

ASR Nederland

Jaarresultaat 2009

Financieel herstel

Disclaimer

Disclaimer met betrekking tot toekomstgerichte verklaringen

Deze presentatie bevat bepaalde toekomstgerichte verklaringen. Toekomstgerichte verklaringen hebben betrekking op verwachtingen, overtuigingen, ramingen, toekomstplannen en -strategieën, verwachte gebeurtenissen of ontwikkelingen en vergelijkbare uitdrukkingen die betrekking hebben op zaken die geen historische feiten zijn.

Onze toekomstgerichte verklaringen zijn gebaseerd op onze overtuigingen, aannames en verwachtingen met betrekking tot onze toekomstige prestaties, waarbij rekening is gehouden met alle informatie die op het desbetreffende moment tot onze beschikking staat.

Deze overtuigingen, aannames en verwachtingen kunnen wijzigen als gevolg van diverse gebeurtenissen of factoren. Indien zich een dergelijke wijziging voordoet kunnen onze bedrijfsactiviteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten, liquiditeit, investeringen, aandelenkoers en vooruitzichten wezenlijk afwijken van wat hieromtrent in onze toekomstgerichte verklaringen kenbaar is gemaakt. De factoren die ertoe kunnen leiden dat de daadwerkelijk behaalde resultaten afwijken van wat hieromtrent in onze toekomstgerichte verklaringen kenbaar is gemaakt en de overige risico's en onzekerheden waaraan ASR Nederland N.V. blootstaat omvatten onder meer, doch zijn niet beperkt tot:

(i) algemene economische omstandigheden, (ii) veranderingen in de beschikbaarheid van financiële middelen en de kosten daarvan, evenals veranderingen in de algemene omstandigheden op de kredietmarkten, (iii) prestaties van financiële markten, (iv) hoogte van rentevoeten, (v) mate van kredietspreiding, (vi) valutawisselkoersen, (vii) algemene concurrentiefactoren, (viii) algemene veranderingen in de waardering van activa, (ix) wijzigingen in wet- of regelgeving, onder meer op het gebied van belastingen, (x) wijzigingen in het beleid van overheden en/of regelgevende instanties, (xi) de resultaten van ons strategisch en investeringsbeleid en de doelstellingen daarvan en (xii) de in deze presentatie uiteengezette risico's en onzekerheden.

Alle hierboven opgesomde factoren kunnen ertoe leiden dat de daadwerkelijke resultaten en/of prestaties van ASR Nederland N.V. afwijken van de in dergelijke toekomstgerichte verklaringen voorspelde resultaten en/of prestaties en van resultaten en/of prestaties uit het verleden. Elke toekomstgerichte verklaring is uitsluitend van toepassing vanaf de datum waarop de desbetreffende verklaring wordt uitgebracht.

Het bovenstaande is geen volledige opsomming van de risico's en onzekerheden waaraan ASR Nederland N.V. blootstaat.

Kernboodschappen

Financieel herstel	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Netto resultaat:	EUR 255 miljoen	EUR -640 miljoen
Bufferkapitaal (IFRS):	293%	233%
Solvabiliteit (DNB):	232%	170%
Totaal eigen vermogen:	EUR 2.975 miljoen	EUR 1.757 miljoen
Afname van balansrisico		

Moeilijke marktomstandigheden

- Druk op premieniveau
 - Toename van de schaderatio
-

Kostenbesparingsprogramma van EUR 100 miljoen op schema

ASR Nederland klaar voor de toekomst

- Nieuwe generatie producten
 - Sterke solvabiliteit
 - Kostenefficiency initiatieven
-

Agenda

Update van strategische doelen

Financiële resultaten 2009

Slotopmerkingen

Update van strategische doelstellingen

Gericht op klanten

Een nieuwe identiteit geïntroduceerd als zelfstandige onderneming

- Ontvlechting van Fortis Groep afgerond
- Campagne gelanceerd ter (her-)introductie van het ASR-merk
- Introductie van nieuwe generatie producten Leven en Schadebedrijf
- Overname van ASR Bank (spaar- en beleggingsproducten)
- Multi-funding strategie voor hypotheekproductie ontwikkeld

Financieel stabiel

Solvabiliteit verbeterd tot 232% van 170%

- Totaal eigen vermogen gestegen naar EUR 2.975 miljoen, van EUR 1.757 miljoen (inclusief herwaardering vastgoed)
- Bufferkapitaal (IFRS) verhoogd tot 293% van 233%
- Verminderde risico's, terug te zien in lagere gevoeligheid van de balans
- 'Tier 1'-vermogen geherstructureerd

ASR Nederland en haar dochtermaatschappijen hebben geen enkele kapitaalsteun ontvangen

Efficiënte marktpeler

Uitvoeren van bezuinigingsinitiatieven

- Kostenbesparingsprogramma op koers: EUR 70 miljoen reeds bezuinigd (doel medio 2010: EUR 100 miljoen)
- Organisatie geherstructureerd van organisatie op basis van labels tot organisatie op basis van productlijnen

Financieel stabiel

- Totaal eigen vermogen is gestegen naar EUR 2.975 miljoen van EUR 1.757 miljoen
- Risiconiveau beleggingsportefeuille verminderd: renterisico en aandelenportefeuille teruggebracht
- Bufferkapitaal (IFRS) voor ASR Nederland NV: 293%; ASR Levensverzekeringen NV: 335%
- DNB solvabiliteit voor ASR Nederland NV: 232%; ASR Levensverzekeringen NV: 277%
- Gevoeligheid van de beleggingsportefeuille van ASR Nederland NV per december 2009:

Gevoeligheid	Als veranderd met effect op DNB solvabiliteit
Aandelen	-20%	-20%p
Rentevoet	-1%	-9%p
Credit spread	0.75%	-18%p
Vastgoed (exclusief landelijk en eigen gebruik)	-15%	-21%p

- Leven Quota Share herverzekeringsovereenkomst met een toonaangevende herverzekeraar (10 - 50%), momenteel 10%
- Omwisseling van uitstaande 'Tier 1' obligaties voor nieuwe obligaties die direct door ASR Nederland zijn uitgegeven

Agenda

Update van strategische doelen

Financiële resultaten 2009

Slotopmerkingen

Kerncijfers

in miljoenen euro's

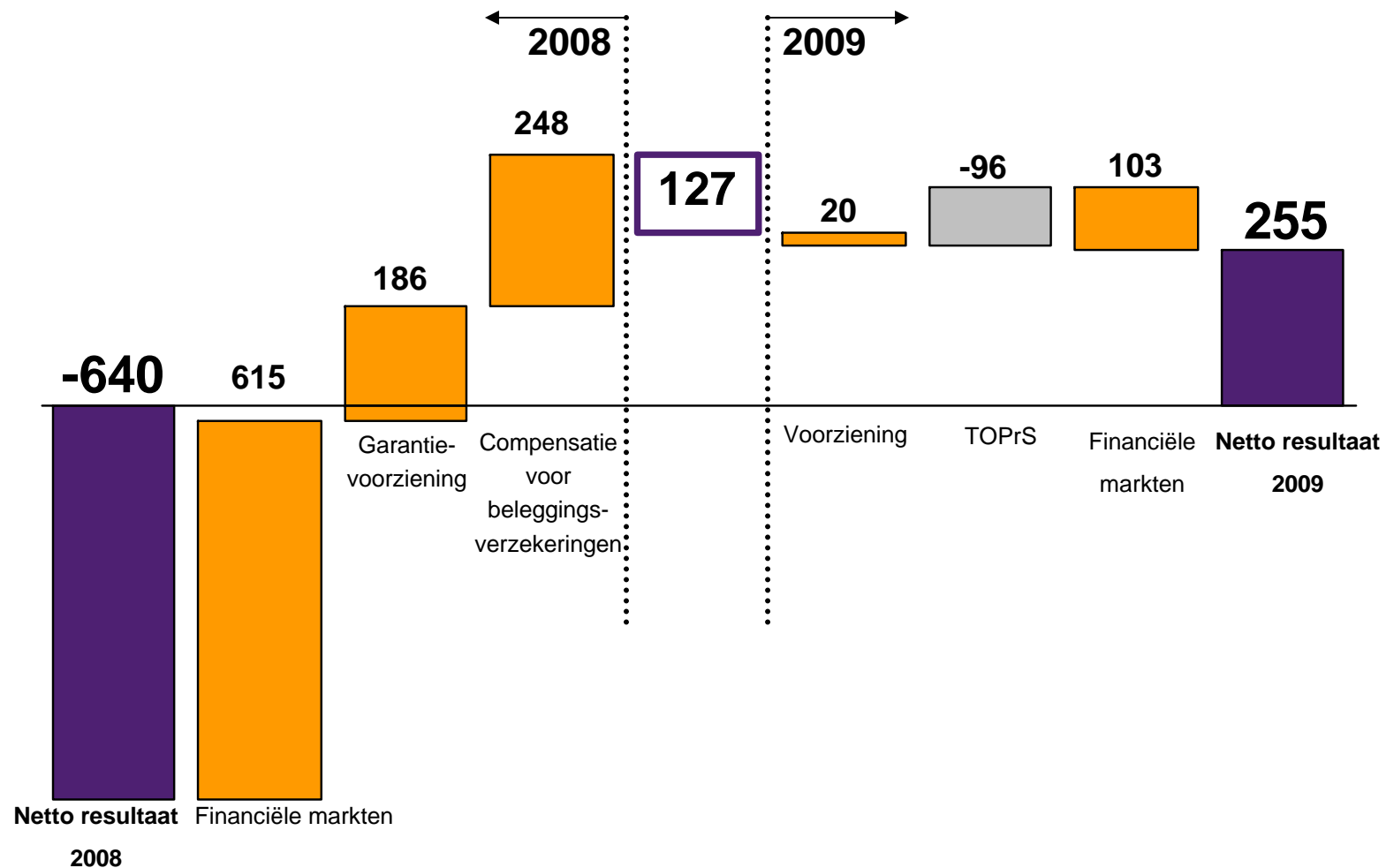
	2009	2008
• Bruto premieomzet	4.860	5.758
• Netto resultaat	255	-640
• Operationele kosten	589	591
• Kosten-premieratio *	14,8%	14,5%
• VANB (Leven)	9	N.B.
• Combined ratio (Schade)	102.1%	94.1%
• Totaal eigen vermogen **	2.975	1.757
• Bufferkapitaal (IFRS)	293%	233%
• Solvabiliteit (DNB norm)	232%	170%
• Group Embedded Value	3.510	2.223

- Kosten-premieratio: operationele kosten gedeeld door netto verdiende premies voor Schade en door bruto periodieke premies plus 10% van de koopsommen voor Leven

- ** Totaal eigen vermogen: inclusief herwaardering van het vastgoed

Netto resultaat 2009 vergeleken met 2008

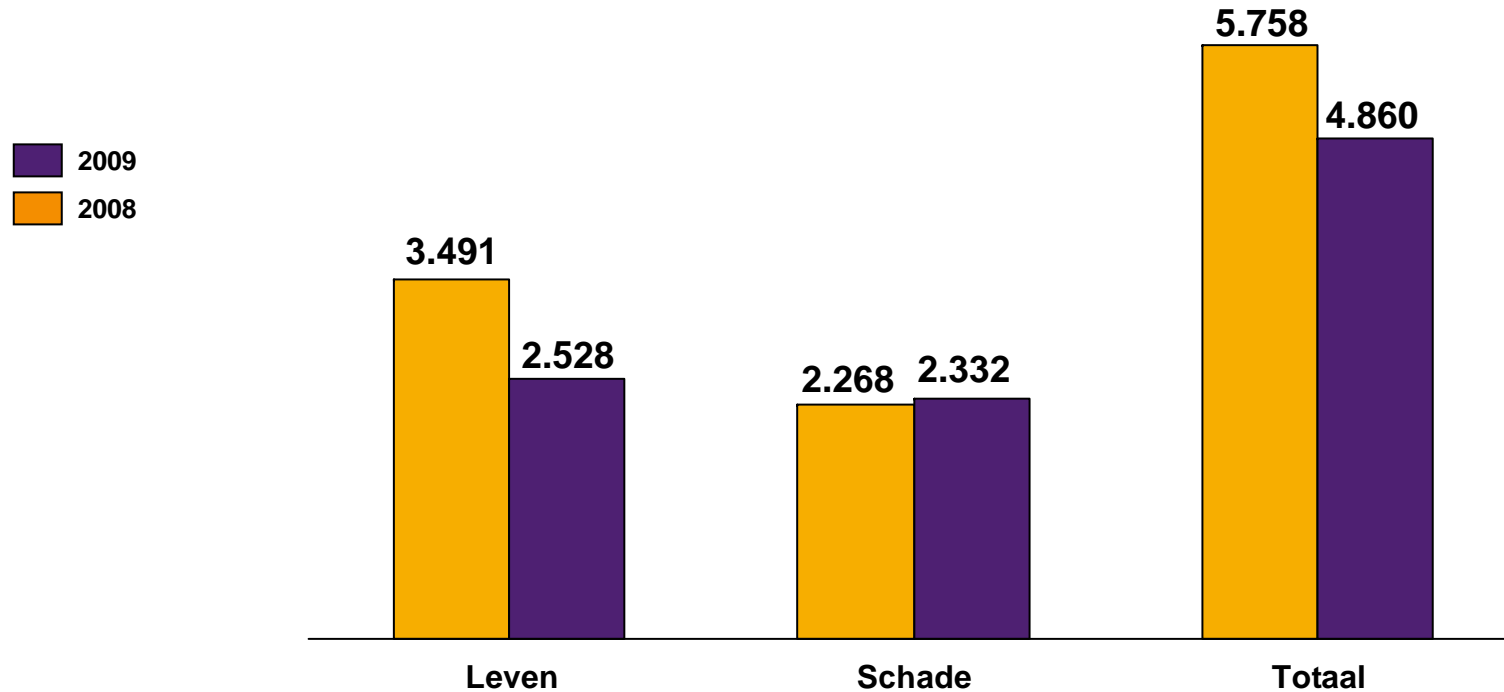
in miljoenen euro's



2009 impact van EUR 127 miljoen voornamelijk verklaard door hogere claims ratio in Schade (+8.9%p) met een effect van EUR -140 miljoen

Totale bruto premie afgenomen met 16%

in miljoenen euro's

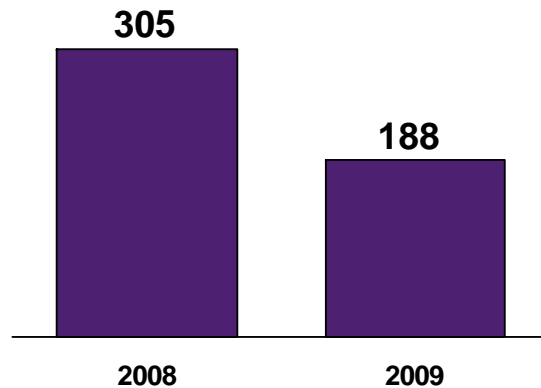


- Brutopremies Leven namen af met 28% in vergelijking met 2008, met name vanwege een stagnatie van de koopsommarkt voor Leven en een verlies aan marktaandeel op de hypotheekmarkt en enkele grote pensioencontracten in 2008
- Bruto premies Schade lieten een stijging zien van 3% in vergelijking met 2008, terwijl de concurrentie toenam

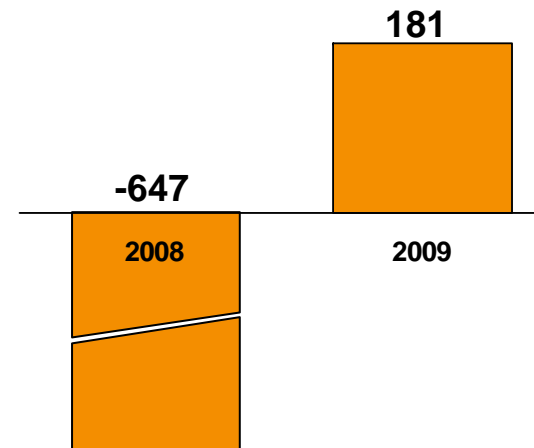
Leven verbetert netto resultaat in moeilijke marktomstandigheden

in miljoenen euro's

Annual premium equivalent (APE)



Nettoresultaat



- APE gedaald (-38%) als gevolg van de afgenomen verkoop van koopsompolissen en een gestagneerde pensioen- en hypotheekmarkt
- De sterke stijging van het nettoresultaat over 2009 is voornamelijk te danken aan het herstel op de financiële markten en bevat een eenmalige bate van EUR 96 miljoen (omwisseling van TOPrS)

VANB ultimo 2009

in miljoenen euro's

	VANB	New Business Margin
VANB 2009 exclusief IEO (EUR -11 miljoen)	9	0.6%
CoC 140% RMM in plaats van 175%	13	0.8%
exclusief CNHFR	15	0.9%
CoC 100% RMM	19	1.2%

- Exceptionele afname APE leidt tot een relevante 'Initial Expense Overrun' (IEO) van EUR 11 miljoen
- VANB zeer afhankelijk van veronderstellingen
- Interest curve ASR Nederland: ECB AAA Government curve
- Embedded value report volgt in mei 2010

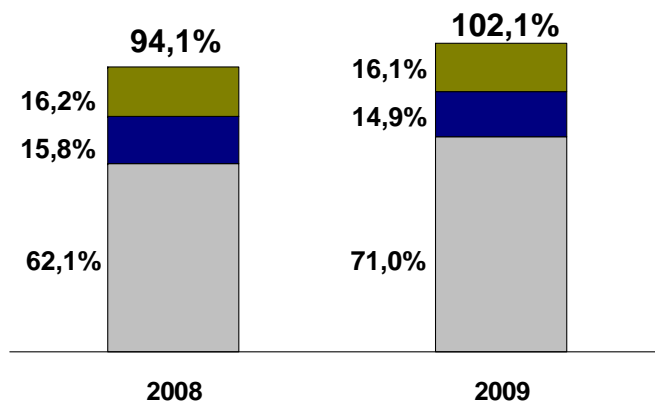
Noot: CNHFR (kosten van niet-afdekbare financiële risico's – 'cost of non-hedgeable financial risks') voor investeringen > 30 jaar

Schade verbetert het netto resultaat terwijl schaderatio toeneemt

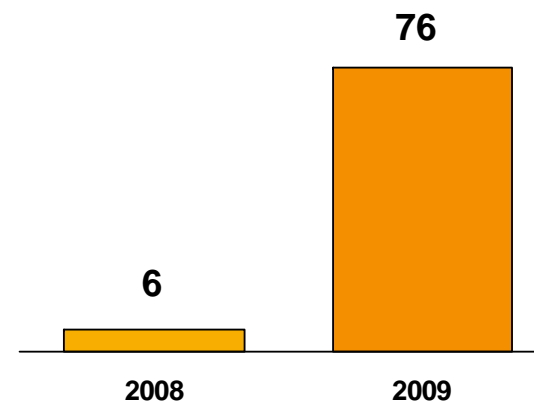
in miljoenen euro's



Combined ratio



Netto resultaat



- Schaderatio is gestegen met 8,9%p als gevolg van de hogere schadefrequentie, in combinatie met hogere claims
- Netto resultaat is gestegen als gevolg van het herstel op de financiële markten, dat de sterke toename van claims compenseert

Beleggingsportefeuille ASR Nederland

in miljarden euro's

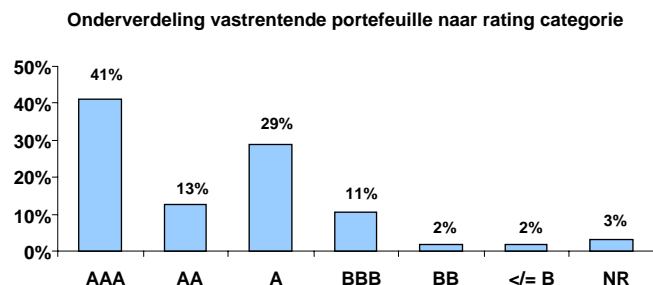
Activa	dec. 2009	%	%	dec. 2008	%	%
Vastrentend	17.7	67%	43%	16.7	65%	43%
Aandelen	1.7	7%	4%	1.4	5%	4%
Vastgoed	3.6	14%	9%	3.7	15%	10%
Hypotheken	2.0	8%	5%	2.2	9%	6%
Kas en deposito's	1.4	5%	3%	1.6	6%	4%
Beleggingsportefeuille (reële waarde) *	26.4	100%	65%	25.5	100%	66%
Unit-linked portefeuille	8.7		21%	7.5		20%
Overige activa	5.6		14%	5.4		14%
Totale activa ASR Nederland (reële waarde)	40.7		100%	38.4		100%
Herwaardering vastgoed	-1.4			-1.7		
Totale activa ASR Nederland (balans)	39.3			36.7		

* Inclusief zakelijke depots

Vastrentende portefeuille per december 2009

in miljoenen euro's

Sector	Reële waarde	%
Overheid	7.044	40%
Financiële instellingen	7.480	42%
Gestructureerde instrumenten	766	4%
Bedrijven	2.074	13%
Derivaten	301	2%
Total vastrentend	17.665	100%



Overheid	dec. 2009
Nederland	2.387
Frankrijk	1.964
Duitsland	751
België	475
Oostenrijk	352
PIIGS	606
Overig	509
Totaal overheid	7.044

Financiële instellingen	dec. 2009
Senior	3.382
Tier 2	2.372
Tier 1	1.511
Overig *	215
Totaal fin. instellingen	7.480

* Inclusief preferred securities & convertible bonds

Gestructureerd	dec. 2009
CDO	316
ABS	90
RMBS	277
SFI	84
Totaal gestructureerd	766

PIIGS	Reële waarde	
Portugal	15	2%
Italië	242	40%
Ierland	0	0%
Griekenland	82	14%
Spanje	267	44%
Totaal	606	100%

Financiële instellingen per rating		
Rating	Reële waarde	
AAA	1.084	14%
AA	1.025	14%
A	3.401	45%
BBB	1.335	18%
BB	179	2%
B	92	1%
CCC	18	0%
CC	46	1%
C	53	1%
D	10	0%
NR	237	3%
Totaal	7.480	100%

Gestructureerd per rating		
Rating	Reële waarde	
AAA	391	51%
AA	100	13%
A	164	21%
BBB	14	2%
BB	26	3%
B	17	2%
CCC	17	1%
CC	0	0%
C	0	0%
NR	37	6%
Totaal	766	100%

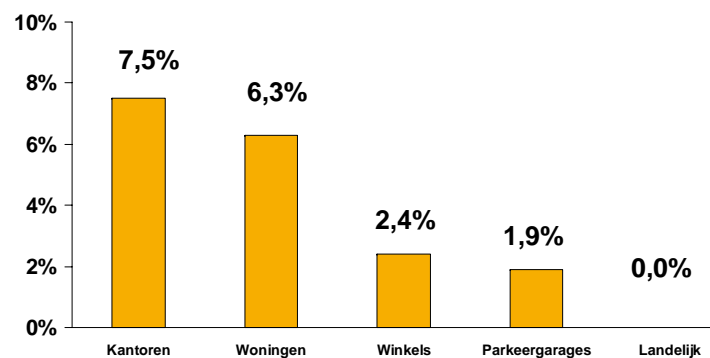
Aandelen- en vastgoedportefeuille per december 2009

in miljoenen euro's

Aandelen portefeuille	dec. 2009	%
Aandelen	1.305	76%
Private equities	78	5%
Hedge funds	156	9%
Overige fondsen	179	10%
Totaal aandelen	1.718	100%

Vastgoed	dec. 2009	%
Kantoren	470	13%
Woningen	1.093	31%
Winkels	1.112	31%
Parkeergarages	57	2%
Landelijk	775	22%
Projecten	71	2%
Totaal vastgoed	3.577	100%

Leegstaand vastgoed



Agenda

Update van strategische doelen

Financiële resultaten 2009

Slotopmerkingen

Kernboodschappen

- **Financieel herstel**
- **Moeilijke marktomstandigheden**
- **Kostenbesparingsprogramma van EUR 100 miljoen euro op schema**
- **ASR Nederland klaar voor de toekomst**