



Welkom

Perspresentatie jaarcijfers ASR 2011

Jos Baeten, voorzitter Raad van Bestuur
Roel Wijmenga, CFO

29 februari 2012

ASR in 2011

- Resultaat € 212 miljoen
- Dividendvoorstel € 71 miljoen
- Solvabiliteit naar 230%
- 2011 was een turbulent jaar
- Kosten structureel verder verlaagd
- Onderliggend is het resultaat verbeterd
- Compensatie beleggingsverzekeringen
- Tevreden met performance

Kerncijfers 2011

KERNCIJFERS ASR (IN € MILJOEN)	2011	2010	Verandering
Netto resultaat	212	317	-33%
Bruto verzekeringspremies	4.511	4.738	-5%
Nieuwe productie segment Leven (APE)	121	196	-38%
Combined ratio segment Schade	98,9%	100,3%	-1,4%p
Operationele lasten	-633	-672	-6%
Kosten-premie ratio Verzekeringsbedrijf	11,8%	12,7%	-0,9%p

Totaal Eigen Vermogen	3.228	3.493	-8%
DNB solvabiliteit	230%	221%	9%p
Bufferkapitaalratio (IFRS-basis)	291%	262%	29%p
Rendement op het Eigen Vermogen	9%	17%	-8%p
Totaal aantal medewerkers (TWF) in FTE	4.631	4.929	-6%

Marktontwikkelingen in 2011

Financiële markten

- Turbulent jaar
- Volatiele aandelenmarkten
- Waardeontwikkeling staatsobligaties
- Aanpassing ratings van eurolanden

Ontwikkelingen ASR

- Risico's in de beleggingsportefeuilles verder teruggebracht
- Renterisico's teruggebracht
- Kredietrisico's teruggebracht
- Introductie ASR Vastgoed Winkelfonds

Leven

- Structureel dalende vraag naar traditionele levensverzekeringen
- Hypotheekmarkt onder druk, daling gekoppelde levensverzekeringen
- Verdere opmars banksparen

ASR Leven

- Compensatie beleggingsverzekeringen
- Introductie bankspaarproduct als alternatief voor vermogensopbouw
- Keuze gemaakt t.a.v. outsourcingbeleid
- Geen reden voor extra afschrijving op goodwill

Marktontwikkelingen in 2011

Pensioenen

- Discussie over pensioenleeftijd
- Dekkingsgraad pensioenfondsen
- Brede introductie van PPI's

ASR Pensioenen

- Omzet en portefeuille op peil gehouden
- Joint venture met Brand New Day voor PPI
- ASR Pension Fund Services APFS verkocht aan AonHewitt

Schade

- Nog steeds stevige prijsconcurrentie
- Bodem tarief autoverzekeringen bereikt; premiestijgingen noodzakelijk
- Verdere toename directe distributie schade particulier

ASR Schade

- Combined Ratio verbeterd
- Ook premieverhogingen bij ASR
- Klanten bewust maken van de schadelast
- Steeds meer online contact met klanten

Marktontwikkelingen in 2011

AOV/Zorg

- Markt wordt gekenmerkt door prijsconcurrentie
- Aantal meldingen en duur ongeschiktheid toegenomen
- Merendeel ZZP'ers onverzekerd voor inkomensverlies

ASR AOV/Zorg

- ASR marktleider AOV met De Amersfoortse
- Combined Ratio AOV gedaald
- 110.000 nieuwe klanten in ziektekosten

Vastgoed

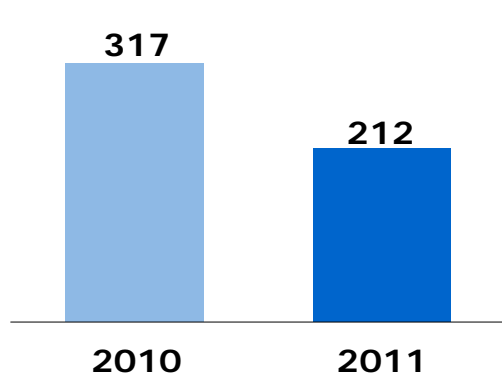
- Vastgoedmarkt onder druk
- Kantorenmarkt: veel leegstand
- Vastgoed blijft interessante beleggingscategorie

ASR Vastgoed Vermogensbeheer

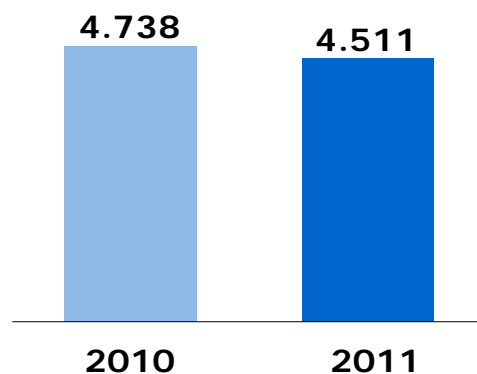
- Weinig kantoren, vooral voor eigen gebruik
- Succesvolle introductie ASR Vastgoed Winkelfonds
- ASR de grootste particuliere grondbezitter van Nederland

Kerncijfers tonen effect van moeilijke marktomstandigheden

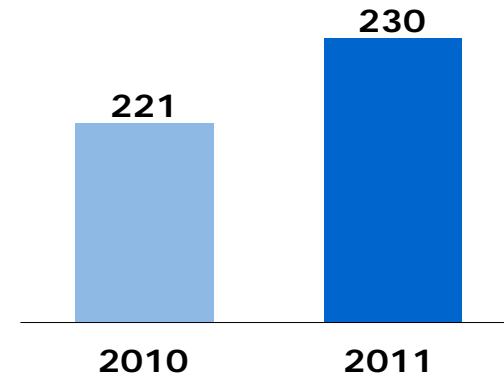
Nettoresultaat (€mln)



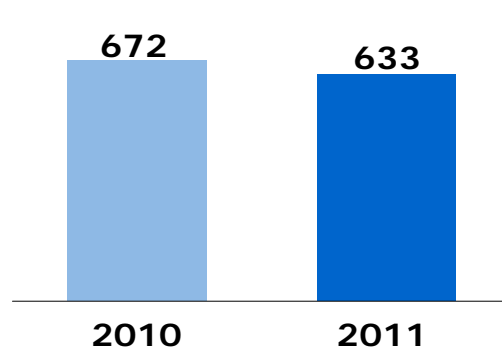
Bruto verdiende premie (€mln)



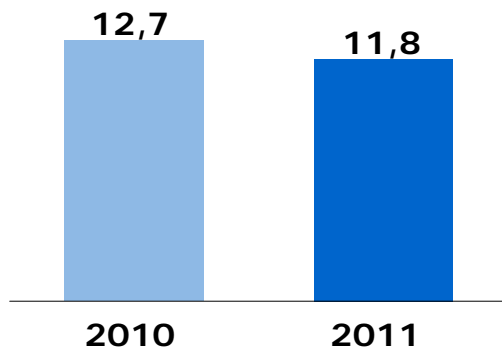
DNB solvabiliteit (%)



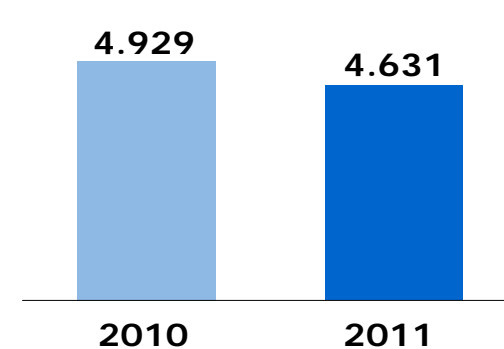
Operationele lasten (€mln)



Kosten-premie ratio (%) *

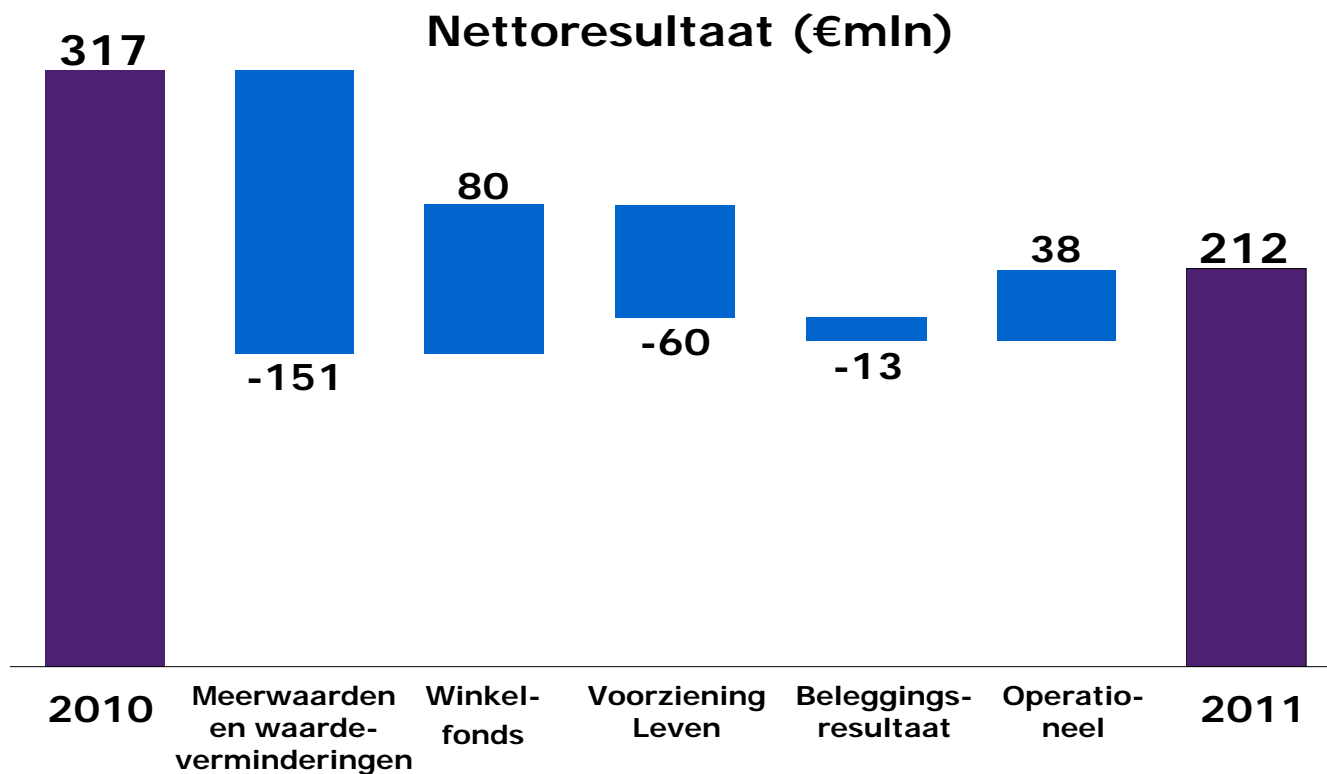


Totaal aantal medewerkers



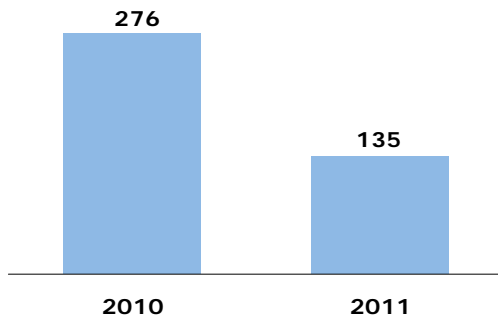
* Operationele kosten verzekeringsbedrijf

Waardeverminderingen en voorzieningen beïnvloeden resultaat

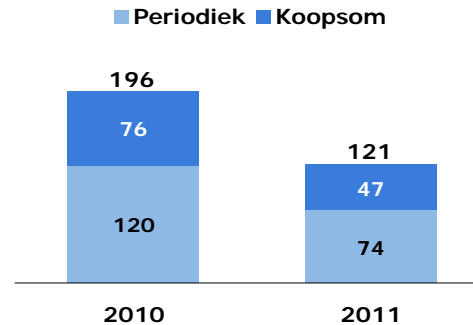


Levenomzet beïnvloed door keuze voor rendement boven omzet

Nettoresultaat (€mln)

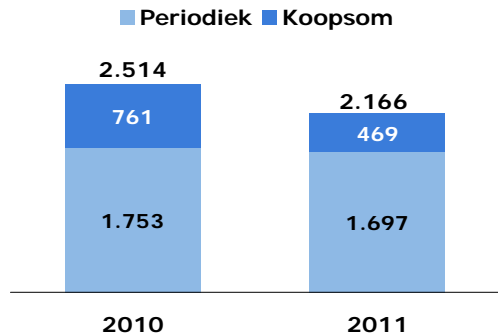


Nieuwe productie (€mln)

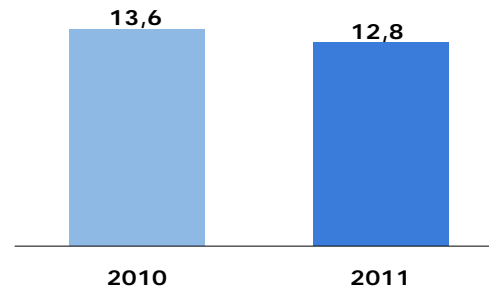


- Lager nettoresultaat als gevolg van moeilijke marktomstandigheden, lage rente en effect van compensatieregeling
- Keuze voor rendement boven omzet in koopsommen
- Focus op compensatie beleggingsverzekeringen

Bruto verdiende premie (€mln)

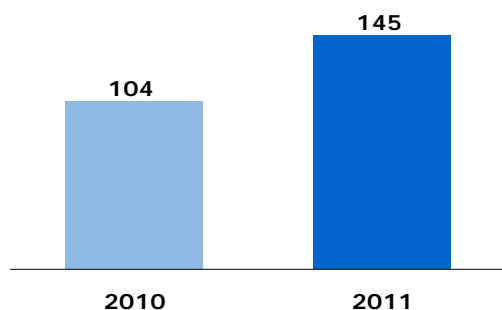


Kostenratio (% APE)

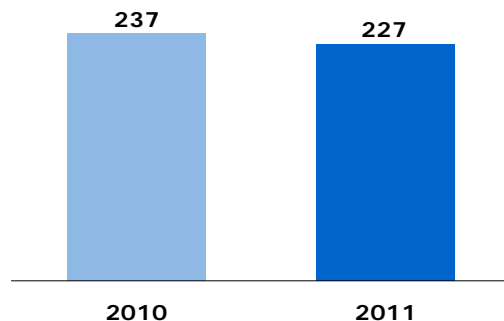


Verdere verbetering van efficiency in Schade

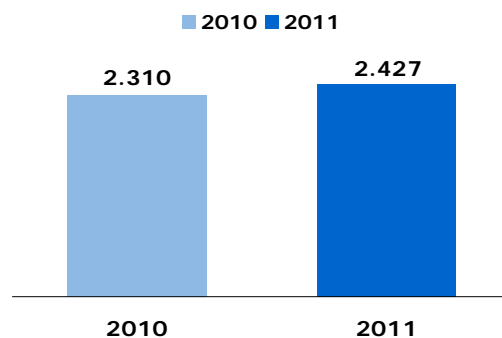
Nettoresultaat (€mln)



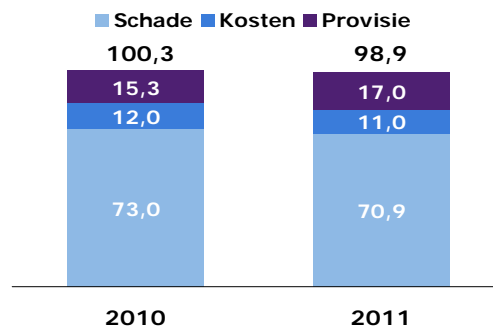
Nieuwe productie (€mln)



Bruto verdiende premie (€mln)



Combined Ratio (%)



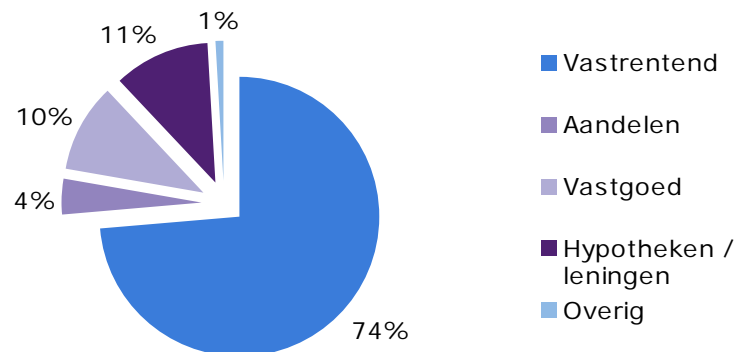
- Nettoresultaat en Combined Ratio verbeterd
- Nieuwe productie vrij stabiel ondanks tariefswijzigingen
- Bruto verdiende premie hoger in alle productlijnen van Schade

Risicoreductie in de beleggingsportefeuille in de 2^e helft 2011

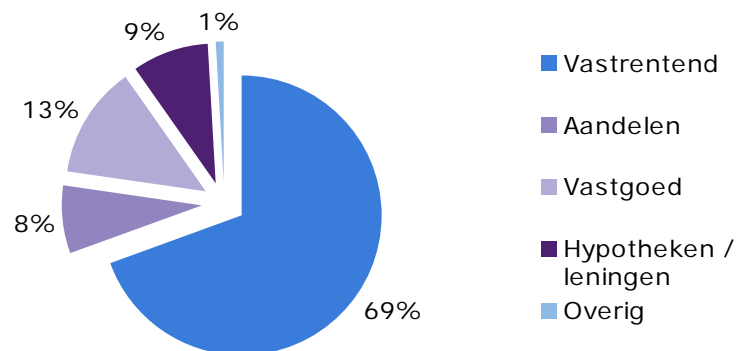
Beleggingen (€mrd, marktwaarde)	Dec. 2011	Dec. 2010
Vastrentend	20,0	18,4
Aandelen	1,2	2,1
Vastgoed	2,9	3,4
Hypotheken / overige leningen (boekwaarde)	3,0	2,4
Overig *	0,2	0,2
Totale beleggingen	27,3	26,5
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	8,6	9,5
Overige beleggingen	7,4	6,1
Totaal activa ASR	43,3	42,1
Correctie marktwaarde versus boekwaarde (vastgoed en leningen)	-1,2	-1,5
Balanstotaal ASR	42,1	40,6

* 'Overig' betreft voornamelijk equity associates

Samenstelling totale beleggingen 2011



Samenstelling totale beleggingen 2010



Portefeuille staatsobligaties gedomineerd door Nederland en Duitsland

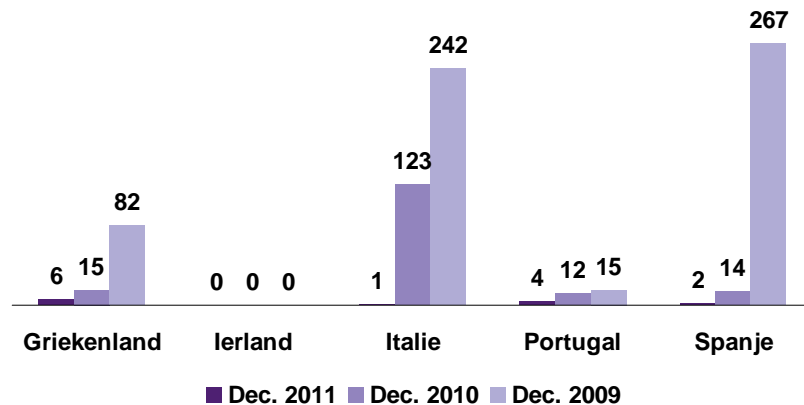
Belangrijkste ontwikkelingen

Risicomitigerende maatregelen met name in Frankrijk en België

Positie in periferie teruggebracht tot € 13 miljoen

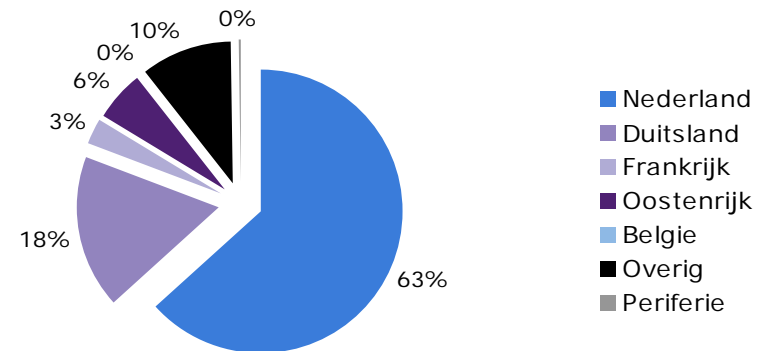
Investeringen in Europese kernlanden, overwegend in Nederlandse staatsobligaties en niet-EU staatsobligaties

Ontwikkeling obligaties perifere landen



Overheden (€mIn)	Dec. 2011	Dec. 2010	delta
Nederland	5.786	3.719	56%
Duitsland	1.609	1.564	3%
Frankrijk	257	1.489	-83%
Oostenrijk	527	409	29%
België	2	190	-99%
Periferie	13	164	-92%
Overig	958	758	26%
Totaal	9.151	8.292	10%

Samenstelling overheden portefeuille 2011



Exposure in Vastgoed verminderd door Winkelfonds

Belangrijkste ontwikkelingen

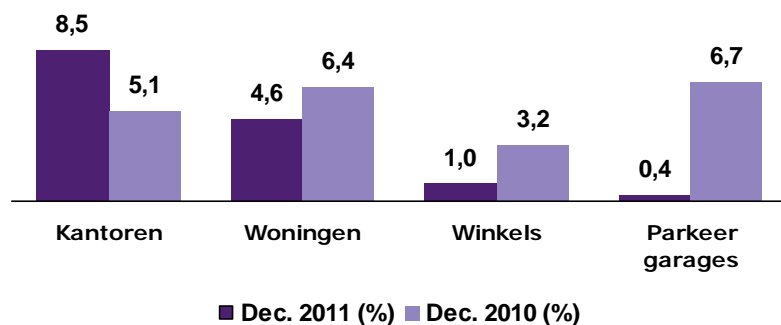
Positie in vastgoed met 16% teruggebracht door het verkoopprogramma 2010 en de introductie van het ASR Vastgoed Winkelfonds (€ 380 miljoen)

Eerste tranche van het Vastgoed Winkelfonds met 25% overtekend

Stabiele performance van de vastgoedportefeuille

Beperkte positie in kantoren

Vastgoed leegstandspercentage

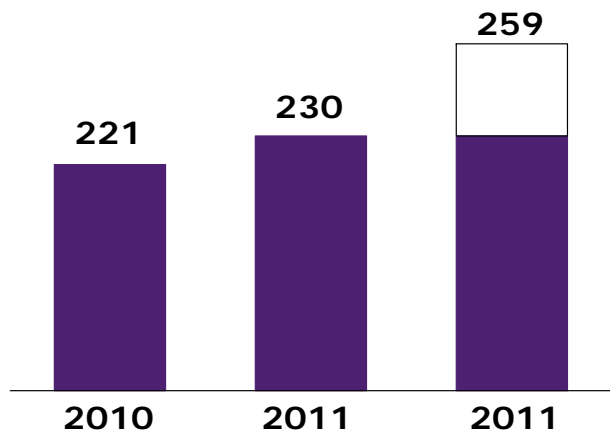


Vastgoed (€mln)	Dec. 2011	Dec. 2010	delta
Kantoren	182	271	-33%
Woningen	930	1.008	-8%
Winkels *	730	1.006	-27%
Parkeergarages	52	48	8%
Projecten	33	101	-67%
Totaal Vastgoed (excl. Landelijk & eigen gebruik)	1.927	2.434	-21%
Landelijk	838	848	-1%
Totaal Vastgoed (excl. eigen gebruik)	2.765	3.282	-16%
Kantoren in eigen gebruik	132	186	-29%
Totaal Vastgoed	2.897	3.468	-16%

* Inclusief belang in ASR Vastgoed Winkelfonds

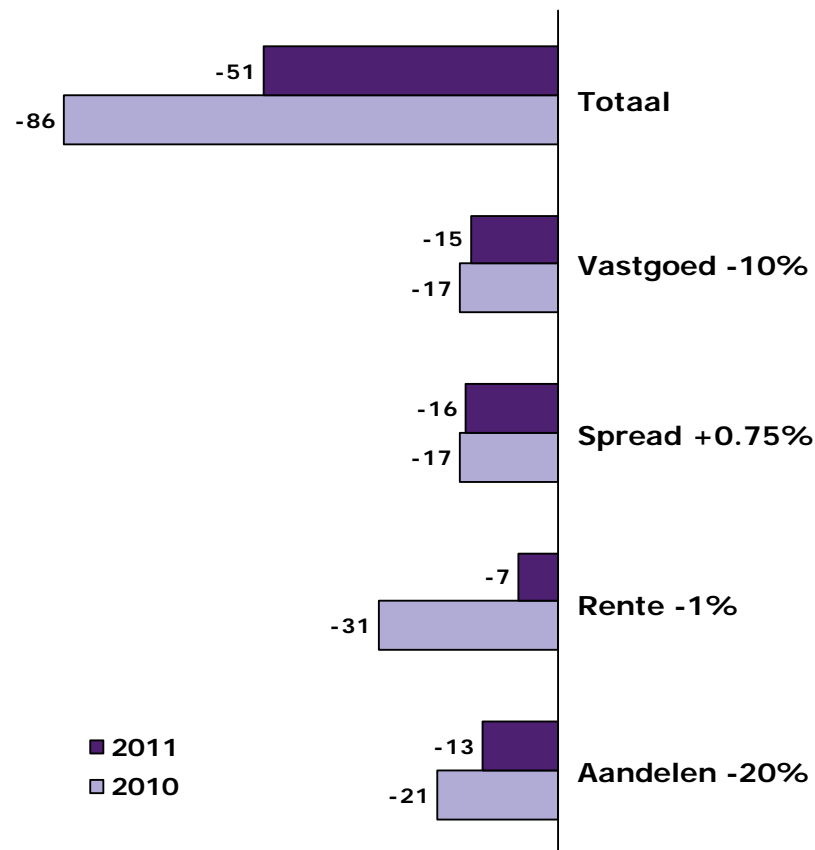
Sterke solvabiliteitspositie in moeilijke marktomstandigheden

Solvabiliteit (%)



- Solvabiliteit blijft op een sterk niveau
- Solvabiliteitsratio gebaseerd op DNB driemaandgemiddelde 259%
- Bufferkapitaal 291% (2010: 262%)
- Risicobeheersingsmaatregelen verminderen gevoeligheid van solvabiliteit met 35%-punt tot -51%-punt

Gevoeligheid (%-p)



ASR in 2011

- Tevreden over resultaat
- Dividendvoorstel € 71 miljoen
- Turbulentie financiële markten goed doorstaan
- Vastgehouden aan strategie en deze verder aangescherpt

Belangrijkste mijlpalen

- Klantbelang: compensatie beleggingsverzekeringen uitgevoerd
- Financiële soliditeit: solvabiliteit onverminderd hoog, solide beleggingsstrategie
- Efficiency: voorgenomen kostenbesparing gerealiseerd

Vooruitblik 2012

- Geen voorspellingen door onzekere markt
- Voortzetting ingezette koers

Bewust  **ASR**