	Dec. 2012	Delta
Senior	1.631	2,062	-21%
Tier 2	1.163	1.336	-13%
Tier 1	936	956	-2%
Covered	843	951	-11%
Overige *	132	175	-25%
Totaal	4.705	5.480	-14%

* Inclusief preferente aandelen

Hypotheke (€m, boek-waarde)*	Juni 2013	Dec. 2012	Delta
Loan to Value < 75 %	856	859	0%
Loan to Value < 100 %	614	617	-1%
Loan to Value < 125 %	476	474	0%
Loan to Value > 125 %	56	59	-5%
NHG	2.225	1.532	45%
Totaal	4.226	3.541	19%

* LtV volgens oorspronkelijke waarde, geen index toegepast

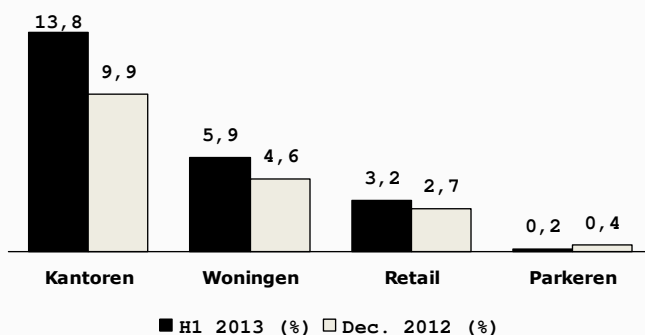
Vastgoedportefeuille blijft stabiel in moeilijke marktomstandigheden

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

Kernontwikkelingen

- De vastgoedexposure van a.s.r. is geconcentreerd op de Nederlandse markt
- Aanzienlijk deel vastgoedexposure betreft landelijk vastgoed (32%)
- De retail vastgoed exposure bestaat voornamelijk uit A-locaties
- Kwaliteit portefeuille blijft stabiel in lastige marktsituatie
- Licht hogere vastgoedexposure in H1 2013 vooral het gevolg van investeringen in reeds door a.s.r. aangehouden vastgoedbeleggingen (projecten en kantoren, in eigen gebruik)
- Grote belangstelling van (nieuwe en bestaande) externe beleggers in Dutch Prime Retail Fund (marktwaarde)

Leegstandpercentages



Vastgoed (€m)	Juni 2013	Dec. 2012	Delta
Kantoren	159	173	-8%
Woningen	855	899	-5%
Retail *	754	752	0%
Parkeren	57	54	6%
Projecten	101	62	63%
Totaal vastgoed (excl. landelijk & eigen gebruik)	1.926	1.940	-1%
Landelijk	962	941	2%
Totaal vastgoed (excl. eigen gebruik)	2.888	2.881	0%
Kantoren, eigen gebruik	133	114	17%
Totaal vastgoed	3.021	2.995	1%

* Inclusief eigen belang in Dutch Prime Retail Fund

Geleidelijk hogere aandelenbeleggingen

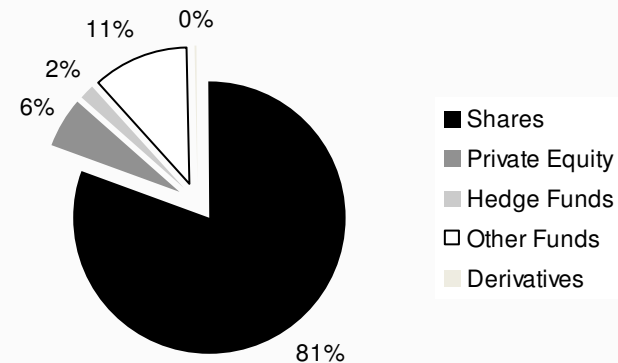
α.s.r.
de nederlandse
verzekering
maatschappij
voor alle
verzekeringen

Kernontwikkelingen

- Hogere aandelenexposure is het resultaat van positieve herwaarderingen en uitbreiding in exposure
- Hogere aandelenexposure is in lijn met beleggingsbeleid en selectieve risicobereidheid
- Beleggingen worden gedaan in een goed-gespreide portefeuille

Aandelen (€m)	Juni 2013	Dec. 2012	Delta
Aandelen	1.680	1.317	28%
Private equity	123	114	9%
Hedgefondsen	41	23	81%
Overige fondsen	238	281	-15%
Derivaten	4	1	272%
Totaal	2.086	1.736	20%

Samenstelling aandelenportefeuille Juni 2013



Transitie a.s.r. op koers, resultaten verbeterd

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

- Nettoresultaat met 5% gestegen tot € 110 miljoen
- DNB-solvabiliteit 283% (2012: 293%)
- Bruto geschreven premies € 2.345 miljoen, € 112 miljoen minder (-5%) dan in H1 2012
- Operationele lasten verder omlaag naar € 276 miljoen, 3% lager dan in H1 2012

Contactgegevens

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

Contactgegevens

Investor Relations

ir@asr.nl

Barth Scholten

T 030 257 8661