

PERSBERICHT

Nettoresultaat van € 212 miljoen, solvabiliteit verder toegenomen, dividend van € 71 miljoen

Utrecht, 29 februari 2012

Nettoresultaat gerealiseerd van € 212 miljoen (2010: € 317 miljoen)

- Solide resultaat ondanks turbulente financiële markten en impact compensatie beleggingsverzekeringen, door lagere kosten en gerealiseerde meerwaarden door de verkoop van vastgoed via het ASR Vastgoed Winkelfonds
- Nettoresultaat Leven is gedaald naar € 135 miljoen (2010: € 276 miljoen), beïnvloed door lagere beleggingsopbrengsten en impact compensatie beleggingsverzekeringen
- Nettoresultaat Schade is gestegen tot € 145 miljoen (2010: € 104 miljoen), onder andere door een hogere omzet en een daling van de operationele lasten
- Combined ratio Schade is verbeterd naar 98,9% (2010: 100,3%), vooral door lagere kosten, lagere schadelast en tariefsaanpassingen
- Het rendement op het Eigen Vermogen bedraagt 9% (2010: 17%)

Dividend

- ASR keert € 71 miljoen (40%) dividend uit op gewone aandelen

Omzet gedaald door keuze voor rendement boven groei

- Bruto verzekeringspremies zijn gedaald naar € 4.511 miljoen (2010: € 4.738 miljoen), voornamelijk door terughoudend beleid in de koopsommarkt

Solvabiliteitsratio verbeterd naar 230% (2010: 221%)

- DNB solvabiliteitsratio is gestegen met 9%-punt
- Wanneer de solvabiliteit wordt uitgerekend op basis van de door DNB tijdelijk toegestane driemaands gemiddelde rentecurve is de solvabiliteit eind 2011 29%-punt hoger
- De gevoeligheid van de solvabiliteit voor marktrisico's is afgenomen door solide risicomanagement

Kostenefficiëntie toegenomen

- Door continue focus op efficiëntie zijn de operationele lasten gedaald met 6% naar € 633 miljoen (2010: € 672 miljoen)
- De kosten-premieratio in het verzekeringsbedrijf is verbeterd naar 11,8% (2010: 12,7%)
- Totaal aantal medewerkers (TWF) is gedaald naar 4.631 FTE, een daling van 6% (2010: 4.929 FTE)

Klant centraal

- In 2011 zijn ruim 900.000 klanten met 1,1 miljoen beleggingsverzekeringen geïnformeerd over hun eventuele compensatiebedragen. Die bedragen zijn inmiddels in de polissen gestort of uitbetaald. In totaal circa € 300 miljoen
- Inmiddels heeft ruim 80% van deze klanten een brief gekregen waarin een alternatief wordt geboden voor hun lopende beleggingsverzekering
- Brand New Day en ASR hebben een gezamenlijke PPI opgericht
- Aantal zorgverzekerden is in het vierde kwartaal 2011 met 110.000 verzekerden toegenomen, met name dankzij succes Ditzo campagne

Publicatie van de jaarcijfers 2011 op woensdag 29 februari 2012. Persconferentie (Nederlandstalig) om 10:00 uur. Conference call voor financiële marktpartijen (Engelstalig) om 14:00 uur. Meer informatie op: www.asrneland.nl

Voorzitter Raad van Bestuur ASR, Jos Baeten: ‘Zekerheid bieden aan klanten is onze eerste prioriteit. Door de onrust op de financiële markten is het op peil houden van onze financiële soliditeit opnieuw leidend geweest. Uit onze sterke solvabiliteitspositie van 230%, het nettoresultaat van € 212 miljoen en ons voornemen om € 71 miljoen dividend uit te keren, blijkt dat wij ondanks de voortdurende turbulentie op financiële markten, in deze opzet zijn geslaagd. Operationeel is het resultaat verbeterd door lagere kosten en lagere schadelast. Het nettoresultaat nam in vergelijking met vorig jaar af, met name door een lager beleggingsresultaat en de impact van compensatie voor beleggingsverzekeringen. Wij hebben bij klanten met een beleggingsverzekering het compensatiebedrag over het verleden, in hun polis gestort en bovendien alternatieven voor hun huidige polis geboden. Wij zijn succesvol geweest in het terugbrengen van onze kostenbasis, met name in het verzekeringsbedrijf. De verdergaande krimp in het levenbedrijf bevestigt dat sturen op efficiëntie ook in de komende jaren een belangrijk aandachtspunt zal blijven. Daarnaast bleven we in 2011 investeren in onze processen, nieuwe producten en distributie. De focus op kostenbeheersing en -besparingen is onderdeel van onze dagelijkse bedrijfsvoering. In deze moeilijke financiële markten hebben wij risicomitigerende maatregelen genomen in het belang van onze solvabiliteit. De keuze voor financiële soliditeit heeft ertoe geleid dat het risicoprofiel van ASR verder is geoptimaliseerd, maar ook dat potentieel toekomstig beleggingsrendement lager kan uitvallen. Eind 2011 hebben wij het ASR Vastgoed Winkelfonds met succes in de markt gezet en zijn wij succesvol geweest in de zorgverzekeringsmarkt met een aanwas van 110.000 verzekerden. In 2012 introduceren wij onze nieuwe positionering ‘Bewust ASR’. Dit om te benadrukken dat ASR op weg is de ‘andere verzekeraar’ te worden. In de huidige moeilijke marktomstandigheden zijn wij over het algemeen tevreden met onze performance in 2011.’

Kerncijfers

KERNCIJFERS ASR (€ MILJOEN)	2011	2010	Verandering
Nettoresultaat ¹	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 ²	3.228	3.493	-8%
DNB solvabiliteit	230%	221%	9%-p
Bufferkapitaalratio (IFRS-basis)	291%	262%	29%-p
Rendement op het Eigen Vermogen ³	9%	17%	-8%-p
Totaal aantal medewerkers (TWF) in FTE ⁴	4.631	4.929	-6%

¹ Nettoresultaat toewijsbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten.

² Totaal Eigen Vermogen inclusief netto herwaardering van de vastgoedportefeuille van € 863 miljoen per 31 december 2011 en € 1.042 miljoen per 31 december 2010.

³ Het rendement op het eigen vermogen wordt berekend door het nettoresultaat toewijsbaar aan aandeelhouders te delen door het gemiddeld totaal IFRS eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders.

⁴ Het totaal aantal medewerkers, zowel interne medewerkers als externe medewerkers, wordt gemeten in Total Work Force (TWF). Dit is exclusief tijdelijke inzet van externen voor het compensatiedossier.

Ontwikkelingen in 2011

Financiële markten

In 2011 was op financiële markten sprake van toegenomen turbulentie. Dit kwam met name door de volatiliteit van aandelen en de waardeontwikkeling van staatsobligaties, als gevolg van de Eurocrisis en de neerwaartse bijstelling van de creditratings van enkele landen.

In 2011 heeft ASR risico's in de beleggingsportefeuille wederom verminderd. Het renterisico is verder teruggebracht door aankoop van swaps en swaptions en het verlengen van de gemiddelde looptijd van vastrentende beleggingen. Het kredietrisico is verminderd door een verdere afbouw van leningen aan financiële instellingen en van staatsobligaties van verschillende Europese landen, zoals Frankrijk en België. De opbrengsten zijn voornamelijk herbelegd in Nederlandse staatsobligaties en in bedrijfsobligaties. Ook is de exposure op aandelen verder verminderd en hebben institutionele beleggers geïnvesteerd in het in 2011 geïntroduceerde ASR Vastgoed Winkelfonds (ASR Dutch Prime Retail Fund – DPRF). Dit fonds heeft een omvang van ongeveer € 1,1 miljard. De kwaliteit van de vastgoedportefeuille en van de ASR Vastgoed beheerders blijkt uit de succesvolle verkoop van deze eerste tranche, ter grootte van € 380 miljoen. Hiermee worden drie belangrijke voordelen behaald. De vastgoedportefeuille komt meer in lijn met het optimum zoals dat in een kwantitatieve studie op basis van onder andere Solvency II is vastgesteld. Daarnaast flexibiliseert door het fonds de vastgoedportefeuille, omdat relatief gemakkelijk nieuwe tranches kunnen worden geplaatst. Tot slot blijven expertise en het beheer behouden.

De vermindering van de risico's in de beleggingsportefeuille kan de winstgevendheid op lange termijn nadelig beïnvloeden als financiële markten zich herstellen.

Markten

Ook in 2011 bleek dat de **leven**markt verder afneemt. In de behoefte van klanten aan vermogensopbouw wordt inmiddels in belangrijke mate op een andere wijze voorzien (banksparen). De aanhoudende druk op de huizenmarkt heeft ervoor gezorgd dat het aantal gesloten hypotheekleningen en hiermee de productie van hypotheekgebonden levensverzekeringen verder is afgenomen. Daarnaast bleef het bieden van een compensatie en een alternatief voor klanten met een beleggingsverzekering een prioriteit voor levensverzekeraars.

Door de huidige lage rentestand zijn veel koopsommen en direct ingaande lijfrentes in de markt verlieslatend. Om die reden heeft ASR besloten terughoudend te zijn in deze markt. Ook bij ASR gold dat de verkoop van hypotheekgebonden levensverzekeringen terugliep doordat er minder hypotheekleningen worden afgesloten. Met de *Lijfrente Opbouwrekening* heeft ASR een bankspaarproduct gelanceerd, waarmee invulling wordt gegeven aan de veranderende behoefte van klanten ten aanzien van vermogensopbouw.

In 2011 heeft ASR de kosten in het verzekeringsbedrijf verder teruggebracht. Om de kosten in het levenbedrijf verder terug te brengen en flexibel te maken, heeft ASR in 2011 een aantal vormen van outsourcing onderzocht. Hierbij is zowel naar volledige outsourcing in een keer als een stap voor stap benadering gekeken. Inmiddels hebben we besloten om te kiezen voor een stapsgewijze outsourcing. Hierdoor blijven zowel het proces van outsourcing als de daarmee samenhangende kosten beheersbaar. De eerste stap is in 2011 gezet. Daarmee is een deel van het beheer van de levenportefeuille overgedragen aan een gespecialiseerde partij in India. In 2011 heeft deze partij ruim 300.000 transacties voor ASR verzorgd. Daarmee werden de kosten van beheer met circa € 2 miljoen op jaarbasis verlaagd, een besparing van ca 55% in dit onderdeel. In het compensatietraject beleggingsverzekeringen heeft ASR ervaring opgedaan met de combinatie van directe informatieverstrekking door de verzekeraar en advies door het intermediair. In het kader van vergaande efficiëntie heeft ASR de uitvaartportefeuilles samengevoegd. Ook werd in 2011 Paerel Leven overgenomen, teneinde de continuïteit van de verzekering voor klanten van Paerel Leven te waarborgen.

De **pensioen**markt stond in 2011 vooral in het teken van de discussie over de pensioenleeftijd, de onderdekking van verschillende pensioenfondsen en de introductie van een Premie Pensioen Instelling (PPI).

Naast de traditionele garantieproducten heeft ASR, in samenwerking met Brand New Day, een PPI gelanceerd. Daarmee wordt ingespeeld op de behoefte aan een transparant pensioenproduct op basis van beleggingen, met lage kosten. De Brand New Day PPI is sinds 1 januari 2012 operationeel en heeft na twee maanden al ruim 5.000 deelnemers.

De markt voor **schade**verzekeringen stond in 2011 onder druk en wordt al enige jaren gekenmerkt door hevige prijsconcurrentie. De prijsbodem in de markt voor autoverzekeringen lijkt in 2011 te zijn bereikt, geïllustreerd door premiestijgingen voor autoverzekeringen. Eenvoudige schadeproducten worden in toenemende mate via directe distributie afgenomen. Verzekeraars zijn in 2011 gestart met het vooraf informeren van klanten bij het naderen van de contractvervaldatum.

ASR heeft in 2011 de nodige maatregelen genomen om de schadelast te verminderen. Tevens zijn diverse initiatieven ontplooid die klanten en adviseurs in staat stellen efficiënter met elkaar te communiceren. Online schademelding bij ASR en het online afsluiten en wijzigen van polissen en het melden van schades bij Europeesche Verzekeringen zijn daar voorbeelden van.

De markt voor **arbeidsongeschiktheids**verzekeringen (AOV) nam in 2011 in omvang af, met name door een voortdurende concurrentie op prijs en een beperkte loonontwikkeling. Het aantal ZZP-ers nam verder toe, waarbij het merendeel onverzekerd is tegen het verlies van inkomen bij arbeidsongeschiktheid. Arbeidsongeschiktheidverzekeraars zijn sinds 1 januari 2011 verplicht om loonbelasting op uitkeringen aan zelfstandige ondernemers in te houden, hetgeen heeft geleid tot extra vragen van klanten en een toename van administratieve handelingen. Het aantal werknemers met een WGA uitkeringen (Werkhervatting Gedeeltelijk Arbeidsgeschikte) liep in 2011 op met 20% naar circa 100.000.

ASR is marktleider in inkomensverzekeringen en voert daarbij al een aantal jaar een stabiel prijsbeleid. Als gevolg van de economische crisis neemt zowel het aantal meldingen als de gemiddelde duur van arbeidsongeschiktheid toe. Door een proactief beleid op het gebied van re-integratie, onder andere door de eigen arbeidsdeskundige dienst voor zelfstandig ondernemers en re-integratiebedrijf *Keerpunt* voor werkgevers en werknemers, blijft de ontwikkeling van de schadelast onder controle. Naast het beheersen van de schadelast ligt de focus op het verder verbeteren van processen en de kwaliteit van producten en dienstverlening op het gebied van preventie en re-integratie.

Update strategie

De strategie van ASR is gebouwd op 3 pijlers: klantbelang, financiële soliditeit en efficiëntie. Beïnvloed door veranderende marktomstandigheden is deze strategie in 2011 verder aangescherpt. Deze aanscherping betekent onder meer een focus op de particuliere en MKB verzekeringsmarkten, een overzichtelijk productassortiment en het toegankelijker maken van de dienstverlening voor klanten.

Klantbelang

In februari 2011 is aan klanten met een beleggingsverzekering toegezegd dat ASR de opgebouwde compensatie direct in de polis stort en dat deze klanten de mogelijkheid krijgen om, na eventueel advies op kosten van ASR, over te stappen naar één van de nieuwe vermogensopbouwproducten of om de verzekering te beëindigen zonder kosten. In 2011 heeft ASR prioriteit gegeven aan deze omvangrijke operatie. De totale lasten voor de aanvullende maatregelen voor de compensatie beleggingsverzekeringen bedroegen € 125 miljoen voor belasting in 2011. Daarnaast hebben nagenoeg alle polishouders die daarvoor in aanmerking komen, het compensatiebedrag in de polis gestort gekregen, in totaal circa € 300 miljoen. Verder heeft circa 80% van de polishouders een brief gekregen met informatie over de mogelijkheid om hun beleggingsverzekering voort te zetten, om te zetten naar één van de nieuwe vermogensopbouwproducten van ASR, dan wel te beëindigen. De resterende 20% van de polishouders krijgt deze brief in 2012. In de aanpak van het compensatiedossier voelt ASR zich gesteund door de brief van de minister van Financiën (Overzicht flankerend beleid beleggingsverzekeringen en Ombudsman Financiële Dienstverlening) waarin een pakket van aanvullende maatregelen staat opgenomen. ASR voldeed al voor het verschijnen van deze brief, vrijwel geheel aan dit flankerend beleid. De ASR merken Ardanta, De Amersfoortse, Ditzo en Europeesche Verzekeringen zijn sinds 2011 in het bezit van het Keurmerk Klantgericht Verzekeren. In het laatste kwartaal van 2011 is het aantal zorgverzekerden fors gestegen.

Financiële soliditeit

ASR heeft ook in 2011 een actief beleid gevoerd om risico's in de balans verder te verminderen. De DNB solvabiliteitsratio is toegenomen met 9%-punt naar 230% ten opzichte van 31 december 2010. Voor het bepalen van de solvabiliteit is daarbij, evenals voorheen, de ECB AAA rentecurve per jaareinde gebruikt. Er is afgezien van het door DNB geboden alternatief van een driemaands gemiddelde curve. Het gebruik van deze laatste curve zou de DNB solvabiliteit verder verhogen met 29%-punt. De bufferkapitaalratio is gestegen naar 291% ten opzichte van 31 december 2010 (262%).

Efficiëntie

De operationele lasten zijn in 2011 structureel gedaald met 6% naar € 633 miljoen (2010: € 672 miljoen). De kosten-premieratio van het verzekeringsbedrijf is verbeterd tot 11,8% (2010: 12,7%). De kostenreducties zijn het gevolg van meerdere initiatieven, zoals het sluiten van kantoorpanden in eigen gebruik, het integreren van bedrijfsonderdelen en het uitbesteden van processen in het levenbedrijf. Een lagere kosten- en schaderatio hebben de combined ratio in het segment Schade verbeterd naar 98,9% (2010: 100,3%).

In 2011 is het totaal aantal medewerkers (Total Work Force – TWF) met 6% afgenomen naar 4.631 FTE. Naast deze kostenbesparende maatregelen is geïnvesteerd in onder andere het uitbesteden van processen naar India, nieuwe processen, nieuwe producten en distributie.

Dividend voorstel

De Raad van Bestuur is voornemens om € 71 miljoen (40%) dividend op gewone aandelen uit te keren.

Vooruitblik

Als gevolg van de aanhoudende onrust op de financiële markten onthoudt ASR zich van concrete financiële prognoses. ASR kiest ervoor om de strategische keuzes te volgen en vast te houden aan de pijlers klantbelang, financiële soliditeit en efficiëntie.

Mediarelaties

Daan Wentholt
Tel: +31 (0)6 5335 4156
E-mail: daan.wentholt@asr.nl

Pedro van Looij
Tel: +31 (0)6 2206 6223
E-mail: pedro.van.looij@asr.nl

Investor relations

Barth Scholten
Tel: +31 (0)30 257 8661
E-mail: ir@asr.nl

Paul Emans
Tel: +31 (0)30 278 0915
E-mail: ir@asr.nl

www.asrmederland.nl

Over ASR

ASR is een van de grootste verzekeraars in Nederland. Met de merken ASR, Ardanta, De Amersfoortse, Europeesche Verzekeringen en Ditzo bieden wij een breed assortiment van financiële producten op het terrein van: schade-, levens- en inkomensverzekeringen, collectieve en individuele pensioenen, zorgverzekeringen, reis en recreatie- en uitvaartverzekeringen. Daarnaast is ASR als belegger o.m. actief in vastgoedexploitatie en –ontwikkeling middels ASR Vastgoed Vermogensbeheer en ASR Vastgoed Ontwikkeling en ASR Bank voor spaar- en beleggingsproducten en bankspaarproducten.

Financiële resultaten 2011

- **Nettoresultaat gerealiseerd van € 212 miljoen (2010: € 317 miljoen)**
- **DNB solvabiliteit gestegen naar 230% (2010: 221%)**
- **Bruto verzekeringspremies gedaald naar € 4.511 miljoen (2010: € 4.738 miljoen)**
 - Bruto verzekeringspremies segment Leven gedaald met 14% naar € 2.166 miljoen, voornamelijk door minder koopsommen
 - Bruto verzekeringspremies segment Schade is gestegen met 5% naar € 2.427 miljoen
- **Combined ratio van het segment Schade met 1,4%-punt verbeterd naar 98,9% (2010: 100,3%)**
- **Operationele lasten gedaald met 6% naar € 633 miljoen**
- **Kosten-premieratio verzekeringsbedrijf verbeterd met 0,9%-punt naar 11,8% (2010: 12,7%)**

KERNCIJFERS ASR (€ MILJOEN)	2011	2010
Bruto verzekeringspremies segment Leven	2.166	2.514
Bruto verzekeringspremies segment Schade	2.427	2.310
Eliminatie ⁵	-82	-86
Totaal bruto verzekeringspremies	4.511	4.738
Operationele lasten segment Leven en Schade	-513	-541
Operationele lasten segment Overig	-120	-131
Totaal operationele lasten	-633	-672
Nettoresultaat segment Leven	135	276
Nettoresultaat segment Schade	145	104
Nettoresultaat segment Overig	-68	-63
Nettoresultaat⁶	212	317
Kosten-premieratio Verzekeringsbedrijf	11,8%	12,7%
Combined ratio	98,9%	100,3%

	2011	2010
DNB solvabiliteitsratio	230%	221%
Bufferkapitaalratio (IFRS)⁷	291%	262%
Totaal aantal medewerkers (TWF) in FTE	4.631	4.929

⁵ Eliminatie voor de premie eigen pensioenregeling, geadmineistreerd door ASR Levensverzekering N.V.

⁶ Nettoresultaat toewijsbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten.

⁷ Voor de berekening van de DNB solvabiliteit en het bufferkapitaal worden meerdere toevoegingen aan het totaal IFRS Eigen Vermogen gedaan, zoals de herwaardering van het vastgoed en de hybride eigen-vermogensinstrumenten en de eliminatie van de eigen pensioenregeling. In het bufferkapitaal is rekening gehouden met een afkooppercentage gebaseerd op 'best estimate' in plaats van de door DNB voorgeschreven 100% afkoopvloer.

Het nettoresultaat van ASR is gedaald naar € 212 miljoen. Deze afname wordt grotendeels verklaard door de extra lasten voor de compensatie beleggingsverzekeringen en de negatieve impact van de turbulentie op financiële markten. Dit heeft, ten opzichte van 2010, geleid tot een toename van bijzondere waardeverminderingen van € 186 miljoen, met name in vastrentende waarden. Deels is dit gecompenseerd door een toename van gerealiseerde resultaten met € 115 miljoen, waarvan € 80 miljoen betrekking heeft op de plaatsing van het ASR Vastgoed Winkelfonds.

Daarnaast heeft het compensatiedossier beleggingsverzekeringen het nettoresultaat in 2011 met € 94 miljoen na belasting negatief beïnvloed. Dit is € 60 miljoen meer dan in 2010. Risicomitigerende maatregelen om de solvabiliteitspositie op peil te houden zijn mede de oorzaak van een afname van de directe beleggingsopbrengsten met € 13 miljoen ten opzichte van 2010. De lagere kosten en de verbetering van de combined ratio bij Schade, hebben het nettoresultaat ten opzichte van 2010 desondanks met € 38 miljoen laten stijgen.

Eigen Vermogen en solvabiliteit

Het Eigen Vermogen is licht gedaald met 4% van € 2.451 miljoen ultimo 2010 naar € 2.365 miljoen ultimo 2011. De afname van het vermogen komt, ondanks het gerealiseerde nettoresultaat, met name door de daling van de herwaarderingsreserve als gevolg van de waardedaling van aandelen en waardemutaties van vastrentende waarden.

ASR heeft ook in 2011 een actief beleid gevoerd om risico's in de balans verder te verminderen. De DNB solvabiliteitsratio is toegenomen met 9%-punt naar 230% (2010: 221%). Voor het bepalen van de solvabiliteit is, evenals voorheen, in verband met vergelijkbaarheid en consistentie, de ECB AAA rentecurve per jaareinde gebruikt. Indien de door DNB toegestane driemaands gemiddelde curve zou zijn gebruikt, zou de DNB solvabiliteit 29%-punt hoger zijn uitgekomen op 259%.

Bruto verzekeringspremies

De bruto verzekeringspremies zijn in 2011 met 5% gedaald tot € 4.511 miljoen. Deze daling wordt veroorzaakt door de daling van de bruto verzekeringspremies in het segment Leven met 14% van € 2.514 miljoen naar € 2.166 miljoen. Deze daling is met name het gevolg van een afname bij koopsommen (ineens geschreven premies) van € 761 miljoen naar € 469 miljoen als gevolg van de keuze voor rendement boven volume. De omzet van periodiek geschreven premies is licht gedaald. De bruto verzekeringspremies van het segment Schade zijn met 5% toegenomen van € 2.310 miljoen in 2010 tot € 2.427 miljoen in 2011.

Operationele lasten

De operationele lasten van ASR bedragen in 2011 € 633 miljoen, een afname van € 39 miljoen ten opzichte van 2010. Deze daling is het resultaat van de continue aandacht voor efficiëntie. In 2011 droegen hier onder andere aan bij: de integratie van Falcon in ASR, de afname van het aantal medewerkers, reguliere kostenbesparingen bij Schade en een daling van de huisvestingskosten door het sluiten van verschillende panden.

De kosten-premieratio van het verzekeringsbedrijf is in vergelijking met 2010 verbeterd van 12,7% naar 11,8 %. Bij segment Leven is de kosten-premieratio gedaald van 13,6% naar 12,8% door een verdere verlaging van de operationele kosten bij Leven Individueel. De kostenratio van segment Schade is afgenomen van 11,9% naar 11,0% door een kostendaling en een stijging van de netto premies.

Ten opzichte van ultimo 2010 is het totaal aantal medewerkers (TWF) gedaald van 4.929 naar 4.631 (-6%). De 'total work force' betreft het aantal interne en externe FTE. Het aantal interne FTE is in 2011 gedaald met 2% naar 4.264 FTE (2010: 4.333 FTE) en het aantal externe FTE met 38% naar 367 (2010: 596 FTE).

Segment Leven

- Nettoresultaat ten opzichte van 2010 gedaald van € 276 miljoen naar € 135 miljoen
- Bruto verzekeringspremies gedaald met 14% naar € 2.166 miljoen (2010: € 2.514 miljoen), onder andere door een focus op rendement
- De operationele lasten afgenomen met € 19 miljoen (7%) naar € 262 miljoen
- Kosten-premieratio verbeterd met 0,8%-punt naar 12,8% (2010: 13,6%)
- Nieuwe productie (APE) afgenomen met 38% tot € 121 miljoen (2010: € 196 miljoen)

KERNGEGEVENS SEGMENT LEVEN (€ MILJOEN)	2011	2010
Periodiek geschreven premies	1.697	1.753
Koopsommen	469	761
Totaal bruto verzekeringspremies⁸	2.166	2.514
Operationele lasten	-262	-281
Resultaat voor belasting	169	356
Belasting	-34	-80
Nettoresultaat over het jaar	135	276
Nettoresultaat toewijsbaar aan belangen van derden	-	-
Nettoresultaat toewijsbaar aan houders van eigen-vermogeninstrumenten	135	276
Kosten-premieratio	12,8%	13,6%
Nieuwe productie (APE)	121	196

⁸Inclusief premie eigen pensioenregeling van € 82 miljoen (2010: € 86 miljoen).

Bruto verzekeringspremies

De bruto verzekeringspremies van het segment Leven namen ten opzichte van vorig jaar af met € 348 miljoen tot € 2.166 miljoen (-14%) met name door een afname bij Leven Individueel van zowel koopsommen en periodiek geschreven premies.

De nieuwe productie (APE) nam af tot € 121 miljoen (-38%), vooral door de afname van koopsomproductie. Dit vloeit voort uit een keuze voor rendement boven groei.

Operationele lasten

De operationele lasten zijn ten opzichte van het voorgaand jaar gedaald met 7% naar € 262 miljoen. De lasten in het segment Leven zijn met name lager dankzij de afronding van de integratie van Falcon in ASR en het uitbesteden van processen naar India.

De kosten-premieratio is in 2011 verbeterd van 13,6% naar 12,8%, dankzij lagere operationele lasten bij Leven Individueel, die het effect van de lagere omzet binnen het segment Leven hebben gecompenseerd.

Nettoresultaat

De winstgevendheid van het levenbedrijf is in 2011 voornamelijk beïnvloed door het effect van de relatief lage rentestanden, en de impact van het compensatiedossier. Het resultaat is verder negatief beïnvloed door met name afbouw van beleggingsrisico's en de verwerking van bijzondere waardeverminderingen binnen de vastrentende portefeuille. Verder hebben de effecten van het compensatiedossier in 2011 geleid tot een aanvullende last van € 94 miljoen na belastingen (2010: € 28 miljoen). De realisatie van positieve meerwaarden op met name vastgoed maakt een deel van de hiervoor beschreven verliezen goed. Per saldo is het nettoresultaat van Leven ten opzichte van voorgaand jaar sterk gedaald van € 276 miljoen naar € 135 miljoen.

Segment Schade

- Nettoresultaat met 39% toegenomen tot € 145 miljoen (2010: € 104 miljoen)
- Bruto verzekeringspremies met 5% gestegen naar € 2.427 miljoen (2010: € 2.310 miljoen)
- De operationele lasten gedaald met 3% naar € 251 miljoen (2010: € 260 miljoen)
- Combined ratio verbeterd naar 98,9% (2010 100,3%)

KERNGEGEVENS SEGMENT SCHADE (€ MILJOEN)	2011	2010
Bruto verzekeringspremies	2.427	2.310
Operationele lasten	-251	-260
Resultaat voor belasting	193	152
Belasting	-48	-48
Nettoresultaat over het jaar	145	104
Nettoresultaat toewijsbaar aan belangen van derden	-	-
Nettoresultaat toewijsbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten	145	104
Nieuwe productie	227	237
Schaderatio	70,9%	73,0%
Provisieratio	17,0%	15,3%
Kostenratio	11,0%	12,0%
Combined ratio	98,9%	100,3%

Bruto verzekeringspremies

De bruto verzekeringspremies binnen het segment Schade zijn ten opzichte van 2010 gestegen met 5% naar € 2.427 miljoen (2010: € 2.310 miljoen). Deze stijging is zichtbaar bij Schade Overig, AOV en Ziektekosten, waarbij tariefsaanpassingen een belangrijke factor zijn. Bij Schade Overig (Motor, Brand, Aansprakelijkheid) zijn de bruto verzekeringspremies 6% hoger in vergelijking met 2010. Bij Motor zijn gedurende 2011 rendementsverbeterende maatregelen genomen in de vorm van premieverhogingen. De bruto verzekeringspremies voor Brand zijn gestegen als gevolg van autonome groei.

Operationele lasten

De operationele lasten in het schadebedrijf zijn in 2011 met 3% gedaald van € 260 miljoen naar € 251 miljoen, met name door de genomen efficiëntie maatregelen. Als gevolg van deze daling verbetert de kostenratio van 12,0% in 2010 naar 11,0% in 2011.

Nettoresultaat

Het nettoresultaat Schade is in 2011 sterk verbeterd met 39% van € 104 miljoen naar € 145 miljoen. Deze stijging komt door de verbetering van de combined ratio naar 98,9% (2010: 100,3%). Ondanks lagere directe beleggingsopbrengsten stegen de totale beleggingsopbrengsten door hogere gerealiseerde waarderesultaten.

De daling van de combined ratio is een gevolg van een daling van de kosten- en de schaderatio en wordt deels teniet gedaan door een stijging van de provisieratio.

De schaderatio is positief beïnvloed door de stijging van het premieniveau bij Motor, Aansprakelijkheid, en de Reis- & recreatieverzekeringen. Daarnaast is het resultaat positief beïnvloed door harmonisatie van voorzieningen voortkomend uit de verdere integratie binnen ASR. Bij Brand hebben zich gedurende 2011 een aantal grote schades voorgedaan die de ontwikkeling van de schaderatio negatief beïnvloedde.

Segment Overig

Segment Overig bevat alle niet-verzekeringsactiviteiten, te weten de bancaire organisatie (ASR Bank en ASR Hypotheken), Ditzo-distributie, SOS International, ASR Vastgoed Ontwikkeling en verschillende holdingmaatschappijen.

KERNGEGEVENS SEGMENT OVERIG, INCLUSIEF ELIMINATIES (€ MILJOEN)	2011	2010
Operationele lasten	-120	-131
Resultaat voor belasting	-110	-87
Belasting	35	25
Nettoresultaat over het jaar	-75	-62
Nettoresultaat toewijsbaar aan belangen van derden	7	-1
Nettoresultaat toewijsbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten	-68	-63

Binnen ASR Bank is de omvang van de portefeuille van spaargelden ten opzichte van eind vorig jaar met 3% toegenomen, voornamelijk door stortingen in de in 2011 geïntroduceerde Lijfrente Opbouwrekening. Daarnaast is in december door veel klanten extra geld gestort ten behoeve van spaarloon om nog op de valreep te kunnen profiteren van het fiscale voordeel. De portefeuille van beleggingsgelden is afgenomen met 19%, vooral als gevolg van een afname van de inleg en koersdalingen.

De nieuwe hypotheekproductie bedroeg € 1.259 miljoen in 2011, 19% onder het niveau van vorig jaar. Een duidelijk gevolg van de stagnerende huizenmarkt. Van de totale nieuwe productie is een aanzienlijk deel (ruim € 713 miljoen, 43%) gerealiseerd met de WelThuis Hypotheek, de eigen hypotheek van ASR.

Het Ditzo distributiekanaal is in 2011 succesvol gebleken. Dit bleek vooral bij Ziektekosten. De Ditzo 'ziektekosten'-campagne heeft er mede toe geleid dat het aantal verzekerden in het vierde kwartaal van 2011 is toegenomen.

Nettoresultaat

Het nettoresultaat van het segment Overig is in 2011 met € 5 miljoen gedaald van € -63 miljoen naar € -68 miljoen. De belangrijkste oorzaken van de daling in het resultaat van Segment Overig zijn incidenteel van aard, waaronder waardeverminderingen bij ASR Vastgoed Ontwikkeling.

Kapitaalmanagement

Solvabiliteitsratio

De DNB solvabiliteitsratio is in 2011 toegenomen van 221% naar 230%. Voor het bepalen van de solvabiliteit is, evenals voorheen, in verband met vergelijkbaarheid en consistentie, de ECB AAA rentecurve per jaareinde gebruikt. Indien de door DNB toegestane driemaands gemiddelde curve zou zijn gebruikt, zou de DNB solvabiliteitsratio 29%-punt hoger zijn uitgekomen op 259%.

De bufferkapitaalratio is gestegen met 29%-punt naar 291%.

SOLVABILITEIT (€ MILJOEN)	31 DEC. 2011	31 DEC. 2010
Vereiste DNB solvabiliteit	1.520	1.542
Aanwezige DNB solvabiliteit	3.503	3.412
DNB solvabiliteitsratio	230%	221%
Vereiste IFRS solvabiliteit	1.448	1.542
Bufferkapitaal	4.215	4.044
Bufferkapitaalratio (IFRS)	291%	262%

De gevoeligheid van de solvabiliteit voor de door ASR daarvoor gehanteerde stress-scenario's is met 51%-punt sterk verbeterd ten opzichte van 2010 (86%-punt). Met name de afbouw van het renterisico (7%-punt) was substantieel (2010: 31%-punt). Dit werd bereikt door het verlengen van de gemiddelde looptijd van vastrentende beleggingen en het verder afbouwen van beleggingen in financiële instellingen. Herbeleggingen hebben plaatsgevonden in Nederlandse staatsobligaties en bedrijfsobligaties. Daarnaast is de gevoeligheid van de solvabiliteit voor vastgoed afgenomen tot 15%-punt, mede door de verkoop van vastgoed via het ASR Vastgoed Winkelfonds (2010: 17%-punt). De exposure op aandelen is in 2011 verder afgenomen door afbouw en waardeverminderingen.

TYPE RISICO	SCENARIO	GEOVOELIGHEID SOLVABILITEIT (%)	
		2011	2010
Aandelen	-20%	-13%-p	-21%-p
Rente	-1%	-7%-p	-31%-p
Credit-spread	0,75%	-16%-p	-17%-p
Vastgoed	-10%	-15%-p	-17%-p
Totaal effect (ongediversificeerd)		-51%-p	-86%-p

Rating

Standard & Poor's heeft de 'A' rating op 16 november 2011 bevestigd voor ASR Levensverzekering N.V. en ASR Schadeverzekering N.V., met een negatief vooruitzicht.

Op 9 december 2011 heeft Fitch Ratings de rating van ASR Levensverzekering N.V. en ASR Schadeverzekering N.V. bevestigd op 'A-' met een stabiel vooruitzicht. Ook is de rating van 'BBB' van ASR Nederland N.V. bevestigd met hetzelfde vooruitzicht.

De rating rapporten zijn terug te vinden op de website van ASR, www.asrneland.nl.

Op het persbericht is geen accountantscontrole toegepast en er heeft geen beperkte beoordeling door een accountant plaatsgevonden.

1 Financiële overzichten

1.1 Geconsolideerde balans (voor resultaatbestemming)

GECONSOLIDEERDE BALANS	31 december 2011	31 december 2010
Immateriële vaste activa	285	323
Geactiveerde acquisitiekosten	357	447
Materiële vaste activa	79	132
Vastgoedbeleggingen	1.686	1.961
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	211	182
Beleggingen	18.541	19.190
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	8.581	9.491
Leningen en vorderingen	6.634	6.407
Derivaten	1.865	572
Uitgestelde belastingvorderingen	11	196
Herverzekeringscontracten	463	427
Overige activa	792	763
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.573	525
Totaal activa	42.078	40.616
Aandelenkapitaal	100	100
Agioreserve	962	962
Overige reserves	580	552
Onverdeeld resultaat	212	317
Totaal eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	1.854	1.931
Overige eigen-vermogensinstrumenten	515	515
Eigen vermogen toewijsbaar aan houders eigen-vermogensinstrumenten	2.369	2.446
Belangen van derden	-4	5
Totaal Eigen Vermogen	2.365	2.451
Achternestelde schulden	20	20
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten	23.731	22.352
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	9.202	10.488
Voorziening voor personeelsbeloningen	2.143	2.033
Voorzieningen	30	28
Financieringen	107	99
Derivaten	137	81
Uitgestelde belastingsschulden	69	159
Schulden aan klanten	1.591	1.749
Schulden aan banken	1.716	76
Overige verplichtingen	967	1.080
Totaal verplichtingen	39.713	38.165
Totaal passiva	42.078	40.616

1.2 Geconsolideerde resultatenrekening

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING	2011	2010
Bruto geschreven premies	4.437	4.756
Mutatie voorziening niet-verdiende premies	74	-18
Bruto verzekeringspremies	4.511	4.738
Herverzekeringspremies	-226	-220
Netto verzekeringspremies	4.285	4.518
Beleggingsopbrengsten	1.381	1.352
Gerealiseerde winsten en verliezen	475	178
Reële waarde winsten en verliezen	-9	-28
Resultaat beleggingen voor rekening en risico van polishouders	-372	775
Provisie- en commissiebatens	82	127
Overige baten	135	336
Resultaat van deelnemingen en joint ventures	8	4
Totaal baten	1.700	2.744
Verzekeringstechnische lasten en uitkeringen	-3.835	-5.136
Aandeel van herverzekeraars	142	12
Netto verzekeringstechnische lasten en uitkeringen	-3.693	-5.124
Operationele lasten	-633	-672
Acquisitiekosten	-593	-552
Bijzondere waardeverminderingen	-358	-39
Rentelasten	-254	-169
Overige lasten	-202	-285
Totaal lasten	-2.040	-1.717
Resultaat voor belastingen	252	421
Belastingen	-47	-103
Nettoresultaat over het jaar	205	318
Toewijsbaar aan:		
- Aandeelhouders	178	278
- Houders van overige eigen-vermogensinstrumenten	45	53
- Belasting op coupon overige eigen-vermogensinstrumenten	-11	-14
Nettoresultaat toewijsbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten	212	317
Toewijsbaar aan belang van derden	-7	1
Nettoresultaat over het jaar	205	318

1.3 Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

	AANDELENKAPITAAL	AGIORESERVE	ONGEREALISEERDE WINSTEN EN VERLIEZEN	RESERVE VALUTAKOERS VERSCHILLEN	OVERIGE	OVERIGE RESERVES	ONVERDEELD RESULTAAT	EIGEN VERMOGEN TOEWIJSBAAR AAN AANDEELHOUDERS	OVERIGE EIGEN VERMOGENS- INSTRUMENTEN	BELANGEN VAN DERDEN	EIGEN VERMOGEN
Balans per 1 januari 2010	100	962	61	-	11	72	255	1.389	515	51	1.955
Nettoresultaat over de periode	-	-	-	-	-	-	317	317	-	1	318
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	-	-	289	-	-	289	-	289	-	-	289
Totaalresultaat	-	-	289	-	-	289	317	606	-	1	607
Overboeking resultaat vorig boekjaar	-	-	-	-	255	255	-255	-	-	-	-
Verwerving minderheidsbelang	-	-	-	-	-25	-25	-	-25	-	-47	-72
Discretionaire uitkering op overige eigen-vermogensinstrumenten	-	-	-	-	-53	-53	-	-53	-	-	-53
Belasting over uitkering op overige eigen vermogensinstrumenten	-	-	-	-	14	14	-	14	-	-	14
Balans per 31 december 2010	100	962	350	-	202	552	317	1.931	515	5	2.451
Balans per 1 januari 2011	100	962	350	-	202	552	317	1.931	515	5	2.451
Nettoresultaat over de periode	-	-	-	-	-	-	212	212	-	-7	205
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	-	-	-276	-	21	-255	-	-255	-	-1	-256
Totaalresultaat	-	-	-276	-	21	-255	212	-43	-	-8	-51
Overboeking resultaat vorig boekjaar	-	-	-	-	317	317	-317	-	-	-	-
Discretionaire uitkering op overige eigen-vermogensinstrumenten	-	-	-	-	-45	-45	-	-45	-	-	-45
Belasting over uitkering op overige eigen-vermogensinstrumenten	-	-	-	-	11	11	-	11	-	-	11
Uitkering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Balans per 31 december 2011	100	962	74	-	506	580	212	1.854	515	-4	2.365

ASR heeft in het eerste halfjaar van 2010 minderheidsaandelen aangekocht tegen de marktwaarde van € 72 mln. Overige reserves van € 506 miljoen (31 december 2010: € 202 miljoen) bestaan voornamelijk uit ingehouden winsten. Ongerealiseerde winsten en verliezen omvatten shadow accounting aanpassingen. Tabel 1.3 is opgesteld voor verwerking van het dividendvoorstel.

1.4 Grondslagen voor financiële verslaggeving

1.4.1 Algemeen

In de persbericht zijn dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving, presentatie en berekeningsmethoden toegepast als in de geconsolideerde jaarrekening 2010. 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).

1.4.2 Presentatiewijzigingen

De huidige presentatie verschilt in enkele opzichten van die van vorig jaar. Voor zover van toepassing zijn de vergelijkbare cijfers aangepast. De presentatiewijzigingen hebben geen effect op de winst van ASR in het verslagjaar, het totaalresultaat en het eigen vermogen van ASR.

1.5 Segment informatie

1.5.1 Algemeen

ASR onderscheidt de segmenten Leven, Schade en Overig. Onder het segment Leven vallen alle bedrijfsonderdelen op het gebied van levensverzekering en hun dochtermaatschappijen. Zij bieden financiële producten aan, zoals levensverzekeringen en levensverzekeringen voor rekening en risico van polishouders. Onder het segment Schade vallen bedrijfsonderdelen op het gebied van schadeverzekering en hun dochtermaatschappijen. Zij bieden schadeverzekeringen aan. Verzekeringsbedrijven zijn entiteiten die de overdracht van verzekeringsrisico's van polishouders accepteren. De segmenten Leven en Schade zijn onderhevig aan verschillende niveaus van winstgevendheid en groeimogelijkheden en hebben verschillende toekomstperspectieven en risicoprofielen.

Het segment Overig omvat de volgende entiteiten:

- ASR Nederland N.V.;
- ASR Bank N.V.
- ASR Hypotheken B.V.
- ASR Vastgoed Ontwikkeling N.V.;
- Ditzo B.V.;
- B.V. Nederlandse Hulpverleningsorganisatie-SOS International;
- alsmede verschillende andere holdingmaatschappijen.

Ditzo B.V. is een distributiekanaal waarvan de verzekeringsinkomsten en kosten worden verantwoord in het segment Schade.

Eliminaties die worden toegepast bij de samenstelling van de segmentinformatie op de geconsolideerde balans en de geconsolideerde resultatenrekening worden afzonderlijk gepresenteerd.

De verslagen per segment van ASR geven de financiële gang van zaken van elk segment weer. Het doel van deze verslagen is alle posten op de balans en de resultatenrekening toe te wijzen aan de segmenten die er de volledige managementverantwoordelijkheid voor dragen.

Segmentinformatie is opgesteld conform de grondslagen die gebruikt worden bij het opmaken van de geconsolideerde jaarrekening van ASR.

Transacties tussen segmenten worden uitgevoerd tegen marktconforme voorwaarden.

Het operationele resultaat van de segmenten wordt beoordeeld op basis van de resultatenrekening van het betreffende segment.

1.5.2 Gesegmenteerde balans

PER 31 DECEMBER 2011	LEVEN	SCHADE	OVERIGE	ELIMINATIES	TOTAAL
Immateriële vaste activa	280	2	3	-	285
Geactiveerde acquisitiekosten	276	81	-	-	357
Materiële vaste activa	38	3	38	-	79
Vastgoedbeleggingen	1.491	203	-8	-	1.686
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	147	-	64	-	211
Beleggingen	14.561	3.521	2.254	-1.795	18.541
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	8.581	-	-	-	8.581
Leningen en vorderingen	5.874	547	1.157	-944	6.634
Derivaten	1.851	14	-	-	1.865
Uitgestelde belastingvorderingen	11	-	-	-	11
Herverzekeringscontracten	2	461	-	-	463
Overige activa	1.514	-142	-554	-26	792
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.712	136	179	-454	2.573
Totaal activa	37.338	4.826	3.133	-3.219	42.078
Eigen vermogen toewijsbaar aan houders eigen-vermogensinstrumenten	2.672	687	-990	-	2.369
Belangen van derden	-	2	-6	-	-4
Totaal Eigen Vermogen	2.672	689	-996	-	2.365
Achtergestelde schulden	30	19	20	-49	20
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten	21.758	3.756	-	-1.783	23.731
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	9.202	-	-	-	9.202
Voorziening voor personeelsbeloningen	-	-	2.143	-	2.143
Voorzieningen	1	2	27	-	30
Financieringen	511	-	882	-1.286	107
Derivaten	133	-	4	-	137
Uitgestelde belastingsschulden	316	19	-266	-	69
Schulden aan klanten	731	46	857	-43	1.591
Schulden aan banken	1.702	14	-	-	1.716
Overige verplichtingen	282	281	462	-58	967
Totaal verplichtingen	34.666	4.137	4.129	-3.219	39.713
Totaal passiva	37.338	4.826	3.133	-3.219	42.078

1.5.2 Gesegmenteerde balans (vervolg)

PER 31 DECEMBER 2010	LEVEN	SCHADE	OVERIG	ELIMINATIES	TOTAAL
Immateriële vaste activa	297	7	19	-	323
Geactiveerde acquisitiekosten	360	87	-	-	447
Materiële vaste activa	70	3	59	-	132
Vastgoedbeleggingen	1.720	220	21	-	1.961
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	148	-	34	-	182
Beleggingen	15.251	3.410	2.152	-1.623	19.190
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	9.491	-	-	-	9.491
Leningen en vorderingen	5.654	481	696	-424	6.407
Derivaten	563	9	-	-	572
Uitgestelde belastingvorderingen	180	113	-97	-	196
Herverzekeringscontracten	2	425	-	-	427
Overige activa	1.090	-49	-182	-96	763
Geldmiddelen en kasequivalenten	381	101	551	-508	525
Totaal activa	35.207	4.807	3.253	-2.651	40.616
Eigen vermogen toewijsbaar aan houders eigen-vermogensinstrumenten	2.266	837	-657	-	2.446
Belangen van derden	-	3	2	-	5
Totaal Eigen Vermogen	2.266	840	-655	-	2.451
Achtergestelde schulden	30	19	20	-49	20
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten	20.541	3.535	-	-1.724	22.352
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	10.488	-	-	-	10.488
Voorziening voor personeelsbeloningen	-	-	2.033	-	2.033
Voorzieningen	2	3	23	-	28
Financieringen	323	-	602	-826	99
Derivaten	76	-	5	-	81
Uitgestelde belastingsschulden	113	61	-15	-	159
Schulden aan klanten	850	60	839	-	1.749
Schulden aan banken	69	7	-	-	76
Overige verplichtingen	449	282	401	-52	1.080
Totaal verplichtingen	32.941	3.967	3.908	-2.651	38.165
Totaal passiva	35.207	4.807	3.253	-2.651	40.616

1.5.3 Gesegmenteerde resultatenrekening

2011	LEVEN	SCHADE	OVERIG	ELIMINATIES	TOTAAL
Bruto geschreven premies	2.166	2.353	-	-82	4.437
Mutatie voorziening niet-verdiende premies	-	74	-	-	74
Bruto verzekeringspremies	2.166	2.427	-	-82	4.511
Herverzekeringspremies	-20	-206	-	-	-226
Netto verzekeringspremies	2.146	2.221	-	-82	4.285
Beleggingsopbrengsten	1.169	183	61	-32	1.381
Gerealiseerde winsten en verliezen	392	48	35	-	475
Reële waarde winsten en verliezen	-8	-	-1	-	-9
Resultaat beleggingen voor rekening en risico van polishouders	-370	-	-	-2	-372
Provisie- en commissiebatens	-	67	15	-	82
Overige baten	19	6	118	-8	135
Resultaat van deelnemingen en joint ventures	8	-	-	-	8
Totaal baten	1.210	304	228	-42	1.700
Verzekeringstechnische lasten en uitkeringen	-2.282	-1.699	-	146	-3.835
Aandeel van herverzekeraars	16	126	-	-	142
Netto verzekeringstechnische lasten en uitkeringen	-2.266	-1.573	-	146	-3.693
Operationele lasten	-262	-251	-131	11	-633
Acquisitiekosten	-157	-444	-	8	-593
Bijzondere waardeverminderingen	-279	-44	-35	-	-358
Rentelasten	-140	-4	-64	-46	-254
Overige lasten	-83	-16	-108	5	-202
Totaal lasten	-921	-759	-338	-22	-2.040
Resultaat voor belastingen	169	193	-110	-	252
Belastingen	-34	-48	35	-	-47
Nettoresultaat over het jaar	135	145	-75	-	205
Nettoresultaat toewijsbaar aan belangen van derden	-	-	7	-	7
Nettoresultaat toewijsbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten	135	145	-68	-	212

1.5.3 Gesegmenteerde resultatenrekening (vervolg)

2010	LEVEN	SCHADE	OVERIG	ELIMINATIES	TOTAAL
Bruto geschreven premies	2.514	2.328	-	-86	4.756
Mutatie voorziening niet-verdiende premies	-	-8	-	-	-18
Bruto verzekeringspremies	2.514	2.310	-	-86	4.738
Herverzekeringspremies	-8	-212	-	-	-220
Netto verzekeringspremies	2.506	2.098	-	-86	4.518
Beleggingsopbrengsten	1.154	176	120	-98	1.352
Gerealiseerde winsten en verliezen	156	-8	30	-	178
Reële waarde winsten en verliezen	-16	-4	-8	-	-28
Resultaat beleggingen voor rekening en risico van polishouders	775	-	-	-	775
Provisie- en commissiebatens	4	109	14	-	127
Overige baten	111	10	227	-12	336
Resultaat van deelnemingen en joint ventures	9	-	-5	-	4
Totaal baten	2.193	283	378	-110	2.744
Verzekeringstechnische lasten en uitkeringen	-3.750	-1.543	-	157	-5.136
Aandeel van herverzekeraars	2	10	-	-	12
Netto verzekeringstechnische lasten en uitkeringen	-3.748	1.533	-	157	-5.124
Operationele lasten	-281	-260	-139	8	-672
Acquisitiekosten	-130	-428	-	6	-552
Bijzondere waardeverminderingen	-30	15	-24	-	-39
Rentelasten	-53	-4	-135	23	-169
Overige lasten	-101	-19	-167	2	-285
Totaal lasten	-595	-696	-465	39	-1.717
Resultaat voor belastingen	356	152	-87	-	421
Belastingen	-80	-48	25	-	-103
Nettoresultaat over het jaar	276	104	-62	-	318
Nettoresultaat toewijsbaar aan belangen van derden	-	-	-1	-	-1
Nettoresultaat toewijsbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten	276	104	-63	-	317