



# Jaarverslag ASR Bank N.V. 2011



# Inhoudsopgave

Profiel ASR Bank N.V.	4
Verslag van de directie	6
Verslag van de Raad van Commissarissen	12
Jaarrekening 2011	15
1 Balans	16
2 Winst- en verliesrekening	17
3 Overzicht van het totaalresultaat	18
4 Overzicht mutaties in het eigen vermogen	18
5 Kasstroomoverzicht	19
6 Algemene bedrijfsinformatie	20
7 Grondslagen voor financiële verslaggeving	20
8 Specifieke grondslagen balans	22
9 Specifieke grondslagen winst- en verliesrekening	23
10 Specifieke grondslagen kasstroomoverzicht	24
11 Niet uit de balans blijvende verplichtingen	24
12 Risicomanagement	24
13 Toelichting op de balans	34
14 Toelichting op de winst- en verliesrekening	38
15 Overige toelichting	41
15.1 Reële waarde financiële activa en passiva	41
15.2 Transacties met verbonden partijen	41
15.3 Bezoldiging van de directieleden en commissarissen van ASR Bank	42
15.4 Voorwaardelijke verplichtingen	43
15.5 Toelichting accountantskosten	43
15.6 Aansprakelijkheid	43
16 Overige gegevens	44
16.1 Gebeurtenissen na balansdatum	44
16.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	44
16.3 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	44
16.4 Resultaatbestemming	45
16.5 Begrippenlijst en afkortingen	45
16.6 Toepassing van de principes van de Code Banken	45

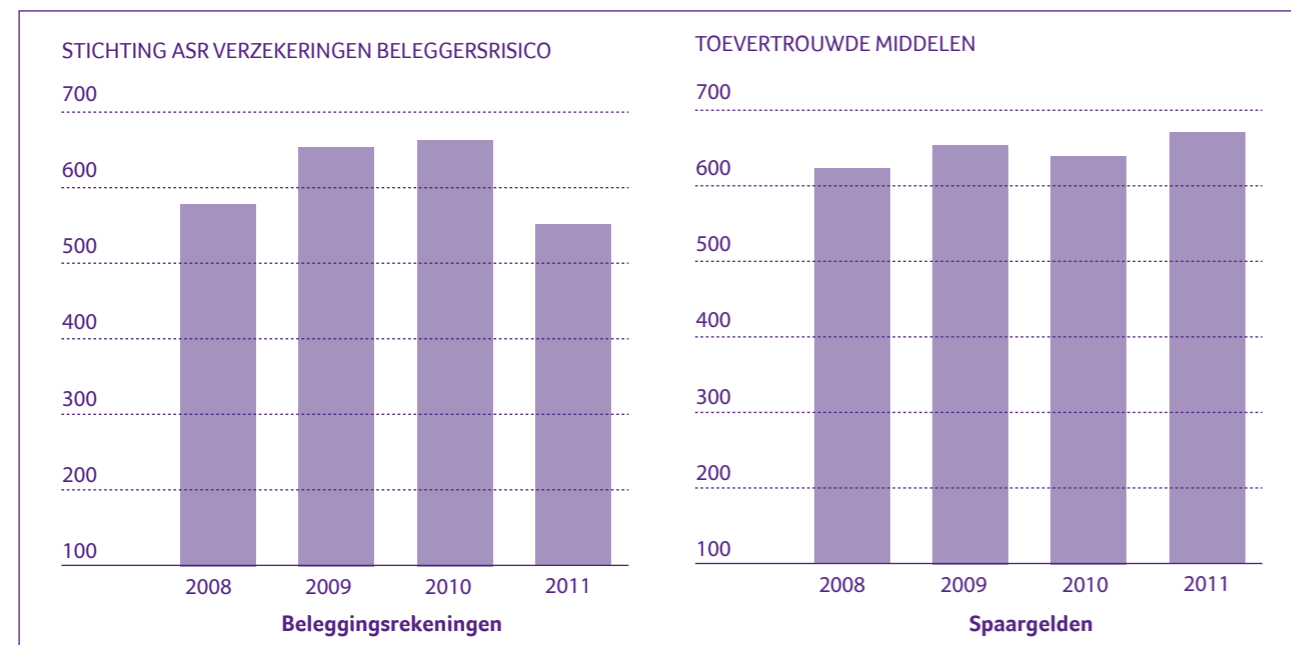
# Profiel ASR Bank N.V.

ASR Bank N.V. (verder: "ASR Bank") is een dochter van ASR Nederland N.V. (verder: "ASR") en biedt spaar- en beleggingsproducten aan, al dan niet in combinatie met een verzekerings- of hypotheekproduct van ASR. De producten van ASR Bank zijn bestemd voor klanten die een vermogen willen opbouwen en worden voornamelijk gedistribueerd via ons uitgebreide netwerk van onafhankelijke intermediairs, die een samenwerkingsovereenkomst hebben met ASR.

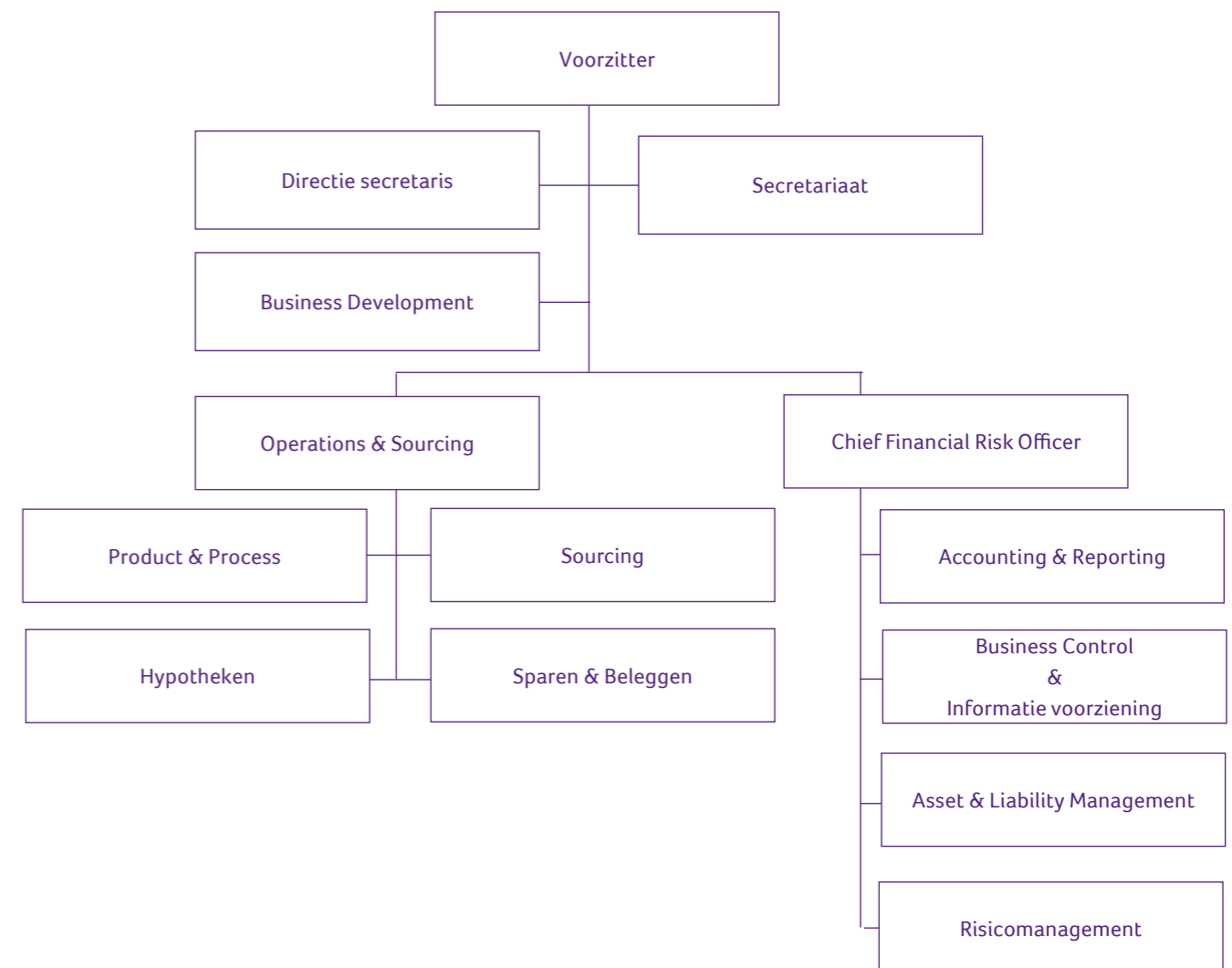
ASR Bank richt zich op de Nederlandse particuliere markt. Met deze bancaire producten en diensten verrijkt en ondersteunt ASR Bank het productenpalet van ASR. Hierbij streeft ASR Bank naar een hoge performance en klanttevredenheid. ASR Bank stelt zich tot doel dat ze betrouwbaar en solide is. Vanuit deze solide basis wil ASR Bank verder bouwen aan innovatieve oplossingen voor de financiële vraagstukken van onze klanten.

KENGETALLEN PER 31 DECEMBER 2011 (IN MILJOENEN EURO'S)	2011	2010
Spaargelden (toevertrouwde middelen)	670	645
Belegd vermogen beleggingsrekeningen (via Stichting ASR Verzekeringen Beleggersgiro)	545	673

KENGETALLEN PER 31 DECEMBER 2011 (IN MILJOENEN EURO'S)	2011	2010
Balanstotaal	742	718
Toetsingsvermogen	52	53
Core tier 1-ratio toetsingsvermogen	22%	25%



## Organisatiestructuur ASR Bank



# Verslag van de directie

## Algemene ontwikkelingen en highlights

2011 is in economisch opzicht een turbulent jaar geweest. Grote onzekerheid, volatiele markten en tegenvallende groei kenmerken het afgelopen jaar. De onrust op de markt heeft zijn weerslag gehad op de waardering van effecten en beleggingen van onze klanten en in beperkte mate ook op de eigen posities van ASR Bank. ASR Bank heeft in 2011 hard gewerkt aan de eigen organisatie. De kwaliteit van interne beheersing is hierdoor toegenomen.

Het aanbieden van transparante producten is een belangrijke activiteit binnen ASR Bank. Wij zijn voortdurend bezig met het ontwikkelen van nieuwe producten die onze klanten aanspreken en voldoen aan relevante wet- en regelgeving. In 2011 is het eerste bankspaarproduct van ASR Bank, de ASR lijfrente opbouwrekening, geïntroduceerd. Dit product wordt ook aangeboden als alternatief product voor ASR-klanten die hun beleggingsverzekeringen willen omzetten naar een product met lagere kosten. De instroom van spaargelden op dit nieuwe product verloopt goed en bedraagt over het jaar 2011 € 40,6 miljoen. Dit product is één van de pijlers voor de toekomst.

In 2011 is belangrijke voortgang geboekt met de invulling van de bancaire organisatie. Met name de invulling van de CFRO-organisatie is verder vormgegeven.

In 2011 heeft ASR Bank de bestaande (Fortis) banksystemen voor sparen en beleggen uitgefaseerd. Voor spaarproducten is het core-banking systeem Thaler (Callatay & Wouters) geïmplementeerd. Voor beleggingsproducten is het systeem BGS (Piramide Investment Software) in gebruik genomen. Met de ingebruikname van de nieuwe systemen is de basis gelegd om invulling te kunnen geven aan de doelstellingen op gebied van productontwikkeling, groei en efficiencyverbetering.

De migratie naar deze nieuwe systemen is weerbarstig gebleken. Ondanks dat de dataconversie naar de nieuwe doelsystemen goed is verlopen, is dit later dan gepland afgerond. De post-conversie werkzaamheden zijn uitgebreid geweest. De latere migratie en de noodzakelijke post-conversie werkzaamheden hebben geresulteerd in extra lasten.

## Financiële ontwikkelingen

### Resultaat

Het nettoresultaat over 2011 bedraagt € -1,2 miljoen (2010: € 1,6 miljoen). De daling van het resultaat voor belasting bedraagt € 3,6 miljoen en wordt primair veroorzaakt door een lagere rentemarge (€ -1,0 miljoen) enerzijds en anderzijds door € 2,6 miljoen hogere lasten.

De rentemarge daalde ondanks de toename van de toevertrouwde middelen met € 25,0 miljoen met name door een hogere vergoeding op ingelegde spaargelden voortvloeiende uit de marktomstandigheden.

De netto provisie en beheerinkomsten van € 5,0 miljoen in 2011 zijn licht gedaald ten opzichte van 2010 vanwege een afname van het aantal aangehouden stukken op de beleggersrekeningen.

De totale personeelskosten en overige operationele kosten bedragen € 12,5 miljoen en zijn gestegen door hogere implementatie- en post-conversiekosten met name als gevolg van de latere uitrol van de nieuwe systemen. De inhuur van externe medewerkers en ICT-consultants is hierdoor fors hoger geweest.

Daarnaast is per saldo € 0,5 miljoen gedoteerd aan de overige voorzieningen.

### Vermogenspositie en solvabiliteit

ASR Bank heeft een laag risicoprofiel en een solide vermogenspositie. Dit blijkt onder meer uit de Basel III leverage ratio (eigen vermogen/ongewogen balanstotaal) van 7,0% ultimo 2011 (7,8% ultimo 2010). Per 31 december 2011 bestonden de activa voor 51% uit beleggingen in vastrentende waarden met een minimale rating van A-, waarvan 13% bestaat uit staatsobligaties met een rating van AAA.

Het toetsingsvermogen van de bank is gedaald van € 53 miljoen (ultimo 2010) tot € 52 miljoen (ultimo 2011) door de toewijzing van het negatieve resultaat aan de overige reserves.

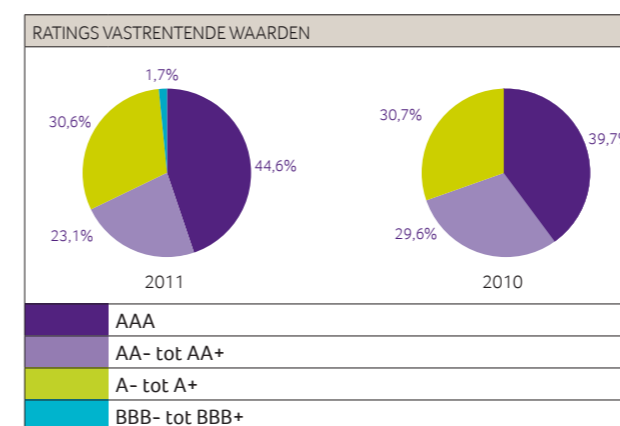
De core tier 1-ratio komt ultimo december 2011 uit op 22% en is daarmee ruim boven de minimumvereisten. Ultimo 2010 bedroeg de core tier 1-ratio 25%. De afname wordt verklaard door een toename in de risicogewogen activa als gevolg van de herbelegging in hypotheekleningen in 2011 in combinatie met de afname van het toetsingsvermogen als gevolg van het negatieve resultaat over 2011.

## Balanstotaal

Het balanstotaal bedraagt € 741,6 miljoen, hetgeen een stijging is van 3% ten opzichte van 2010 (€ 718,5 miljoen). De toevertrouwde middelen zijn met € 25 miljoen gestegen, met name door de aanwas van nieuwe gelden door de introductie van het nieuwe bankspaarproduct, de ASR lijfrente opbouwrekening. De toename wordt deels teniet gedaan door een afname in de direct opvraagbare spaargelden.

De beleggingen bedragen in totaliteit € 710,1 miljoen (2010: € 686,1 miljoen) en zijn defensief opgebouwd. De beleggingen bestaan voor 54% uit vastrentende waarden (€ 383,6 miljoen; 2010: € 422,3 miljoen), voor 39% uit hypothecaire leningen (€ 275,7 miljoen; 2010: € 230,2 miljoen) en voor 7% uit liquiditeit (€ 50,8 miljoen; 2010: € 33,5 miljoen).

Onderstaand is een overzicht opgenomen van de ratings van onze vastrentende waarden



De beleggingen in hypotheekleningen bedragen per 2011 € 275,7 miljoen, een stijging van 20% ten opzichte van 2010 (€ 230,2 miljoen). In 2011 heeft ASR Bank voor een totaalbedrag van € 71,0 miljoen aan eerste hypotheekleningen, verstrekt aan Nederlandse particulieren, aangekocht van ASR Levensverzekeringen N.V.

89% van onze hypotheekbeleggingen zijn verstrekkingen van maximaal 75% van de executiewaarde van het onderpand (2010: 93%), terwijl 8% van de hypotheekleningen tussen 75% tot 100% van de executiewaarde van het onderpand bedraagt (2010: 6%). Wij realiseren ons dat de huizenprijzen afgelopen periode gedaald zijn en ook de komende tijd nog onder druk staan. Desondanks verwachten wij gezien de verstrekkingpercentages en zekerheden van de hypotheekbeleggingen van ASR Bank dat dit nog geen directe gevolgen heeft voor de te verwachte kredietverliezen.

Het behoeft nauwelijks uitleg dat wij de ontwikkelingen op de Nederlandse huizenmarkt nauwgezet volgen. Wij monitoren doorlopend het kredietrisico van de uitstaande hypotheekleningen aan de hand van - onder meer - de ontwikkeling van de waarde van het onderpand en de achterstandsontwikkeling.

De aan ons toevertrouwde middelen, welke grotendeels uit ingelegde spaargelden van particuliere klanten bestaan, zijn met 4% gestegen tot € 670,3 miljoen (2010: € 644,8 miljoen). Van deze spaargelden is 82% direct opeisbaar. Het gemiddelde rentepercentage over alle ingelegde spaargelden bedraagt 2,4% (2010: 2,3%).

Wij verwijzen naar hoofdstuk 12 voor een verdere toelichting en segmentering van de opbouw van onze beleggingen.

## Liquiditeit

ASR Bank voert een prudent liquiditeitsbeleid. In lijn hiermee wordt onder meer een directe liquiditeitsbuffer aangehouden van circa 5% van de toevertrouwde middelen. Hiernaast heeft ASR Bank additionele liquiditeitsruimte beschikbaar doordat 13% (2010: 18%) van haar portefeuille is belegd in Nederlandse, Duitse en Finse staatsobligaties. Hiermee kan in geval van een acute liquiditeitsbehoefte door directe verkoop worden voorzien in de eventuele liquiditeitsbehoefte. Aanvullend kan ASR Bank ook haar overige beursgenoteerde obligaties op korte termijn liquide maken. Ultimo 2011 bedraagt dit in totaliteit € 287,2 miljoen. ASR Bank beschikt ultimo 2011 over een ruim liquiditeitsoverschot ten opzichte van de normen als gesteld door De Nederlandsche Bank (verder: "DNB").

## Stichting ASR Verzekeringen Beleggersgiro

Ter bescherming van de beleggingen van haar klanten heeft ASR Bank het beheer van deze beleggingen van haar klanten aan de Stichting ASR Verzekeringen Beleggersgiro overgedragen. Over de beleggingsrekeningen, die worden aangehouden bij de Stichting ASR Verzekeringen Beleggersgiro, ontvangt de bank provisies en beheervergoedingen. De netto provisie en beheervergoedingen in 2011 bedroegen € 5,0 miljoen (2010: € 5,3 miljoen). De provisiebaten en ontvangen beheervergoedingen bedragen in 2011 € 6,3 miljoen en zijn daarmee € 0,7 miljoen lager als gevolg van een daling van de aangehouden stukken bij deze stichting.

## Risicobeheersing

### Ontwikkelingen in 2011 op het gebied van risicomanagement

Er is in 2011 verdere voortgang geboekt bij het verankeren van het risicomanagement binnen onze organisatie. We hebben concrete maatregelen ingevoerd om ons risicomanagement verder te verankeren. De Risicomanagement afdeling is opnieuw ingericht naar de door ASR Bank gevoerde activiteiten en producten en is uitgebreid met een aantal vaste medewerkers, waaronder het nieuwe Hoofd Risicomanagement. Het beleid en de rapportages zijn geformaliseerd en enkele kwantitatieve en kwalitatieve graadmeters zijn toegevoegd aan de reeds bestaande maatstaven.

Daarnaast zijn in 2011 de aangescherpte richtlijnen van het Basel Comité van Bankentoezichthouders voor ASR Bank vertaald naar interne normeringen voor solvabiliteits- en liquiditeitscriteria. De vertaling is vormgegeven in een migratieplan Basel III. Op dit moment voldoet ASR Bank ruimschoots aan haar intern gestelde normen voor liquiditeit, solvabiliteit alsmede leverage en hiermee ook aan de Basel III normen.

Aanvullend is het beleid voor beleggingen, beheersing renterisico's en liquiditeit in 2011 herbeoordeeld en nader uitgewerkt. Belangrijk uitgangspunt voor dit beleid en de herbeoordeling hiervan betreft de gedefinieerde risk appetite. Het aangepaste beleid is op advies van het Asset & Liability Committee door de directie goedgekeurd.

De risk appetite, het aangepaste beleid en verbeterde risicomanagement zijn ultimo 2011 vertaald in een update van het Internal Capital Adequacy Assessment Process (verder: "ICAAP"). In deze ICAAP is op basis van de inrichting van de organisatie en processen en financieel beheer in combinatie met de risk appetite de aan te houden solvabiliteit voor ASR Bank herijkt.

Wij verwijzen naar het hoofdstuk Risicomanagement in de jaarrekening voor een verdere toelichting.

## Corporate Governance

ASR Bank is een zelfstandige entiteit binnen ASR en staat onder toezicht van DNB. De statutaire directie bestaat uit J.W.M. (Hans) van der Knaap (voorzitter van de directie) en R.G. (Ronald) Buwalda (Chief Financial & Risk Officer). Hans van der Knaap heeft aangekondigd per 1 mei 2012 terug te treden als voorzitter van de directie en statutair bestuurder. De positie van voorzitter van de directie zal in 2012 weer worden ingevuld.

In 2011 hebben wijzigingen in de samenstelling en personele invulling van de directie plaatsgevonden. In de periode na het aftreden van de heer P. (Patrick) Klijsmit (1 december 2010) tot aan de formele benoeming van Ronald Buwalda (23 mei 2011) is de directie tijdelijk teruggebracht tot twee leden.

Tevens heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (verder: "AvA") het besluit genomen om met ingang van 1 oktober 2011 eervol ontslag te verlenen aan mevrouw I.M. (Ida) van der Straaten - Goede als bestuurder van de vennootschap en per dezelfde datum de heer J.W.M. (Hans) van der Knaap te benoemen tot bestuurder van de vennootschap en voorzitter van de directie.

Op 1 februari 2012 heeft de AvA met algemene stemmen het besluit genomen om J.J.W. (Hans) Smolders eervol ontslag te verlenen als bestuurder van de vennootschap. Tot 1 februari 2012 heeft Hans Smolders de functie van Chief Operations Officer ingevuld. Als opvolger is per 1 april 2012 mevrouw P.M. (Pauline) Derkman - Oosterom als adjunct-directeur Operations in vaste dienst getreden.

Het uitgangspunt voor de besluitvorming van de directie is het bestendigen van een succesvolle onderneming op het terrein van financiële dienstverlening. Hierbij staat het aanbieden van een pakket van betrouwbare, eerlijke en transparante producten en diensten aan haar klanten centraal. De bepalingen en richtlijnen die de vergunningverlener (DNB) en de toezichthouders (DNB en AFM) hebben gesteld aan een integere en beheerste bedrijfsvoering zijn daarbij leidend.

Strategisch richting geven aan ASR Bank is een primaire taak van de directie.

Naast een Raad van Commissarissen is per januari 2011 een Raad van Advies geïnstalleerd.

De Raad van Advies bestond uit de volgende leden: W. (Wilma) Toering-Keen, N.A. (Nicoly) Vermeulen en R. (Ravi) Sankaranarayanan en had tot taak de directie te adviseren omtrent het uitvoeren van haar doelstellingen. In 2011 zijn er met de Raad van Advies 3 bijeenkomsten geweest waarbij er is gesproken over de strategie, het beleid en het verdienmodel van ASR Bank.

Inmiddels heeft de Raad van Commissarissen van ASR Bank in haar vergadering van 20 februari 2012 het besluit bekrachtigd om de Raad van Advies op te heffen. Het besluit om de Raad van Advies op te heffen hangt samen met de wijziging in de samenstelling van de Raad van Commissarissen van ASR Bank.

Bij deze bedanken wij Wilma Toering-Keen, Nicoly Vermeulen en Ravi Sankaranarayanan voor hun inzet en toegevoegde waarde voor ASR Bank.

### Code Banken

De Nederlandse Vereniging van Banken heeft in september 2009 de Code Banken vastgesteld. Het doel van de Code Banken is om het vertrouwen van klanten in de financiële sector te herstellen. De principes in de Code richten zich primair op de versterking van de governance, het risicomanagement, audit en het beloningsbeleid binnen banken. De Code is op 1 januari 2010 van kracht geworden. ASR Bank onderschrijft de Code en heeft in 2010 en 2011 veel aandacht besteed aan de invoering en verdere uitrol ervan.

In de paragraaf Code Banken van hoofdstuk 16.6 geeft ASR Bank een motivatie van de toepassing van de principes van de Code Banken. Deze motivatie wordt gegeven per principe van de Code Banken.

### Moreel ethische verklaring

De directie onderschrijft volledig de moreel ethische verklaring zoals voorgesteld in de Code Banken:

"Ik verklaar dat ik mijn functie als bankier integer en zorgvuldig zal uitoefenen. Ik zal een zorgvuldige afweging maken tussen alle belangen die bij de bank betrokken zijn, te weten die van de klanten, de aandeelhouders, de werknemers en de samenleving waarin de bank opereert. Ik stel in deze het belang van de klant centraal en zal de klant zo goed mogelijk inlichten. Ik zal mij gedragen naar de wetten, de reglementen en de gedragscodes die op mij als bankier van toepassing zijn. Ik zal geheim houden wat mij is toevertrouwd. Ik maak geen misbruik van mijn bancaire kennis. Ik zal mij open en toetsbaar opstellen en ik ken mijn verantwoordelijkheid voor de samenleving. Ik zal mij inspannen om het vertrouwen in het

bankwezen te behouden en te bevorderen. Ik zal zo het beroep van bankier in ere houden."

### Permanente educatie

In het kader van de Permanente Educatie hebben de Raad van Commissarissen en de directie gezamenlijk Ernst & Young uitgenodigd om trainingen te verzorgen. Daarnaast zijn er individuele trainingen gevolgd door de leden van de Raad van Commissarissen en de directie.

### Compliance en integriteit

Onze interne beleidsregels en procedures waarborgen dat de bedrijfsvoering voldoet aan de relevante wet- en regelgeving met betrekking tot onze producten, klanten, intermediairs en andere zakelijke relaties. Op basis van gemaakte afspraken houdt de afdeling Compliance van ASR Nederland N.V. alsmede de afdeling Risicomanagement van ASR Bank onafhankelijk toezicht op de naleving van deze regels en procedures.

Hierbij wordt gekeken naar zowel externe aspecten (zoals klantacceptatie en het toezicht op financiële transacties) als naar interne aspecten (zoals privétransacties van medewerkers en het afschermen van vertrouwelijke informatie).

In 2011 zijn er geen bijzondere incidenten geweest op het gebied van compliance en integriteit.

## Personeel en organisatie

ASR Bank heeft geen personeelsleden in dienst. Alle werkzaamheden worden verricht door werknemers in dienst van ASR Nederland N.V. Het aantal van ASR Nederland N.V. ingeleende medewerkers is in 2011 gegroeid tot 42 FTE (2010: 35 FTE). Het aantal extern ingehuurd medewerkers is gegroeid tot 36 FTE (2010: 10 FTE).

## Systemen

De spaaradministratie en beleggersrekeningen van ASR Bank werden tot in 2011 gevoerd met systemen van Fortis. Na de aankoop van ASR Bank van Fortis Bank Nederland is in de loop van 2010 een programma ingericht om het gebruik van deze systemen uit te faseren en de administratievoering over te hevelen naar eigen systemen. De geselecteerde systemen hiervoor zijn Thaler van Callatay & Wouters voor sparen en BGS van Piramide Investment Software voor beleggen. Het beheer van deze systemen is uitbesteed aan Schuberg Philis.

Vanaf februari 2011 werd Thaler in gebruik genomen voor de administratie van de ASR lijfrente opbouwrekening. Begin oktober 2011 zijn de spaar- en beleggersrekeningen succesvol geconverteerd naar de nieuwe systemen. Ondanks dat de processen en systemen uitgebreid getest zijn heeft de postconversie een forse inspanning van onze medewerkers gevraagd. Dit laatste is daarbij versterkt door de sterke groei van aanvragen voor nieuwe spaarloonrekeningen en de vraag naar nieuw te openen lijfrente opbouwrekeningen.

Door opschaling van het aantal medewerkers alsmede aanpassing van processen hebben we de aanvragen tijdig af kunnen handelen en het beheer van de rekeningen goed uit kunnen voeren.

De beoogde aanpassing van de aanvraag- en verwerkingsprocessen voor de spaarproducten in 2012 in combinatie met de introductie van internetportals zullen de werkzaamheden en de kwaliteit van de processen verder doen verbeteren en de efficiency vergroten.

## Toekomstige ontwikkelingen

### Strategische heroriëntatie

Naar aanleiding van de ontwikkelingen op de financiële markten, de omzet- en resultaatsontwikkelingen voor ASR Bank over 2011, de introductie van de nieuwe systemen en producten en de resultaatsverwachtingen voor 2012 is binnen de directie van ASR Bank in samenwerking met de Raad van Commissarissen van ASR Bank en de Raad van Bestuur van ASR Nederland N.V. de behoefte ontstaan voor een strategische heroriëntatie.

De strategische heroriëntatie wordt in de eerste helft van 2012 afgerond. Gedurende deze heroriëntatie worden de mogelijkheden onderzocht voor het verder inrichten van een volledig geautomatiseerde en efficiënt ingerichte bankorganisatie met transparante producten, waarmee een belangrijk marktaandeel en op termijn houdbaar verdienmodel kan worden gerealiseerd. Zowel de spaar- als beleggingsproducten worden hierbij geëvalueerd evenals de mogelijkheden om te beleggen in hypothecaire geldleningen.

Ten tijde van het opstellen van dit jaarverslag zijn de analyses en herbeoordeling van de strategie nog onderhanden. Derhalve kan nog geen aanvullende informatie over de uitkomsten worden gegeven.

### Vooruitkijkend naar 2012

Door de introductie van de nieuwe systemen in 2011 zijn de vaste kosten van ASR Bank gestegen. Dit gecombineerd met de aanhoudende druk op de rentemarge en afnemende fee opbrengsten door een teruglopende portefeuille aan beleggersrekeningen, resulteert erin dat het resultaat voor 2012 zonder verdere groei van de balans en verlaging van het kostenniveau negatief zal zijn.

Dit laatste is mede aanleiding geweest voor de eerder genoemde strategische heroriëntatie.

Afwachtende de uitkomsten van deze heroriëntatie ligt de focus van ASR Bank op de uitbouw van bestaande en introductie van nieuwe bankspaarproducten voor vermogensopbouw en -afbouw. Deze producten worden aangeboden via de aangesloten intermediairs en zijn aanvullend op de bestaande ASR verzekeringsproducten en zijn zowel gericht op instroom van nieuwe gelden, als op het beperken van cash uitstroom van expirerende verzekeringspolissen. De te ontwikkelen producten kenmerken zich door eenvoud en transparantie en bieden fiscale voordelen.

In de tussentijd zullen de vrijgekomen middelen overeenkomstig het beleggingsbeleid worden belegd in beleggingen met een rating van A- of hoger danwel Nederlandse woninghypotheken. Voor dit laatste is gepland dat ASR Bank deze hypotheken, in navolging van ASR Leven N.V., in de loop van 2012 zelfstandig aan zal bieden. Hiertoe zal ASR Bank een verzoek indienen bij De Nederlandsche Bank.

De nieuw geïmplementeerde systemen zullen naar verwachting mede door de geplande internetontsluiting een positieve bijdrage leveren aan de kwaliteit van onze dienstverlening en de efficiëntie van onze werkprocessen ten goede komen.

### Duurzame ontwikkelingen

Ook in 2012 werkt ASR verder aan haar duurzame karakter. Duurzaamheid is een belangrijk onderdeel van haar bedrijfsvoering. Er worden plannen ontwikkeld voor een duurzame renovatie van het kantoor in Utrecht, welke in de aankomende jaren uitgevoerd zal gaan worden.

Tevens wordt in 2012 het "Nieuwe Generatie Werken" ingevoerd. Hierdoor bieden wij onze medewerkers de mogelijkheid om een flexibelere keuze tussen werken op kantoor en thuis te maken.

## Tot slot

Wij realiseren ons dat wij door de opbouw van de bancaire organisatie en inrichting van de nieuwe systemen veel van onze medewerkers hebben gevraagd in het afgelopen jaar. We willen op deze plaats onze collega's bedanken voor hun inzet en betrokkenheid.

Utrecht, 23 april 2012

Statutaire directie van ASR Bank N.V.:  
J.W.M. van der Knaap (Voorzitter van de directie)  
R.G. Buwalda (Chief Financial Risk Officer)



# Verslag van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen (RvC) heeft in 2011 in belangrijke mate aandacht gehad voor de afronding van de inrichting van de nieuwe bancaire systemen en de inrichting van de bankorganisatie. Tevens heeft de RvC aandacht gehad voor de reguliere toezichtthema's, de financiële positie, de beleggingen, het risicobeleid en beheer (onder andere: Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP)) en het beloningsbeleid.

De RvC heeft op een open en constructieve manier toezicht gehouden op het bestuur en de algemene gang van zaken bij de bank. Hierbij houdt de RvC rekening met de belangen van alle betrokkenen, waarbij het belang van de klanten voorop is gesteld.

## Huidige samenstelling van de Raad van Commissarissen:

De RvC treedt collegiaal op. Hoewel besluiten met meerderheid van stemmen worden genomen zoekt de RvC in principe naar consensus. Met het (per 15 september 2011) aftreden van Hans van der Knaap en het (per 1 januari 2012) aftreden van de heer Roeland van Vledder als commissaris van de ASR Bank is het aantal leden tijdelijk teruggebracht naar één commissaris. Om invulling te geven aan het uitgangspunt van minimaal drie leden is een selectieprocedure gestart die per 26 maart 2012 heeft geresulteerd in de benoeming van mevrouw M.A. (Margot) Scheltema, mevrouw K.T.V. (Karin) Bergstein en de heer C.H. (Cor) van den Bos als commissarissen van ASR Bank.

Hieronder volgt een nadere toelichting op de bestuursfuncties, commissariaten en overige (neven)functies van de huidige commissarissen van de RvC van ASR Bank:

---

### Drs. K.T.V. (Karin) Bergstein (1967)

Karin Bergstein is lid van de RvC ASR Bank sinds 26 maart 2012.

Karin Bergstein is binnen de Raad van Bestuur van ASR verantwoordelijk voor de productlijnen Schade, AOV, Pensioenen, Leven Individueel en Bancair. Daarnaast is zij verantwoordelijk voor de ondersteunende diensten ICT en Informatie & Projectmanagement. Zij startte haar carrière in 1991 bij ING Bank. Tot en met 2010 vervulde zij bij ING verschillende functies. In haar laatste functie was zij als directeur Products & Processes lid van de directie van ING Bank Nederland. Daarvoor heeft zij onder andere als CEO leiding gegeven aan ING Car Lease International.

---

### Drs. C.H. (Cor) van den Bos (1952)

Cor van den Bos is lid van de RvC ASR Bank sinds 26 maart 2012.

Cor van den Bos zat tot augustus 2008 als lid in de Raad van Bestuur van SNS Reaal N.V., waar hij verantwoordelijk was voor alle verzekeringsactiviteiten. Hij is voorzitter van de Raad van Commissarissen van CED en van de Noordwijkse Woningstichting. Verder is hij lid van de Raad van Commissarissen van NIBE-SVV en van Trust Hoevelaken. Cor van den Bos is tevens lid van de RvC van ASR Nederland N.V.

---

### Drs. M.A. (Margot) Scheltema (1954)

Margot Scheltema is lid van de RvC ASR Bank sinds 26 maart 2012.

Margot Scheltema was tot 2009 financieel directeur van Shell Nederland B.V. Daarvoor vervulde zij vanaf 1986 verschillende internationale managementfuncties bij Shell. Zij is onder andere commissaris van Triodos Bank, Schiphol Group, TNT Express en Warmtebedrijf Rotterdam. Tevens is zij lid van de Raad van Toezicht van het Rijksmuseum en Energie Centrum Nederland (ECN), lid van de AFM Commissie Financiële Verslaggeving en extern lid van de Audit Commissie van het ABP. Margot Scheltema is tevens lid van de RvC van ASR Nederland N.V.

---

### Dr. R.T. (Roel) Wijmenga (1957)

Roel Wijmenga is lid van de RvC ASR Bank sinds 29 december 2009.

Hij is Commissaris bij Europeesche Verzekeringen. Tevens vervult de heer Wijmenga een bestuursfunctie als lid van de Raad van Bestuur van ASR Nederland N.V. De heer Wijmenga vervult buiten ASR de volgende functies: Voorzitter van de Stichting Certificering Federatie Financieel Planners (FFP); Bestuurslid namens het Verbond van Verzekeraars bij DSI en Lid van de Commissie Financieel Economisch Zaken van het Verbond.

De volgende personen zijn in 2011 lid (geweest) van de RvC van ASR Bank:

J.W.M. (Hans) van der Knaap (tot 15 september 2011)

R.H.A. (Roeland) van Vledder (tot 1 januari 2012)

Hieronder volgt een nadere toelichting op de bestuursfuncties, commissariaten en overige (neven)functies van de commissarissen die in 2011 lid zijn geweest van de RvC:

---

### Drs. J.W.M. (Hans) van der Knaap (1960)

Hans van der Knaap was voorzitter van de Raad van Commissarissen van ASR Bank van 29 december 2009 tot 15 september 2011.

Hans van der Knaap vervult een commissariaat bij ArboNed Holding B.V. (sinds 1 april 2011: 365 Holding B.V.) Hans van der Knaap was tot 15 september 2011 lid van de Raad van Bestuur van ASR Nederland N.V. en is vanaf deze datum voorzitter van de directie van ASR Bank. Per 15 september 2011 is hij afgetreden als lid van de RvC ASR Bank.

---

### Mr. R.H.A. (Roeland) van Vledder (1959)

Roeland van Vledder was lid van de RvC van ASR Bank van 20 april 2007 tot 1 januari 2012.

Tevens vervulde Roeland van Vledder tot 1 januari 2012 een bestuursfunctie als lid van de Raad van Bestuur van ASR Nederland N.V. Roeland van Vledder was in 2011 tevens voorzitter van de RvC van Europeesche Verzekeringen, en vervulde hij een commissariaat bij SOS International.

## Bijeenkomsten van de RvC

De RvC is in het verslagjaar zevenmaal in een vergadering bijeengekomen, te weten in mei, juni, juli, augustus, oktober, november en december 2011. Op 6 december 2011 heeft een evaluatie van de RvC plaatsgevonden in het bijzijn van de directie en de secretaris met de gedeelde conclusie dat de RvC in 2011 voldoende heeft gefunctioneerd en van toegevoegde waarde is geweest voor ASR Bank.

De RvC heeft ter ondersteuning bij de uitvoering van zijn taken het Audit & Risk Comité ingesteld. Het Audit & Risk Comité is verantwoordelijk voor het toezicht op de naleving van de relevante wet- en regelgeving waaronder gedragscodes, de Code Banken en de risicobeheersing. Het comité houdt toezicht op de opvolging van controlebevindingen van de interne en externe accountants. In 2011 hebben extra bijeenkomsten van het Audit & Risk Comité plaatsgevonden in het kader van de conversie. Het Audit & Risk Comité bestaat uit de heer Roel Wijmenga (voorzitter), Hans van der Knaap (tot 15 september 2011) en Roeland van Vledder (tot 1 januari 2012). Naast de directie van de bank neemt het Hoofd Risicomanagement van ASR Bank, de directeur van de interne accountantsdienst, de directeur Risicomanagement van ASR en de externe accountant deel aan het Audit & Risk Comité.

# Jaarrekening 2011

## ASR Bank N.V.

### Tot slot

In 2011 is de conversie naar de nieuwe banksystemen binnen ASR Bank afgerond en zijn er belangrijke stappen gezet naar de gewenste bankorganisatie. Mede naar aanleiding van de gewijzigde omgeving vindt in het eerste half jaar van 2012 een heroverweging plaats van de huidige strategie van ASR Bank.

Tenslotte willen wij mevrouw Ida Van der Straaten-Goede en de heer Hans Smolders bedanken voor de toegevoegde waarde voor ASR Bank. Tevens willen wij de heren Hans van der Knaap en Roeland van Vledder bedanken voor de goede invulling van hun rol als commissaris.

Utrecht, 23 april 2012

De Raad van Commissarissen:

Drs. K.T.V. Bergstein  
Drs. C.H. van den Bos  
Drs. M.A. Scheltema  
Dr. R.T. Wijmenga

Alle bedragen in de cijferopstellingen van deze jaarrekening luiden in duizenden Euro's tenzij anders vermeld.



## 1 Balans

(voor resultaatverdeling)

BEDRAGEN IN DUIZENDEN EURO'S	TOELICHTING	2011	2010
<b>Activa</b>			
Kasmiddelen	13.1	12.994	14.116
Bankiers	13.2	50.825	33.547
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	13.3	383.577	422.309
Hypothecaire leningen	13.4	275.702	230.220
Vennootschapsbelasting	13.5	1.513	578
Overlopende en overige activa	13.7	16.995	17.722
<b>Totaal activa</b>		<b>741.606</b>	<b>718.492</b>
<b>Passiva</b>			
Toevertrouwde middelen	13.8	670.327	644.782
Voorzieningen	13.9	746	282
Latente belastingverplichtingen	13.6	1.070	1.473
Overlopende en overige passiva	13.10	17.529	16.005
<b>Totaal passiva</b>		<b>689.672</b>	<b>662.542</b>
Geplaatst kapitaal	13.11	17.075	17.075
Agio reserve	13.11	14.433	14.433
Herwaarderingsreserve	13.11	-270	2.581
Overige reserves	13.11	21.861	20.231
Resultaat boekjaar		-1.165	1.630
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>51.934</b>	<b>55.950</b>
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>741.606</b>	<b>718.492</b>

## 2 Winst- en verliesrekening

BEDRAGEN IN DUIZENDEN EURO'S	TOELICHTING	2011	2010
<b>Baten</b>			
Rentebaten	14.1	21.621	21.552
Rentelasten	14.1	15.556	14.533
<b>Rentemarge</b>		<b>6.065</b>	<b>7.019</b>
Provisie en beheervergoedingen	14.2	6.277	6.987
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	14.2	1.295	1.720
<b>Netto provisie en beheervergoedingen</b>		<b>4.982</b>	<b>5.267</b>
Resultaat financiële transacties		328	80
Overige operationele opbrengsten*	14.3	42	104
<b>Totaal baten</b>		<b>11.417</b>	<b>12.470</b>
<b>Lasten</b>			
Personeelskosten	14.4	4.557	3.768
Overige operationele kosten*	14.4	7.896	6.516
<b>Totale personeelskosten en overige operationele kosten*</b>		<b>12.453</b>	<b>10.284</b>
Dotatie overige voorzieningen	13.9	464	-
Waardeaanpassing 'hypothecaire vorderingen'		53	15
<b>Totaal lasten</b>		<b>12.970</b>	<b>10.299</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>-1.553</b>	<b>2.171</b>
Belastingen	14.5	388	-541
<b>Nettoresultaat beschikbaar voor aandeelhouders</b>		<b>-1.165</b>	<b>1.630</b>

\* In 2011 heeft er een herclassificatie plaatsgevonden, waardoor de vergelijkende cijfers van 2010 zijn aangepast. Wij verwijzen ook naar de toelichting op de winst- en verliesrekening.

### 3 Overzicht van het totaalresultaat

BEDRAGEN IN DUIZENDEN EURO'S	2011	2010
Nettoresultaat over de periode	-1.165	1.630
Ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen voor verkoop beschikbaar	-3.801	2.822
Belasting met betrekking tot rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	950	-702
<b>Totaalresultaat</b>	<b>-4.016</b>	<b>3.750</b>

De markt- en koersontwikkelingen hebben in 2011 een negatief effect gehad op de waardering van onze beleggingen. Hierdoor is ten opzichte van eind 2010 een ongerealiseerde waardeverandering tot stand gekomen van € -3,8 miljoen.

### 4 Overzicht mutaties in het eigen vermogen

BEDRAGEN IN DUIZENDEN EURO'S	AANDELEN KAPITAAL	AGIO	HERWAARDERINGS- RESERVE	OVERIGE RESERVES	RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR	TOTAAL
<b>Stand 1 januari 2011</b>	<b>17.075</b>	<b>14.433</b>	<b>2.581</b>	<b>20.231</b>	<b>1.630</b>	<b>55.950</b>
Bestemming resultaat vorig boekjaar	-	-	-	1.630	-1.630	-
Storting aandelenkapitaal	-	-	-	-	-	-
Resultaat lopend boekjaar	-	-	-	-	-1.165	-1.165
Herwaarderingsreserve	-	-	-2.851	-	-	-2.851
<b>Stand 31 december 2011</b>	<b>17.075</b>	<b>14.433</b>	<b>-270</b>	<b>21.861</b>	<b>-1.165</b>	<b>51.934</b>

<b>Stand 1 januari 2010</b>	<b>3.825</b>	<b>27.683</b>	<b>461</b>	<b>20.208</b>	<b>23</b>	<b>52.200</b>
Bestemming resultaat vorig boekjaar	-	-	-	23	-23	-
Storting aandelenkapitaal	13.250	-13.250	-	-	-	-
Resultaat lopend boekjaar	-	-	-	-	1.630	1.630
Herwaarderingsreserve	-	-	2.120	-	-	2.120
<b>Stand 31 december 2010</b>	<b>17.075</b>	<b>14.433</b>	<b>2.581</b>	<b>20.231</b>	<b>1.630</b>	<b>55.950</b>

### 5 Kasstroomoverzicht

BEDRAGEN IN DUIZENDEN EURO'S	2011	2010
<b>Kasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten</b>		
Nettoresultaat	-1.165	1.630
Aanpassingen voor:		
Mutaties in voorzieningen	464	-1.898
Mutaties balansposten:		
Mutaties in latente belastingen	-403	1.323
Mutatie spaargelden	25.545	-34.444
Mutatie overige operationele activiteiten	1.316	-3.093
Betaalde belastingen	-	-
<b>Netto kasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten</b>	<b>25.757</b>	<b>-36.482</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Investeringsactiviteiten in beleggingen aankoop	-142.663	-67.006
Investeringsactiviteiten in beleggingen verkoop / inlossingen	178.544	59.379
Investeringsactiviteiten in leningen verkoop	-	280.000
Investeringsactiviteiten in hypothecaire leningen aankoop	-70.950	-253.908
Investeringsactiviteiten in hypothecaire leningen / inlossingen	25.468	23.688
<b>Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-9.601</b>	<b>42.153</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>16.156</b>	<b>5.671</b>
Kasmiddelen en bankiers op 1 januari	47.663	41.992
Netto toename van kasmiddelen en bankiers	16.156	5.671
<b>Kasmiddelen en bankiers op 31 december</b>	<b>63.819</b>	<b>47.663</b>
Kasmiddelen: tegoeden bij centrale banken	12.994	14.116
Bankiers debet	50.825	33.547
<b>Totaal</b>	<b>63.819</b>	<b>47.663</b>
Renteontvangsten	24.006	21.290
Rentebetalingen	13.598	19.822

## 6 Algemene bedrijfsinformatie

### 6.1 ASR Bank N.V.

ASR Bank N.V. (hierna te noemen ASR Bank), opgericht en gevestigd te Utrecht, Nederland, is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht. Het adres van haar statutaire zetel is Archimedeslaan 10, 3584 BA te Utrecht. ASR Bank biedt spaar- en beleggingsproducten aan, al dan niet in combinatie met een verzekerings- of hypotheekproduct van ASR.

ASR Nederland N.V. is 100% aandeelhouder van ASR Bank N.V. Per 3 oktober 2008 is de Staat der Nederlanden 100% aandeelhouder van ASR Nederland N.V.

### 6.2 Vaststelling jaarrekening

De jaarrekening van ASR Bank N.V. voor het jaar eindigend op 31 december 2011 is door de directie vrijgegeven voor publicatie na instemming van de Raad van Commissarissen op 23 april 2012.

## 7 Grondslagen voor financiële verslaggeving

### 7.1 Overeenstemmingverklaring toepassing IFRS

ASR Bank past de International Financial Reporting Standards (hierna: "IFRS") zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU) toe.

### 7.2 Wijzigingen in grondslagen voor financiële verslaggeving

De grondslagen voor financiële verslaggeving die voor het opstellen van de jaarrekening van 2011 zijn toegepast, zijn consistent met de toegepaste grondslagen voor de jaarrekening van 2010.

Hoewel nieuwe of gewijzigde standaarden van kracht worden op de datum die door IFRS wordt aangegeven, kunnen zij door ondernemingen eerder worden toegepast.

De volgende wijzigingen in door de EU goedgekeurde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties zijn van kracht sinds 1 januari 2011. Tenzij anders aangegeven, hebben deze wijzigingen geen materieel effect op het resultaat en het eigen vermogen van ASR Bank:

- Wijziging in International Accounting Standard (IAS) 32 "Financiële instrumenten: presentatie – Classificatie van claimemissies"; deze wijziging verduidelijkt hoe bepaalde claims, opties of warrants administratief moeten worden verwerkt wanneer de uitgegeven instrumenten in een andere valuta dan de functionele valuta van de entiteit luiden. ASR Bank heeft momenteel geen claims of soortgelijke derivaten uitgegeven;
- ASR Bank past IAS 24 "Informatieverschaffing over verbonden partijen (herzien in 2009)" toe. De veranderingen die werden geïntroduceerd bij de herziene standaard hebben vooral betrekking op de informatieverschaffing ten aanzien van transacties met verbonden partijen voor overheidsgerelateerde entiteiten, alsmede de definitie van een

verbonden partij. ASR is een overheidsgerelateerde entiteit zoals gedefinieerd in IAS 24 en is vrijgesteld van een deel van de gedetailleerde informatie-eisen volgens IAS 24. Deze standaard is herzien aangezien het moeilijk is voor overheidsgerelateerde entiteiten om alle relaties met verbonden partijen te identificeren. De vorige standaard zou hebben geresulteerd in een grote hoeveelheid informatie die verschaft zou moeten worden voor transacties die niet beïnvloed werden door een relatie met een verbonden partij. ASR Bank past om die reden sinds 2010 de herziene IAS 24 toe.

- IFRS 1 (herzien) "Eerste toepassing van Internationale Financial Reporting Standards"; Beperkte vrijstelling van vergelijkende basis van IFRS 7 voor de eerste toepassing.
- Wijziging in IFRS 7 "Financiële instrumenten: informatieverschaffing" (nog niet bekrachtigd);
- Verbeteringen in IFRS 2010. Deze verbeteringen betreffen elf wijzigingen in zes standaarden en een IFRIC. De IAS Board gebruikt dit 'annual improvements project' om noodzakelijke, maar niet-urgente, wijzigingen aan te brengen in IFRS;
- Wijziging in IFRIC Interpretatie 14 IAS 19 "De limiet voor een actief uit hoofde van een toegezegd-pensioenregeling, minimaal vereiste dekkingsgraden en de wisselwerking hiertussen – Vooruitbetalingen bij minimaal vereiste dekkingsbijdragen";
- IFRIC 19 "Aflissing van financiële verplichtingen met eigen-vermogensinstrumenten".

### 7.3 Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor de gepresenteerde perioden in deze jaarrekening.

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs tenzij anders aangegeven. Baten en lasten worden in de winst- en verliesrekening toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts verantwoord voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden. Behoudens de kasstroominformatie wordt de jaarrekening opgesteld op basis van het toerekeningbeginsel.

ASR Bank hanteert de euro (EUR) als rapportagevaluta en functionele valuta. Transacties in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen op de transactiedata. De monetaire activa en passiva luidend in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen per balansdatum. Positieve en negatieve omrekeningsverschillen worden onder resultaten uit financiële transacties verantwoord. De niet monetaire activa en passiva worden niet omgerekend tegen de koersen per balansdatum tenzij deze op reële waarde worden gewaardeerd.

### 7.4 Beleggingen

#### 7.4.1 Classificatie

ASR Bank deelt haar beleggingen in één van de volgende categorieën in: gehouden tot einde looptijd (7.4.2), voor verkoop beschikbaar (7.4.3) en tegen reële waarde via de

winst- en verliesrekening (7.4.4). De indeling is afhankelijk van het doel waarvoor de beleggingen worden verworven. Indien er meerdere categorieën mogelijk zijn gezien het doel waarvoor de beleggingen zijn aangekocht, dan bepaalt het management in welke categorie deze worden ingedeeld. Beleggingen worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde inclusief de transactiekosten, met uitzondering van de categorie reële waarde via de winst- en verliesrekening, waarbij de transactiekosten direct ten laste van de winst- en verliesrekening als waardeverandering worden gebracht.

#### 7.4.2 Gehouden tot einde looptijd

Beleggingen, niet zijnde derivaten, met een vaste looptijd waarbij het management de intentie en de mogelijkheid heeft deze tot het einde van de looptijd aan te houden, kunnen worden geclassificeerd als gehouden tot einde looptijd. Tot einde looptijd aangehouden beleggingen dienen te worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, eventueel verminderd met bijzondere waardeverminderingen. De effectieve-rentemethode is gebaseerd op de verwachte stroom van kasontvangsten, waarbij rekening wordt gehouden met eventuele van toepassing zijnde kenmerken zoals het risico van vervroegde aflissing van het onderliggende financiële instrument en de directe kosten en opbrengsten, zoals de in rekening gebrachte transactiekosten, bemiddelingsprovisies en disagio of agio.

#### 7.4.3 Voor verkoop beschikbaar

Beleggingen-voor verkoop beschikbaar worden na de eerste opname in de balans geherwaardeerd op reële waarde. Niet-gerealiseerde winsten en verliezen die voortvloeien uit de reële waardeveranderingen van voor verkoop beschikbare beleggingen worden, rekening houdend met latente belastingverplichtingen, in het eigen vermogen verwerkt via de herwaarderingsreserve. Beleggingen in de vorm van aandelen waarvan de reële waarde niet betrouwbaar kan worden bepaald, worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met bijzondere waardeverminderingen. Wanneer de beleggingen worden verkocht, worden hiermee verband houdende cumulatieve reële waardeaanpassingen verwerkt in de winst- en verliesrekening als resultaat uit financiële transacties.

#### 7.4.4 Tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening

Een belegging wordt geclassificeerd als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening indien het wordt aangehouden voor handelsdoeleinden of als het bij eerste opname als zodanig is aangemerkt. Beleggingen worden alleen aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening indien:

- a. Dit een inconsistentie in waardering of opname elimineert of aanzienlijk beperkt die anders zou bestaan als financiële activa of verplichtingen op verschillende grondslagen worden gewaardeerd; of
- b. ASR Bank een groep van beleggingen (activa, verplichtingen of beide) beheert op basis van reële waarde.

De financiële activa met waardeverandering via de winst- en verliesrekening zijn gewaardeerd tegen reële waarde. Bij eerste opname worden de transactiekosten ten laste van het resultaat

geboekt. ASR Bank heeft per balansdatum geen beleggingen in deze categorie.

### 7.5 Reële waarde van beleggingen

De reële waarde van een financieel instrument wordt bepaald op basis van gepubliceerde prijsnoteringen in een actieve markt. Als er geen actieve markt is voor het financiële instrument, wordt de reële waarde bepaald met behulp van waarderingmethoden. Waarderingmethoden maken zoveel mogelijk gebruik van marktinformatie. Deze worden beïnvloed door de gehanteerde veronderstellingen, zoals de disconteringsvoet en inschattingen van toekomstige kasstromen. Dergelijke methoden bevatten marktprijzen van vergelijkbare beleggingen, contante waardeberekeningen, optie-waarderingmodellen en waarderingmethoden voor markt-'multiples'. In het zeldzame geval dat het niet mogelijk is om op betrouwbare wijze de reële waarde van een eigen-vermogensinstrument te bepalen, wordt het tegen kostprijs verantwoord.

ASR Bank gebruikt de volgende hiërarchie voor het bepalen van de reële waarde van beleggingen:

- Niveau 1: Beursgenoteerd (genoteerde prijzen in een actieve markt);
- Niveau 2: Gewaardeerd op basis van observeerbare markt informatie met betrekking tot de significante input variabelen (waarderingmethoden);
- Niveau 3: Gewaardeerd op basis van theoretische modellen.

Bij eerste opname is de reële waarde van een financieel instrument de transactieprijs. In geval dat de transacties niet "at arms length basis" is afgesloten wordt gebruik gemaakt van de reële waarde blijvend uit waarneembare recente markttransacties van hetzelfde instrument, of wordt ze gebaseerd op een waarderingmethode waarvan de variabelen alleen uit gegevens bestaan afkomstig uit waarneembare markten.

Hieronder volgen de belangrijkste methoden en veronderstellingen die ASR Bank hanteert bij het bepalen van de reële waarde van beleggingen:

- De reële waarde van voor verkoop beschikbare effecten wordt bepaald met behulp van marktprijzen van actieve markten;
- De reële waarde van leningen wordt bepaald met behulp van contante waardeberekeningen van kasstromen op basis van de huidige rentevoet van ASR Bank voor leningen van hetzelfde type. Voor leningen met frequente rentewijzigingen die geen aanwijsbare wijziging van het kredietrisico vertonen, wordt de reële waarde benaderd door de balanswaarde;
- Voor overige financiële activa en passiva, zoals kortlopende schulden en vorderingen, wordt verondersteld dat de balanswaarde de reële waarde benadert. Dit geldt ook voor toevertrouwde middelen omdat deze terstond opeisbaar zijn.

### 7.6 Bijzondere waardevermindering financiële activa

Een financieel actief of een groep van financiële activa (niet zijnde financiële activa die tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening worden





### 9.1.5 Resultaat uit financiële transacties

Het resultaat uit beleggingen bestaat uit: gerealiseerde waardestijgingen en -dalingen op beleggingen en overige financiële instrumenten.

### 9.1.6 Overige operationele opbrengsten

De overige operationele opbrengsten omvatten alle baten die niet onder andere categorieën kunnen worden verantwoord.

### 9.1.7 Personeelskosten

Deze kosten betreffen alle op het personeel betrekking hebbende kosten. Hieronder vallen onder andere salarissen, sociale lasten, pensioenlasten en kortingen verstrekt aan personeel. Het personeel van ASR Bank is in dienst van ASR. De personeelskosten worden intern doorbelast aan ASR Bank.

### 9.1.8 Overige operationele lasten

Hieronder worden kantoor-, huisvestings- en andere bedrijfskosten verantwoord. Deze kosten worden doorbelast door ASR aan ASR Bank.

## 10 Specifieke grondslagen kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit operationele bedrijfs-, investerings- en financieringsactiviteiten. Kasstromen uit de aan- en verkopen van beleggingen worden netto opgenomen in de kasstroom uit investeringsactiviteiten. Betaalde dividenden worden verantwoord in de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Bij de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten wordt het resultaat voor belastingen gecorrigeerd voor baten en lasten die niet hebben geresulteerd in ontvangsten en uitgaven in hetzelfde boekjaar en voor wijzigingen in toevertrouwde middelen, voorzieningen en overlopende posten. In het kader van het kasstroomoverzicht zijn de posten bankiers en kasmiddelen gedefinieerd conform de balansposten bankiers en kasmiddelen.

## 11 Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Voorwaardelijke verplichtingen zijn verplichtingen die niet worden opgenomen in de balans, omdat het bestaan afhankelijk is van het zich in de toekomst al dan niet voordoen van een of meer onzekere gebeurtenissen zonder dat ASR Bank daarop doorslaggevende invloed kan uitoefenen.

## 12 Risicomanagement

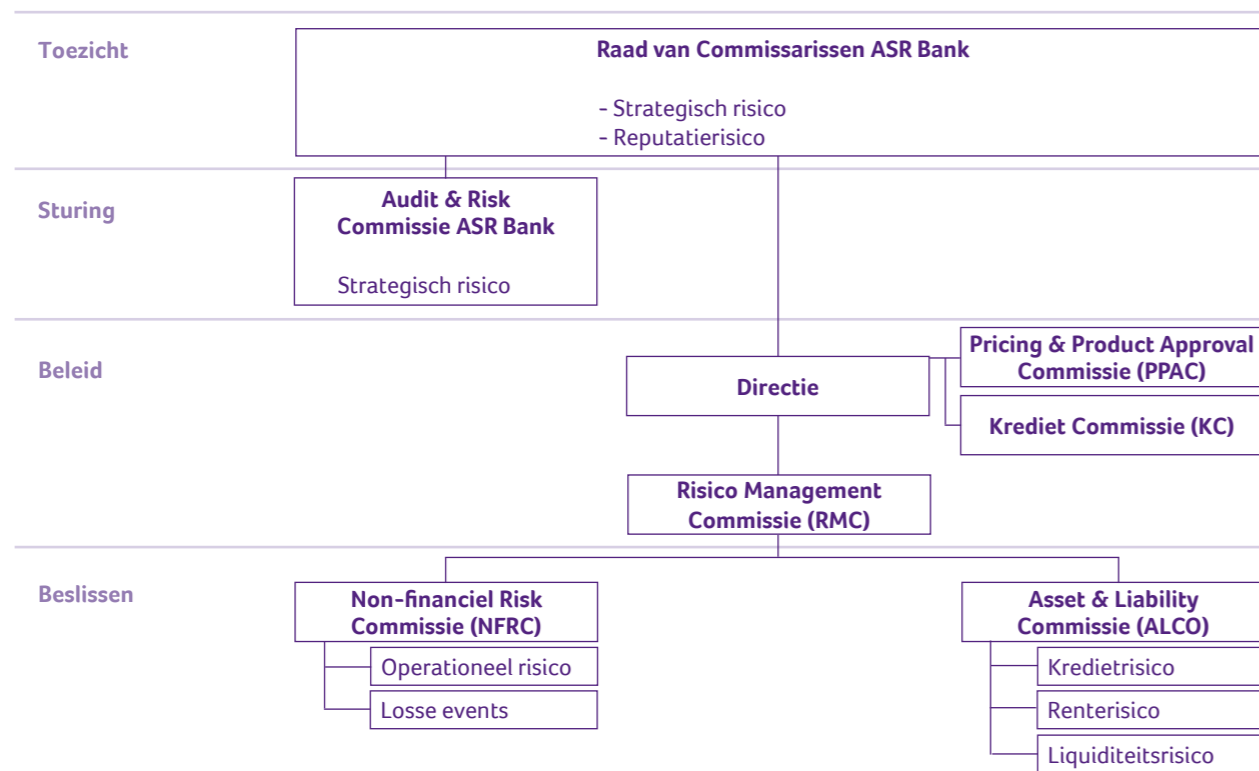
### 12.1 Inleiding

Het risicomanagement-raamwerk van ASR Bank is ingericht op basis van het "three lines of defence model", te weten:

1. Lijn management;
2. Risk management en compliance;
3. Audit.

Het beleid en de inrichting met betrekking tot dit raamwerk wordt vastgesteld door directie en het Audit & Risk Committee van ASR Bank N.V. Het Hoofd Risicomanagement rapporteert direct aan de Chief Financial Risk Officer (CFRO).

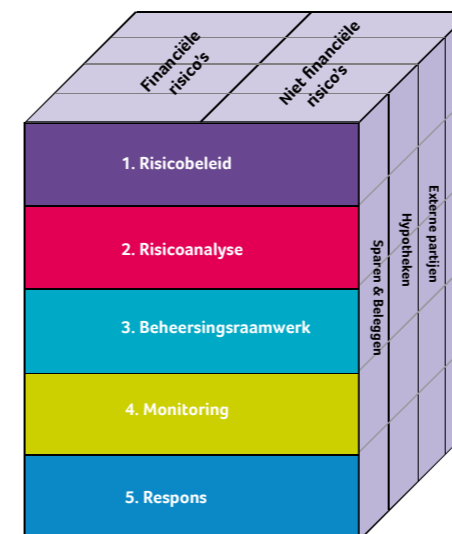
ASR Bank heeft commissies ingericht die diverse activiteiten uitvoeren en bewaken. De inrichting van de commissies kan als volgt worden weergegeven:



Het gehanteerde risicobeheersmodel is gebaseerd op de Code Banken, COSO en de Basel-akkoorden.

Het model kent de volgende dimensies:

1. Onderkende risico's;
2. Beheersactiviteiten binnen het risicomanagement-raamwerk;
3. Operationele activiteiten.



### 12.2 Risicoprofiel

ASR Bank richt zich primair op het beheren van spaar- en beleggingsrekeningen en het beleggen van de toevertrouwde middelen. De financiële en niet financiële risico's hebben betrekking op de Sparen & Beleggersrekening activiteiten alsmede de belegging van de toevertrouwde middelen. Vanwege de eenvoudige producten en operationele activiteiten en het beleggingsbeleid en mix kan de bank worden gekwalificeerd als een bank met een laag risicoprofiel.

De ontvangen spaargelden worden belegd in een gespreide portefeuille van bedrijfs- en staatsobligaties danwel in Nederlandse hypotheek van een hoge kredietkwaliteit.

Door balansbeheer-activiteiten worden krediet-, rente- en liquiditeitsrisico geïntroduceerd. ASR Bank onderneemt geen handelsactiviteiten en loopt uit hoofde van beleggings-activiteiten geen valutarisico.

### 12.3 Kapitaalbeheer en monitoring

Doel van het kapitaalbeheer is het waarborgen dat er voldoende kapitaal beschikbaar is voor de uitvoering van de strategie en de onderkende risico's. Als onderdeel van Pijler II van Basel II voert ASR Bank een Internal Capital Adequacy Assessment Process (verder: "ICAAP") uit. Het ICAAP wordt ook door DNB gebruikt als belangrijk onderdeel van het toezichthoudende proces. De bank werkt met een kapitaalplanning die gelijk loopt aan de meerjarenbegroting. De bedrijfsstrategie 2012-2016 en de hieruit voortvloeiende meerjarenbegroting, de risicobereidheid en kapitaalplanning vormen de basis van het proces voor kapitaalmeting (ICAAP)

Het Asset & Liability Committee (ALCO) ziet erop toe dat er voldoende kapitaal aanwezig is en adviseert de directie over de toereikendheid van het kapitaal. Het ALCO beoordeelt aan de hand van de solvabiliteitsprognoses maandelijks of het beschikbare kapitaal toereikend is om huidige en toekomstige activiteiten te ondersteunen.

Voor de berekening van kredietrisico wordt gebruik gemaakt van de "Standardised Approach". Voor de toekenning van kapitaaleisen voor operationeel risico wordt gewerkt met de "Basic Indicator Approach".

### 12.4 Toetsingsvermogen

Het toetsingsvermogen van ASR Bank bedraagt € 52,2 miljoen (2010: € 53,4 miljoen) en bestaat volledig uit (tier 1) eigen vermogen. ASR Bank streeft op de core tier 1-ratio (voormalig BIS-ratio). ASR Bank streeft naar een core tier 1-ratio van 17,0% ultimo 2011. De core tier 1-ratio bedraagt per 31 december: 22,5% (2010: 24,9%).

Op basis van de ICAAP 2012 is het solvabiliteitspercentage waar ASR Bank op dient te sturen herijkt op 17%. Het SREP over 2011 wordt uitgevoerd in het derde kwartaal van 2012.

Hierna is een overzicht opgenomen van de componenten van het toetsingsvermogen:

BEDRAGEN IN DUIZENDEN EURO'S	2011	2010
Maatschappelijk kapitaal	17.075	17.075
Agio reserve	14.433	14.433
Overige reserves	21.861	20.231
Resultaat boekjaar	-1.165	1.630
<b>Toetsingsvermogen</b>	<b>52.204</b>	<b>53.369</b>
Herwaarderingsreserve	-270	2.581
<b>Eigen vermogen</b>	<b>51.934</b>	<b>55.950</b>

Het aanwezige toetsingsvermogen in verhouding tot het vereiste kapitaal:

Het vereiste kapitaal volgens Pijler I is als volgt berekend:

VEREIST KAPITAAL - PIJLER 1	2011	2010
Kredietrisico	16.669	14.961
Marktrisico	n.v.t.	n.v.t.
Operationeel risico	1.916	2.390
<b>Vereist kapitaal - Pijler I</b>	<b>18.585</b>	<b>17.351</b>

<b>Vereist Kapitaal - Pijler 2</b>	<b>18.444</b>	<b>7.800*</b>
<b>Vereist Kapitaal (gebaseerd op Pijler 1 en 2)</b>	<b>37.029</b>	<b>25.151</b>

\* Gebaseerd op ICAAP 2010

Het krediet-, markt- en operationeel risico wordt hieronder nader toegelicht:

### 12.5 Kredietrisico

Kredietrisico heeft betrekking op het risico dat de tegenpartij in gebreke blijft in de nakoming van haar verplichtingen jegens

ASR Bank en de verliezen die het gevolg hiervan zijn. Dit betreft zowel betalingsachterstanden als negatieve veranderingen door de verminderde kredietwaardigheid van een tegenpartij. Kredietrisico heeft betrekking op alle financiële activa die als belegging worden aangehouden zoals obligaties en hypotheekleningen.

Onderstaande tabel geeft inzicht in het maximale kredietrisico.

Voor het onderpand aan hypotheekleningen verwijzen we naar het overzicht "Verdeling hypotheekleningen in relatie tot waarde onderpand en Nationale Hypotheek Garantie (NHG)".

BEDRAGEN IN DUIZENDEN EURO'S	2011	2010
Bankiers	50.825	33.547
Financiële activa voor verkoop beschikbaar - vastrentende instrumenten	383.577	422.309
Hypothecaire leningen	275.702	230.220
Overige activa en overlopende activa	16.995	17.722
<b>Totaal kredietrisico balansposten</b>	<b>727.099</b>	<b>703.798</b>
Totaal kredietrisico buiten balansposten	-	-
<b>Maximaal kredietrisico</b>	<b>727.099</b>	<b>703.798</b>

De vorderingen op de centrale bank en de Nederlandse overheid uit hoofde van belastingen zijn niet meegenomen.

#### Geografische concentratie van activa en passiva

BEDRAGEN IN DUIZENDEN EURO'S	NEDERLAND	ANDERE EU LANDEN	ANDERE EUROPESE LANDEN	OVERIGE LANDEN	TOTAAL 2011
<b>Activa</b>					
Kasmiddelen	12.994	-	-	-	12.994
Bankiers	50.333	492	-	-	50.825
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	154.199	151.271	18.766	59.341	383.577
Hypothecaire leningen	275.702	-	-	-	275.702
Vennootschapsbelasting	1.513	-	-	-	1.513
Overlopende en overige activa	16.995	-	-	-	16.995
<b>Totaal activa</b>	<b>511.736</b>	<b>151.763</b>	<b>18.766</b>	<b>59.341</b>	<b>741.606</b>

<b>Passiva</b>					
Aandelenkapitaal	17.075	-	-	-	17.075
Agio reserves	14.433	-	-	-	14.433
Herwaarderingsreserve	-270	-	-	-	-270
Overige reserves	21.861	-	-	-	21.861
Resultaat boekjaar	-1.165	-	-	-	-1.165
<b>Eigen vermogen</b>	<b>51.934</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51.934</b>
Toevertrouwde middelen	670.327	-	-	-	670.327
Voorzieningen	746	-	-	-	746
Uitgestelde belastingverplichtingen	1.070	-	-	-	1.070
Overlopende en overige passiva	17.529	-	-	-	17.529
<b>Totaal passiva</b>	<b>741.606</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>741.606</b>

Er is per ultimo 2011 geen exposure op (bedrijfs-) obligaties in Portugal, Ierland, Griekenland en Spanje. De exposure op bedrijfsobligaties in Italië betreft financiële instellingen tot circa 3% van de totale balansomvang (2010: bedrijven en banken in Italië en Spanje en betreft ongeveer 5% van de totale balansomvang):

BEDRAGEN IN DUIZENDEN EURO'S	NEDERLAND	ANDERE EU LANDEN	ANDERE EUROPESE LANDEN	OVERIGE LANDEN	TOTAAL 2010
<b>Activa</b>					
Kasmiddelen	14.116	-	-	-	14.116
Bankiers	33.547	-	-	-	33.547
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	87.478	220.111	17.397	97.323	422.309
Hypothecaire leningen	230.220	-	-	-	230.220
Vennootschapsbelasting	578	-	-	-	578
Overlopende en overige activa	17.722	-	-	-	17.722
<b>Totaal activa</b>	<b>383.661</b>	<b>220.111</b>	<b>17.397</b>	<b>97.323</b>	<b>718.492</b>

<b>Passiva</b>					
Aandelenkapitaal	17.075	-	-	-	17.075
Agio reserves	14.433	-	-	-	14.433
Herwaarderingsreserve	2.581	-	-	-	2.581
Overige reserves	20.231	-	-	-	20.231
Resultaat boekjaar	1.630	-	-	-	1.630
<b>Eigen vermogen</b>	<b>55.950</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55.950</b>
Toevertrouwde middelen	644.782	-	-	-	644.782
Voorzieningen	282	-	-	-	282
Uitgestelde belastingverplichtingen	1.473	-	-	-	1.473
Overlopende en overige passiva	16.005	-	-	-	16.005
<b>Totaal passiva</b>	<b>718.492</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>718.492</b>

#### Credit ratings van beleggingen voor verkoop beschikbaar

Voor de vastrentende instrumenten (obligaties) die zijn opgenomen in de portefeuilles van ASR Bank wordt Standard & Poor's (S&P) als ratingbureau gebruikt. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de vastrentende instrumenten ingedeeld naar ratingklasse gebaseerd op de indeling van S&P.

BEDRAGEN IN DUIZENDEN EURO'S	VOOR VERKOOP BESCHIKBAAR 2011	%	VOOR VERKOOP BESCHIKBAAR 2010	%
PER 31 DECEMBER				
AAA	171.075	44,6	167.901	39,7
AA- tot AA+	88.746	23,1	124.821	29,6
A- tot A+	117.280	30,6	129.587	30,7
BBB- tot BBB+	6.476	1,7	-	-
<b>Totaal</b>	<b>383.577</b>	<b>100,0</b>	<b>422.309</b>	<b>100,0</b>

In de tabel hieronder is een overzicht opgenomen van de ratings per segment waarop de bank een vordering heeft:

BEDRAGEN IN DUIZENDEN EURO'S PER 31 DECEMBER	OVERHEID	FINANCIËLE INSTELLING	CORPORATES	ABS/MBS	COVERED BONDS	TOTAAL 2011
AAA	96.342	24.446	-	36.492	13.795	171.075
AA- tot AA+	-	60.135	28.611	-	-	88.746
A- tot A+	-	53.165	64.115	-	-	117.280
BBB+ tot BBB-	-	6.476	-	-	-	6.476
<b>Totaal</b>	<b>96.342</b>	<b>144.222</b>	<b>92.726</b>	<b>36.492</b>	<b>13.795</b>	<b>383.577</b>

BEDRAGEN IN DUIZENDEN EURO'S PER 31 DECEMBER	OVERHEID	FINANCIËLE INSTELLING	CORPORATES	ABS/MBS	COVERED BONDS	TOTAAL 2010
AAA	130.852	37.049	-	-	-	167.901
AA- tot AA+	-	104.337	20.484	-	-	124.821
A- tot A+	-	63.251	66.336	-	-	129.587
<b>Totaal</b>	<b>130.852</b>	<b>204.637</b>	<b>86.820</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>422.309</b>

### Hypothecaire leningen

In de volgende tabel is een overzicht opgenomen van de verdeling van hypotheekleningen in relatie tot de waarde onderpand en Nationale Hypotheek Garantie (verder: "NHG").

VERDELING HYPOTHEKEN 2011	NHG	NIET NHG	TOTAAL 2011
Hypotheekleningen < 75% van waarde onderpand	24.271	223.716	247.987
Hypotheekleningen met > 75% en < dan 100% waarde onderpand	5.273	16.526	21.799
Hypotheekleningen met > 100% waarde onderpand	2.239	3.677	5.916
<b>Totaal</b>	<b>31.783</b>	<b>243.919</b>	<b>275.702</b>

VERDELING HYPOTHEKEN 2010	NHG	NIET NHG	TOTAAL 2010
Hypotheekleningen < 75% van waarde onderpand	26.706	187.038	213.744
Hypotheekleningen met > 75% en < dan 100% waarde onderpand	5.834	7.815	13.649
Hypotheekleningen met > 100% waarde onderpand	2.794	33	2.827
<b>Totaal</b>	<b>35.334</b>	<b>194.886</b>	<b>230.220</b>

### Past due items

Ultimo 2011 betreffen de past due items (achterstanden in rentebetalingen en aflossingen) van de beleggingshypotheekleningen ad € 28.000 (2010: € 8.000). Uit de analyse van de hypotheekportefeuille blijkt dat 98% van de hypotheekleningen geen achterstand kent (2010: 98%). In 0,5% van de uitstaande hypotheekportefeuille is een termijnachterstand van drie of meer maandtermijnen (2010: 0,3%).

DUE ITEMS HYPOTHEKENPORTEFEUILLE	2011		2010	
Geen achterstand	266.251	98,0%	221.420	98,3%
Een termijn achterstand	3.646	1,3%	3.072	1,4%
Twee termijnen achterstand	686	0,2%	237	0,1%
Drie of meer termijnen achterstand	1.236	0,5%	564	0,3%
	<b>271.819</b>	<b>100%</b>	<b>225.294</b>	<b>100%</b>
Amortisatie	3.936		4.941	
<b>Portefeuille inclusief amortisatie</b>	<b>275.755</b>		<b>230.235</b>	
Voorziening	53		15	
<b>Hypothecaire leningen</b>	<b>275.702</b>		<b>230.220</b>	

### Pijler I - Kapitaal

Als onderdeel van de berekeningen volgens Pijler I zijn de risicogewogen activa gesplitst naar sectoren, risicoweging, geografische verdeling, bedrijfssectoren en naar looptijd:

KREDIETRISICO 2011	NETTO EXPOSURE	GARANT- STELLING NHG	BRUTO EXPOSURE	RWA
Centrale overheden en centrale banken	112.052	31.783	143.835	-
Ondernemingen	101.439	-	101.439	45.134
Financiële instellingen	251.030	-	251.030	67.004
Retail	275.702	- 31.783	243.919	95.162
Overig	1.383	-	1.383	1.058
<b>Totaal</b>	<b>741.606</b>	<b>-</b>	<b>741.606</b>	<b>208.358</b>

KREDIETRISICO 2010	NETTO EXPOSURE	GARANT- STELLING NHG	BRUTO EXPOSURE	RWA
Centrale overheden en centrale banken	148.782	29.383	178.165	-
Financiële instellingen	212.788	-	212.788	58.533
Ondernemingen	93.422	-	93.422	42.977
Retail	230.221	- 29.383	200.838	75.493
Overig	33.279	-	33.279	9.998
<b>Totaal</b>	<b>718.492</b>	<b>-</b>	<b>718.492</b>	<b>187.001</b>

De Nationale Hypotheek Garantie is een garantie op hypothecaire leningen voor de aankoop en verbetering van een eigen woning. Indien de woning bij achterstand overhoopt moet worden verkocht en de opbrengst is lager dan de hypotheekschuld, betaalt het Waarborgfonds Eigen Woning (WEW) de restschuld aan de geldgever. Het WEW is een private instelling met achtervang-overeenkomsten met Rijk en gemeenten. Als gevolg hiervan beschouwt De Nederlandsche Bank de Nationale Hypotheek Garantie als een overheidsgarantie. Op balansdatum is de omvang van de NHG-portefeuille € 31,8 miljoen (2010: € 35,3 miljoen).

De tabel hierna geeft een uitsplitsing van het exposure gesplitst naar sector weer:

2011 SECTOR	BRUTO EXPOSURE	RWA
<b>Centrale overheden en centrale banken:</b>		
Overheid	143.835	-
<b>Financiële instellingen:</b>		
Banken en financiële intermediairs	239.275	
Verzekeringsmaatschappijen en pensioenfondsen	11.755	
<b>Ondernemingen:</b>		
Basismaterialen	12.209	
Consumentenproducten (non-food)	4.676	
Farmaceutische industrie	7.636	
Nutsbedrijven	22.055	
Telecommunicatie	5.055	
Voedingsmiddelen, dranken en tabaksartikelen	9.375	
Corporates overig	31.494	
Autobranche	8.939	
<b>Retail:</b>		
Particulieren	243.919	95.162
<b>Overig:</b>		
Overig	1.383	1.058
<b>Totaal</b>	<b>741.606</b>	<b>208.358</b>



2010 SECTOR	BRUTO EXPOSURE		RWA
<b>Centrale overheden en centrale banken:</b>		178.165	
Overheid	178.165		-
<b>Financiële instellingen</b>		212.788	
Banken en financiële intermediairs	212.788		58.533
<b>Ondernemingen</b>		93.422	
Basismaterialen	7.460		3.730
Consumentenproducten (non-food)	9.755		4.878
Kapitaalgoederen	4.969		2.485
Nutsbedrijven	36.537		13.459
Telecommunicatie	7.972		3.986
Voedingsmiddelen, dranken en tabaksartikelen	9.438		3.319
Corporates overig	4.946		4.947
Transport en Logistiek	3.067		1.534
Autobranche	9.278		4.639
<b>Retail</b>		200.838	
Particulieren	200.838		75.493
<b>Overig</b>		33.279	
Overig	33.279		9.998
<b>Totaal</b>		<b>718.492</b>	<b>187.001</b>

RWA 2011	NEDERLAND	ANDERE EU LANDEN	ANDERE EUROPESE LANDEN	OVERIGE LANDEN	TOTAAL 2011
Centrale overheden en centrale banken	-	-	-	-	-
Financiële instellingen	25.379	25.305	3.631	12.689	67.004
Ondernemingen	18.325	18.008	1.816	6.985	45.134
Retail	95.162	-	-	-	95.162
Overig	1.058	-	-	-	1.058
<b>Totaal</b>	<b>139.924</b>	<b>43.313</b>	<b>5.447</b>	<b>19.674</b>	<b>208.358</b>

RWA 2010	NEDERLAND	ANDERE EU LANDEN	ANDERE EUROPESE LANDEN	OVERIGE LANDEN	TOTAAL 2010
Centrale overheden en centrale banken	-	-	-	-	-
Financiële instellingen	21.571	17.117	2.985	16.860	58.533
Ondernemingen	11.434	27.112	3.589	10.840	52.975
Retail	75.493	-	-	-	75.493
<b>Totaal</b>	<b>108.498</b>	<b>44.229</b>	<b>6.574</b>	<b>27.700</b>	<b>187.001</b>

De verdeling van het exposure naar de resterende contractuele looptijd is weergegeven in de tabel hieronder:

2011	< 3 MAAND	3< 6 MAAND	6<12 MAAND	1- 5 JAAR	> 5 JAAR	TOTAAL
Centrale overheden en centrale banken	36.505	513	46.402	40.042	20.373	143.835
Ondernemingen	12.307	11.351	23.193	54.587	-	101.438
Financiële Instellingen	52.650	10.858	9.061	154.372	24.089	251.030
Retail	16.672	16.943	12.986	102.858	94.460	243.919
Overig	1.384	-	-	-	-	1.384
<b>Totaal</b>	<b>119.518</b>	<b>39.665</b>	<b>91.642</b>	<b>351.859</b>	<b>138.922</b>	<b>741.606</b>

2010	< 3 MAAND	3< 6 MAAND	6<12 MAAND	1- 5 JAAR	> 5 JAAR	TOTAAL
Centrale overheden en centrale banken	63.325	937	40.685	34.997	38.221	178.165
Ondernemingen	4.947	3.135	13.355	105.264	-	126.701
Financiële Instellingen	43.717	15.287	16.050	126.381	11.353	212.788
Retail	32.307	4.973	8.636	103.003	51.919	200.838
<b>Totaal</b>	<b>144.296</b>	<b>24.332</b>	<b>78.726</b>	<b>369.645</b>	<b>101.493</b>	<b>718.492</b>

De resterende contractuele looptijd is gebaseerd op de rentetypische looptijd.

### Pijler II - kapitaal

Door middel van een stresstest wordt het risico van een afname van de kredietwaardigheid van alle tegenpartijen beoordeeld. In 2011 is een stresstest voor het kredietrisico uitgevoerd. Uitgangspunt is dat een "downgrade" van drie stappen voor de gehele kredietportfolio opvangen moet kunnen worden. Aanvullend wordt een waardevermindering van 30% van het onderpand van de hypotheek verondersteld. De uitkomsten van de stresstests geven aanleiding tot het aanhouden van additioneel kapitaal van € 6,3 miljoen.

### 12.6 Marktrisico

#### Omschrijving

Marktrisico is het risico van nadelige waardeontwikkelingen door wijzigingen in marktprijzen van verhandelbare financiële instrumenten binnen de handelsportefeuille van de bank.

#### Kapitaalseisen

ASR Bank houdt geen handelsportefeuille aan en derhalve is dit risico niet van toepassing.

### 12.7 Operationeel Risico

ASR Bank loopt in haar bedrijfsvoering operationele risico's, dit heeft betrekking op de kans dat schade of verlies als gevolg van inadequate of falende interne processen, systemen, menselijk gedrag of externe gebeurtenissen wordt geleden. ASR Bank tracht deze risico's zo veel mogelijk te beperken door te zorgen voor duidelijke beleidslijnen, rapportages en procedures voor alle bedrijfsprocessen.

Een speciaal onderdeel van het Operationeel Risicomanagement zijn de aandachtsgebieden fraudecoördinatie en Informatiebeveiliging & Bedrijfscontinuïteit.

ASR Bank is afhankelijk van externe partijen die essentieel zijn voor de uitvoering van haar operationele activiteiten. Deze afhankelijkheid wordt beheerd door gedetailleerde afspraken, actieve monitoring van en communicatie over de naleving van deze afspraken met de externe partijen.

De Basic Indicator Approach wordt gebruikt voor de berekening voor aan te houden kapitaal voor operationele risico's. Het operationele risicobeheersingskader is in lijn met de beginselen zoals genoemd in de Sound Practices for the Management and Supervision of Operational Risk.

### Pijler I - kapitaal

Het kapitaalbeslag voor operationeel risico onder Pijler I is berekend op basis van de gemiddelde netto rentebaten en netto niet-rentebaten uit de afgelopen 3 kalenderjaren. De kapitaalbehoefte uit hoofde van operationeel risico is € 1,9 miljoen (2010: € 2,4 miljoen).

### Pijler II - kapitaal

In dit kader zijn ondermeer het: frauderisico, personeelsrisico, het risico van business continuity- en systeemonderbrekingen, het juridisch en compliance risico, beoordeeld. Voor de onderscheiden processen wordt een inschatting gemaakt van de procesrisico's. De combinatie van de kans en impact inschatting bepaalt de classificatie van het uiteindelijke (rest) risico. De proceseigenaar is verantwoordelijk voor het beheersen en mitigeren van de geconstateerde risico's. De bewaking van de voortgang van de beheersing is belegd bij de afdeling Risk Management.

Op basis van deze risicobeoordelingen wordt onder Pijler II een additioneel kapitaal aangehouden van € 0,6 miljoen. In 2010 werd € 3,5 miljoen aangehouden welke voornamelijk bestemd was voor de in inmiddels in 2011 afgewikkelde conversie van systemen.

### 12.8 Renterisico

Renterisico is het huidige en toekomstige risico dat resultaten en/of het kapitaal negatieve gevolgen ondervinden van wijzigingen in de rentevoet op de financiële markten.

ASR Bank hanteert diverse indicatoren voor de meting van het renterisico en stuurt met name op de indicatoren:

- Modified Duration of Equity: een indicator voor de gevoeligheid van het eigen vermogen bij een rentewijziging van 1%; en
- Outlier Criterion: een indicator voor het eigen vermogen at risk bij een procentuele renteschok als percentage van het toetsingsvermogen.

De renterisicopositie en verwachte ontwikkelingen worden maandelijks gemonitord in het ALCO.

Maandelijks wordt een stresstest uitgevoerd. Hierin wordt het effect vastgesteld van een stijging en daling van 200bp van de rente.

STRESS TEST RENTERISICO	2011		2010	
<b>Modified duration van het eigen vermogen</b>		<b>Limiet</b>		<b>Limiet</b>
Duration eigen vermogen	-0,88	5,00	2,13	nvt
<b>Duration</b>		<b>Limiet</b>		<b>Limiet</b>
Outlier Criterium	1,76%	16%	4,33%	20%

Op basis van de uitkomsten van de stresstesten een additioneel kapitaalbeslag uit hoofde van het renterisico van € 0,7 miljoen (bruto € 0,9 miljoen) aangehouden.

## 12.9 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat ASR Bank haar verplichtingen jegens haar klanten op enig moment niet na kan komen zonder onacceptabele verliezen te lijden. De financiering van ASR Bank bestaat vrijwel volledig uit spaartegoeden van particulieren welke veelal direct opeisbaar zijn.

Op basis van de uitkomsten van stress testen blijkt dat ASR aan de liquiditeitseisen ruimschoots kan voldoen. Uit hoofde van het liquiditeitsrisico is vanwege mogelijke afbouw van beleggingen een additioneel kapitaalbeslag van € 0,9 miljoen aangehouden.

De liquiditeitspositie van ASR Bank wordt minimaal maandelijks gemonitord in het ALCO.

Met het oog op Basel III zijn twee nieuwe liquiditeitsratio's aangekondigd:

- De Liquidity Coverage Ratio (LCR): de LCR dient om een toereikend niveau te garanderen van liquiditeit om gedurende een periode van 30 dagen aan de liquiditeitsbehoeften te kunnen voldoen;
- De Net Stable Funding Ratio (NSFR): de NSFR dient om gedurende een periode van één jaar een toereikend niveau van middellange- en lange termijn financiering van de activa en passiva van banken te garanderen.

De observatieperiode voor de LCR is in 2011 gestart en de minimumstandaard zal vóór 2015 worden vastgesteld. De observatieperiode voor de NSFR vangt aan in 2012 en de minimumstandaard zal vóór 2018 zijn vastgesteld. Gezien het belang van deze twee ratio's heeft ASR Bank deze indicatoren reeds verwerkt in haar interne verslaglegging en meting van het liquiditeitsrisico.

Per 31 december bedraagt de LCR 1267% en de NSFR 148%. Beide ratio's moeten minimaal 100% bedragen.

In de liquiditeitstabel hiernaast wordt voor zowel de activa- als de passivaposten de nog te ontvangen en te betalen rente meegenomen. Hierdoor sluiten de in deze tabel vermelde bedragen niet direct aan met die van de balans.

## Liquiditeitsoverzicht van activa en passiva

VOOR RESULTAATVERDELING BEDRAGEN IN DUIZENDEN EURO'S	TERSTOND OPEISBAAR	< 3MND	3 MND < 1JAAR	1 JAAR < 5 JAAR	> 5 JAAR	ONGEDE- FINIEERD	TOTAAL 2011
<b>Activa</b>							-
Kasmiddelen	-	13.035	-	-	-	-	13.035
Bankiers	49.125	-	-	-	-	-	49.125
Diverse vorderingen						1.700	1.700
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	-	53.544	132.593	240.065	-	-	426.202
Leningen en vorderingen	-	20.280	40.367	144.113	138.617	-	343.377
Vennootschapsbelasting	1.473	-	-	-	-	-	1.473
Latente belastingvorderingen	-	-	-	-	-	-	-
Overlopende en overige activa	8.361	-	-	-	-	-	8.361
<b>Totaal activa</b>	<b>58.959</b>	<b>86.859</b>	<b>172.960</b>	<b>384.178</b>	<b>138.617</b>	<b>1.700</b>	<b>843.273</b>
<b>Passiva</b>							
Toevertrouwde middelen	639.453	-	-	12.764	24.193	-	676.410
Voorzieningen	-	-	-	746	-	-	746
Vennootschapsbelasting	-	-	-	-	-	-	-
Latente belastingverplichtingen	-	-	-	1.070	-	-	1.070
Overlopende en overige passiva	17.529	-	-	-	-	-	17.529
<b>Totaal passiva</b>	<b>656.982</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.580</b>	<b>24.193</b>	<b>-</b>	<b>695.755</b>
<b>VOOR RESULTAATVERDELING BEDRAGEN IN DUIZENDEN EURO'S</b>	<b>TERSTOND OPEISBAAR</b>	<b>&lt; 3MND</b>	<b>3 MND &lt; 1JAAR</b>	<b>1 JAAR &lt; 5 JAAR</b>	<b>&gt; 5 JAAR</b>	<b>ONGEDE- FINIEERD</b>	<b>TOTAAL 2010</b>
<b>Activa</b>							-
Kasmiddelen	-	14.149	-	-	-	-	14.149
Bankiers	33.547	-	-	-	-	-	33.547
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	-	75.927	89.700	254.136	7.582	-	427.345
Leningen en vorderingen	-	16.920	23.835	141.451	100.082	-	282.288
Vennootschapsbelasting	578	-	-	-	-	-	578
Overlopende en overige activa	6.798	-	-	-	-	-	6.798
<b>Totaal activa</b>	<b>40.923</b>	<b>106.996</b>	<b>113.535</b>	<b>395.587</b>	<b>107.664</b>	<b>-</b>	<b>764.705</b>
<b>Passiva</b>							
Toevertrouwde middelen	635.857	-	611	15.619	9.426	-	661.513
Latente belastingverplichtingen	-	-	-	1.473	-	-	1.473
Overlopende en overige passiva	2.753	-	-	-	-	-	2.753
<b>Totaal passiva</b>	<b>638.610</b>	<b>-</b>	<b>611</b>	<b>17.092</b>	<b>9.426</b>	<b>-</b>	<b>665.739</b>

## 12.10 Strategisch en reputatie risico

ASR Bank is onderdeel van ASR Nederland N.V.

Binnen de organisatie wordt geïnvesteerd in opleiding, bewustwording en betrokkenheid van medewerkers bij thema's en principes die ASR Nederland N.V. en ASR Bank centraal stellen.

De reputatie van ASR Nederland N.V. en ASR Bank (ASR Groep) is een strategische pijler, want het vertrouwen in ASR Groep als geheel is van wezenlijk belang voor ASR Bank.

## 13 Toelichting op de balans

### 13.1 Kasmiddelen

	31 DEC. 2011	31 DEC. 2010
Tegoeden bij centrale banken	12.994	14.116
<b>Totaal</b>	<b>12.994</b>	<b>14.116</b>

Dit betreffen tegoeden bij de DNB waarvoor een minimaal gemiddeld saldo geldt over een periode. Als zodanig staan deze tegoeden niet geheel ter vrije beschikking aan ASR Bank.

### 13.2 Bankiers

	31 DEC. 2011	31 DEC. 2010
Direct opvraagbaar	49.125	33.547
Niet - direct opvraagbaar*	1.700	-
<b>Totaal</b>	<b>50.825</b>	<b>33.547</b>

\*Dit betreft een verplicht aan te houden tegoed uit hoofde van het reguliere betalingsverkeer.

### 13.3 Beleggingen – beschikbaar voor verkoop

Onderstaande tabel geeft de reële waarde van de beleggingen beschikbaar voor verkoop:

BELEGGINGEN BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP	31 DEC. 2011	31 DEC. 2010
Overheidsobligaties	96.342	130.852
Obligaties banken en financiële instellingen	144.222	204.637
Obligaties andere bedrijven	143.013	86.820
<b>Totaal</b>	<b>383.577</b>	<b>422.309</b>

Mutaties in de beleggingen beschikbaar voor verkoop zijn:

	2011	2010
<b>Balanswaarde per 1 januari</b>	<b>422.309</b>	<b>412.562</b>
Aankopen	149.116	76.925
Amortisatie	-6.453	-9.919
Verkopen	-47.995	-44.660
Lossingen	-129.676	-15.500
Herwaardering	-3.724	2.902
<b>Balanswaarde per 31 december</b>	<b>383.577</b>	<b>422.309</b>

De verkopen van beleggingen hebben in 2011 geleid tot een bate van € 328K (2010: 80K).

#### 13.3.1 Niveau van de reële waarde hiërarchie

NIVEAU VAN DE REËLE WAARDE HIËRARCHIE 2011	NIVEAU 1 BELEGGINGEN	NIVEAU 2 BELEGGINGEN	NIVEAU 3 BELEGGINGEN	TOTAAL REËLE WAARDE
Beleggingen voor verkoop beschikbaar:				
- Overheidsobligaties	96.342	-	-	96.342
- Obligaties banken en financiële instellingen	144.222	-	-	144.222
- Obligaties andere bedrijven	143.013	-	-	143.013
<b>Totaal</b>	<b>383.577</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>383.577</b>

NIVEAU VAN DE REËLE WAARDE HIËRARCHIE 2010	NIVEAU 1 BELEGGINGEN	NIVEAU 2 BELEGGINGEN	NIVEAU 3 BELEGGINGEN	TOTAAL REËLE WAARDE
Beleggingen voor verkoop beschikbaar:				
- Overheidsobligaties	130.852	-	-	130.852
- Obligaties banken en financiële instellingen	204.637	-	-	204.637
- Obligaties andere bedrijven	86.820	-	-	86.820
<b>Totaal</b>	<b>422.309</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>422.309</b>

### 13.4 Beleggingen – hypothecaire leningen

	31 DEC. 2011	31 DEC. 2010
Hypothecaire vorderingen	275.702	230.220
<b>Totaal leningen</b>	<b>275.702</b>	<b>230.220</b>

De hypothecaire vorderingen betreffen vorderingen met particuliere woningen in Nederland als onderpand. Op de portefeuille hypothecaire leningen is een voorziening opgenomen van € 0,053 mln. Per 31 december 2011 zijn de achterstanden van betalingen op hypotheekleningen in portefeuille beperkt.

Mutaties in de beleggingen hypothecaire leningen zijn:

	2011	2010
<b>Balanswaarde per 1 januari</b>	<b>230.220</b>	<b>-</b>
Aankopen	70.950	253.908
Amortisatie	-1.004	-1.650
Productie	157	118
Lossingen	-24.568	-22.141
Waardeaanpassing voor oninbaarheid	-53	-15
<b>Balanswaarde per 31 december</b>	<b>275.702</b>	<b>230.220</b>

Het gemiddelde interestpercentage over de hypothecaire leningen bedroeg over 2011 4,8 % (2010: 4,9%).

### 13.5 Vennootschapsbelasting

	2011	2010
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>578</b>	<b>498</b>
Af: Verrekend fiscale eenheid	-	-
Bij: Belasting binnen lopend boekjaar	935	80
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>1.513</b>	<b>578</b>

### 13.6 Latente belasting vorderingen en schulden

LATENTE BELASTINGVORDERINGEN EN SCHULDEN	31 DEC. 2011	31 DEC. 2010
Latente belasting vorderingen	-	-
Latente belasting schulden	-1.070	-1.473
<b>Totaal latente belastingen</b>	<b>-1.070</b>	<b>-1.473</b>

Verloop latente belastingen:

	2011	2010
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>-1.473</b>	<b>-150</b>
Mutatie in winst- en verliesrekening	-547	-621
Mutatie in balans	950	-702
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>-1.070</b>	<b>-1.473</b>

### 13.7 Overlopende en overige activa

De overlopende activa zijn als volgt samengesteld:

	31 DEC. 2011	31 DEC. 2010
Overlopende rente	8.481	10.924
Overige activa	8.514	6.798
<b>Totaal overlopende en overige activa</b>	<b>16.995</b>	<b>17.722</b>

De overige activa bestaan voornamelijk uit de rekening courant verhouding met ASR en een vordering inzake de DSB claim (zie ook paragraaf 13.9).

### 13.8 Toevertrouwde middelen

De toevertrouwde middelen zijn als volgt samengesteld:

	31 DEC. 2011	31 DEC. 2010
Direct opvraagbare spaargelden	549.057	581.599
Overige spaargelden	121.270	63.183
<b>Totaal</b>	<b>670.327</b>	<b>644.782</b>

Het gemiddelde rentepercentage over de toevertrouwde middelen bedraagt over 2011 2,4% (2010: 2,3%).

Toevertrouwde middelen per sector:

	31 DEC. 2011	31 DEC. 2010
Publieke sector	-	-
Particuliere sector	670.327	644.782
Zakelijke sector	-	-
<b>Totaal</b>	<b>670.327</b>	<b>644.782</b>

### 13.9 Voorzieningen

Het verloop van de voorzieningen is als volgt:

	2011	2010
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>282</b>	<b>2.180</b>
Dotatie voorzieningen	746	-
Vrijval voorzieningen	-282	-
Aanwendungen in de loop van het jaar	-	-73
Herclassificatie	-	-1.825
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>746</b>	<b>282</b>

Het bedrag aan voorzieningen in 2011 is voornamelijk beïnvloed door de dotatie aan de voorziening uit hoofde van compensatie uit coulonce voor wijziging van de garantievorwaarden van een beleggingsproduct.

Aangezien het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van de mogelijke verplichtingen in 2012 zal plaatsvinden, is het bedrag aan voorzieningen niet contant gemaakt.

De herclassificatie heeft met name betrekking op de in 2009 verwerkte voorziening DSB Claim, welke reeds in 2010 onder de overige passiva is opgenomen.

### 13.10 Overlopende en overige passiva

De overlopende en overige passiva zijn als volgt samengesteld:

	31 DEC. 2011	31 DEC. 2010
Overlopende rente	15.152	13.252
Overige passiva	2.377	2.753
<b>Totaal overlopende en overige passiva</b>	<b>17.529</b>	<b>16.005</b>

De overige passiva betreft voornamelijk de schuld aan ABN AMRO uit hoofde van de uitvoering van het deposito garantiestelsel inzake de DSB Claim.

### 13.11 Eigen vermogen

#### 13.11.1 Aandelenkapitaal

Het aandelenkapitaal van ASR Bank is als volgt opgebouwd:

MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL (IN DUIZENDEN)	31 DEC. 2011	31 DEC. 2010
- Gewone aandelen; (8.537.725 stuks à € 10 nominaal)	85.377	85.377
Geplaatst en gestort kapitaal ( 1.707.545 stuks à € 10)	17.075	17.075

AGIORESERVE (IN DUIZENDEN EURO'S)	2011	2010
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>14.433</b>	<b>27.683</b>
Storting aandelenkapitaal	-	-13.250
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>14.433</b>	<b>14.433</b>

### 13.11.2 Herwaarderingsreserve

De onderstaande tabel geeft de opbouw van de herwaarderingsreserves weer welke toewijsbaar zijn aan het eigen vermogen.

	2011	2010
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>2.581</b>	<b>461</b>
Ongerealiseerde verlies/ winst door waardeverandering	-3.801	2.822
Effect vennootschapsbelasting	950	-702
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>-270</b>	<b>2.581</b>

Door markt- en koersontwikkelingen is per saldo een negatieve herwaarderingsreserve ontstaan.

### Overige reserves

	2011	2010
<b>Stand begin boekjaar</b>	<b>20.231</b>	<b>20.208</b>
Toevoeging uit winstverdeling	1.630	23
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>21.861</b>	<b>20.231</b>

De wettelijke reserve, onderdeel van de herwaarderingsreserve, is gelijk aan de som van alle positieve herwaarderings op individuele posities in de beleggingen – beschikbaar voor verkoop en bedraagt per balansdatum € 3,2 miljoen (2010: € 4,5 miljoen).

## 14 Toelichting op de Winst- en verliesrekening

### 14.1 Rente baten en lasten

De rentebaten per categorie zijn als volgt:

RENTEBATEN	2011	2010
Rentebaten uit vorderingen op bankiers	464	177
Rentebaten op beleggingen	21.157	21.375
<b>Totale rentebaten</b>	<b>21.621</b>	<b>21.552</b>

De rentelasten per categorie zijn als volgt:

RENTELASTEN	2011	2010
Rentelasten schulden op bankiers	-	-
Rentelasten toevertrouwde middelen	15.556	14.507
Overige rentelasten	-	26
<b>Totale rentelasten</b>	<b>15.556</b>	<b>14.533</b>

### 14.2 Provisie- en commissie baten en lasten

De onderstaande tabel geeft een specificatie van de vergoedingen en commissie inkomsten.

PROVISIE EN BEHEERVERGOEDINGEN	2011	2010
Beheervergoedingen	6.277	6.987
Overige	-	-
<b>Totale provisiebaten</b>	<b>6.277</b>	<b>6.987</b>

VERSCHULDIGDE PROVISIE EN BEHEERVERGOEDING	2011	2010
Provisielasten intermediair	1.295	1.720
<b>Totale provisielasten</b>	<b>1.295</b>	<b>1.720</b>

### 14.3 Overige operationele opbrengsten

De overige operationele opbrengsten bestaan uit de volgende componenten:

	2011	2010
Overige	42	104
<b>Totaal overige operationele opbrengsten</b>	<b>42</b>	<b>104</b>

### 14.4 Totale personeelskosten en overige operationele kosten

De specificatie van totale personeelskosten en overige operationele kosten luidt als volgt:

	2011	2010
Personeelskosten	4.557	3.768
Overige operationele kosten	7.896	6.516
<b>Totaal personeelskosten en overige operationele kosten</b>	<b>12.453</b>	<b>10.284</b>

### Personeelskosten

Specificatie van de personeelskosten:

	2011	2010
Salarissen	2.192	1.644
Pensioenkosten	248	181
Sociale lasten	277	196
Overige personeelskosten	1.840	1.747
<b>Totaal</b>	<b>4.557</b>	<b>3.768</b>

Alle werknemers, inclusief de leden van de directie, betrokken bij ASR Bank zijn in dienst van ASR en worden gedetacheerd bij ASR Bank. Tussen beide entiteiten is een kostenallocatiemethodiek afgesproken, waarmee op basis van FTE-gedreven kostenallocatiesleutels personeelskostentoerekening aan ASR Bank plaatsvindt. Het aantal van ASR ingeleende medewerkers is in 2011 gegroeid tot 42 FTE (2010: 35 FTE). Het aantal extern ingehuurd medewerkers is gegroeid tot 36 FTE (2010: 10 FTE).

### Overige operationele kosten

De operationele kosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2011	2010
Kantoor en algemene kosten	7.638	6.452
Kosten marketing en public relations	1	9
Overige	257	55
<b>Totaal</b>	<b>7.896</b>	<b>6.516</b>



#### 14.4.1 Voorziening voor personeelsbeloning

Medewerkers van ASR ontvangen een pensioenuitkering op basis van de regeling gebaseerd op toegezegde aanspraken ("defined benefit"). ASR belast de kosten op basis van een vast percentage van loonkosten van de gedetacheerde (individuele) medewerkers door aan ASR Bank. Het is beleid van ASR dat het verschil met de daadwerkelijke pensioenlast die afhankelijk is van onder meer actuariële resultaten noch direct noch indirect worden doorbelast aan ASR Bank. Als gevolg van het beleid heeft ASR Bank geen risico over de toegezegde aansprakenregeling van de door ASR gedetacheerde medewerkers en neemt dienovereenkomstig niet de volledige pensioentoezichting van ASR op in overeenstemming met IAS 19 paragrafen 34A en 34B.

#### Pensioenregelingen op basis van vaste toezeggingen en overige uitkeringen na uitdiensttreding ("defined benefit plans")

ASR kent pensioenregelingen voor de medewerkers op basis van vaste toezeggingen. Deze regelingen worden gedeeltelijk gefinancierd uit de bijdragen van medewerkers. De uitkeringen volgens deze regelingen zijn gebaseerd op het aantal dienstjaren en het salarisniveau. De pensioenverplichtingen worden bepaald aan de hand van sterftcijfers, het personeelsverloop, de loonstijging en economische aannames met betrekking tot bijvoorbeeld de inflatie, de loonontwikkeling en het disconteringspercentage. Het disconteringspercentage wordt vastgesteld op basis van het rendement ("zero coupon rate") van hoogwaardige bedrijfsobligaties (AA-rating) en de duration van de pensioenverplichting.

Naast pensioenuitkeringen omvatten de kosten van regelingen op basis van vaste toezeggingen ook personeelscondities voor financiële producten (bijvoorbeeld hypotheek), die in stand blijven na pensionering van medewerkers.

#### 14.5 Belastingen

Hieronder is een reconciliatie van de verwachte winstbelasting met de werkelijke winstbelasting opgenomen. De verwachte winstbelasting is bepaald door het resultaat voor belasting te relateren aan het belastingtarief in Nederland. Voor 2011 bedroeg dit tarief 25,0% (2010: 25,5% en 2009: 25,5%). De afrekening vindt plaats met ASR.

	2011	2010
Belasting over het lopende boekjaar	935	80
<b>Totaal acute belastingbete</b>	<b>935</b>	<b>80</b>
Mutatie latente belasting	-547	-633
<b>Totaal latente belastingkosten</b>	<b>-547</b>	<b>-633</b>
<b>Totaal belastingbete/ last</b>	<b>388</b>	<b>-553</b>
Latentiemutatie tariefverschil (W&V)	-	12
<b>Totaal belastingbete/ last na mutatie tariefverschil</b>	<b>388</b>	<b>-541</b>

	2011	2010
Resultaat voor belasting	-1.553	2.171
Commercieel/ fiscaal tijdelijke verschillen	-2.186	-2.483
<b>Fiscaal resultaat</b>	<b>-3.739</b>	<b>-312</b>
Geldende belastingpercentages	25,0%	25,5%
<b>Belasting op basis van fiscaal resultaat</b>	<b>935</b>	<b>80</b>

## 15 Overige toelichting

### 15.1 Reële waarde financiële activa en passiva

In de volgende tabel zijn de boekwaarde en de reële waarde weergegeven van de financiële activa en financiële passiva, die in de balans van ASR Bank niet tegen hun reële waarde zijn gewaardeerd. De beschrijving van de gebruikte methodes om de reële waarde van de financiële instrumenten te bepalen wordt weergegeven in hoofdstuk 7.

2011	BOEKWAARDE	REËLE WAARDE
<b>Activa</b>		
Kasmiddelen	12.994	12.994
Bankiers		
- Direct opvraagbaar	49.125	49.125
- Niet - direct opvraagbaar	1.700	1.700
Beleggingen - voor verkoop beschikbaar	383.577	383.577
Hypothecaire Leningen*	275.702	291.131
<b>Totaal financiële activa</b>	<b>723.098</b>	<b>738.527</b>
<b>Passiva</b>		
Toevertrouwde middelen	670.327	670.327
<b>Totaal financiële passiva</b>	<b>670.327</b>	<b>670.327</b>

2010	BOEKWAARDE	REËLE WAARDE
<b>Activa</b>		
Kasmiddelen	14.116	14.116
Bankiers		
- Direct opvraagbaar	33.547	33.547
Beleggingen - voor verkoop beschikbaar	422.309	422.309
Hypothecaire Leningen	230.220	233.943
<b>Totaal financiële activa</b>	<b>700.192</b>	<b>703.915</b>
<b>Passiva</b>		
Toevertrouwde middelen	644.782	644.782
<b>Totaal financiële passiva</b>	<b>644.782</b>	<b>644.782</b>

\* De contante waarde wordt berekend met behulp van het OSM-hypotheekmodel. De vervroegde aflossingsoptie wordt gewaardeerd en de kasstromen worden verdisconteerd tegen de swapcurve met een bepaalde opslag.

### 15.2 Transacties met verbonden partijen

Een verbonden partij is een partij of entiteit die significante invloed kan uitoefenen op een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financieel en operationele beleid van de andere partij. Onder partijen verbonden met ASR Bank zijn begrepen de Nederlandse overheid, leden van de directie, leden van de Raad van Commissarissen en naaste familieleden van de hiervoor genoemde personen. Daarnaast gaat het om entiteiten waarover de hiervoor genoemde personen zeggenschap hebben of die substantieel door hen worden beïnvloed en overige verbonden entiteiten.

De beloning van de leden van de directie wordt beschreven in hoofdstuk 15.3:

Onder partijen verbonden met ASR Bank is inbegrepen ASR. ASR is per 3 oktober 2008 door de Nederlandse Staat overgenomen. Er zijn geen directe transacties met de Nederlandse Staat met uitzondering van belastingen.

ASR Bank gaat bij haar bedrijfsvoering regelmatig transacties aan met verbonden partijen. De transacties hebben met name betrekking op leningen, rekening-courant verhoudingen, deposito's, commissies en worden uitgevoerd tegen de commerciële en marktcondities die gehanteerd worden voor niet-verbonden partijen.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële reikwijdte van de activiteiten die ASR Bank is aangegaan met onderstaande verbonden partijen:

	ASR EN GELIEERDE PARTIJEN	
	31 DEC. 2011	31 DEC. 2010
Vorderingen	6.747	5.185
Schulden	-	-
Rentebaten	804	1.311
Rentelasten	-	31
Operationele, administratieve en overige kosten	12.196	9.984

Er zijn geen transacties met de overige verbonden partijen.

### 15.3 Bezoldiging van de directieleden en commissarissen van ASR Bank

#### Bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen.

De leden van de voormalige Raad van Commissarissen ontvingen over 2010 geen bezoldiging (2009 eveneens nihil).

#### Doorbelasting bezoldiging directieleden en oud-directieleden

BESTUURDERS	KORTE TERMIJN PERSONEELS- BELONINGEN	VERGOEDIN- GEN NA UITDIENST- TREDING	ANDERE LANGE TERMIJN PERSONEELS- BELONINGEN	ONKOSTEN- VERGOEDING	ONTSLAG VERGOEDIN- GEN	OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN	TOTAAL
BEDRAGEN VOOR 2011 IN € X 1.000							
I.M. Van der Straaten - Goede*	60	-	12	-	-	-	72
J.J.W. Smolders	35	-	12	-	-	-	47
J.W.M. van der Knaap**	25	-	19	-	-	-	44
R.G. Buwalda***	69	-	9	-	-	-	78
<b>Totaal</b>	<b>189</b>	<b>-</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>241</b>
<b>Bedragen voor 2010</b>							
I.M. van der Straaten - Goede	60	-	14	-	-	-	74
J.J.W. Smolders	35	-	19	-	-	-	54
P. Klijnsmit	2	-	-	-	-	-	2
<b>Totaal</b>	<b>97</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>130</b>

\* In dienst tot en met 1-10-2011

\*\* In dienst vanaf 1-10-2011.

\*\*\* In dienst vanaf 1-4-2011

De directieleden verrichten behoudens voor ASR Bank ook werkzaamheden voor ASR Hypotheken B.V. De directieleden zijn, net als alle overige medewerkers, in dienst van ASR Nederland N.V. en worden op basis van een reële inschatting van bestede werkzaamheden voor ASR Bank doorbelast aan ASR Bank.

### 15.4 Voorwaardelijke verplichtingen

#### Claims en geschillen

ASR Bank treft voorzieningen voor claims en geschillen wanneer, naar het oordeel van het management en na overleg met haar juridische adviseurs, het waarschijnlijk is dat ASR Bank betalingen zal moeten doen en het te betalen bedrag met voldoende betrouwbaarheid kan worden geschat.

#### 15.5 Toelichting accountantskosten

De honoraria van KPMG Accountants N.V. welke ten laste zijn gebracht van de onderneming worden gepresenteerd in de jaarrekening van ASR Nederland N.V.

#### 15.6 Aansprakelijkheid

ASR Bank maakt deel uit van de fiscale eenheid voor vennootschapsbelasting van ASR en aanverwante Nederlandse entiteiten.

Op grond van de wet zijn alle vennootschappen binnen de fiscale eenheid zelfstandig aansprakelijk voor de vennootschapsbelastingsschuld van de gehele fiscale eenheid.

ASR Bank stelt zich garant voor nakoming van verplichtingen van Stichting ASR Verzekeringen Beleggersgiro overeenkomstig artikel 6:17 sub i: Nadere Regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen WFT. Op grond van deze overeenkomst verrekend de Stichting tevens al haar baten en lasten met ASR Bank N.V., die als beheerder van de Stichting optreedt.



## 16 Overige gegevens

### 16.1 Gebeurtenissen na balansdatum

Zoals reeds gememoreerd in het Verslag van de directie is in het eerste kwartaal van 2012 een strategische heroriëntatie ingezet die naar verwachting in het tweede kwartaal zal worden afgerond. Ten tijde van het opstellen van dit jaarverslag waren de onderzoeken nog gaande. Derhalve kan nog geen informatie over de richting en invulling van de uitkomsten worden gegeven.

### 16.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering van aandeelhouders van ASR Bank N.V.

#### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2011 van ASR Bank N.V. te Utrecht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2011, de winst- en verliesrekening, het overzicht van het totaalresultaat, het overzicht mutaties in het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over 2011 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

#### Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van ASR Bank N.V. is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

#### Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken

van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

#### Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Bank N.V. per 31 december 2011 en van het resultaat en de kasstromen over 2011 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en Titel 9 Boek 2 BW.

#### Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 23 april 2012

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

W.G. Bakker RA

### 16.3 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

De winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering:

1. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen, voor zover haar eigen vermogen groter is dan het geplaatste kapitaal vermeerderd met reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
2. Uitkering van winst geschiedt slechts na vaststelling van de jaarrekening, waaruit blijkt dat zij geoorloofd is. De winst blijvende uit die vastgestelde jaarrekening staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering.
3. Dividenden worden betaalbaar gesteld vier weken na vaststelling; tenzij de algemene vergadering daartoe op voorstel van het bestuur een andere datum bepaalt. Indien de algemene vergadering op voorstel van het bestuur zulks bepaalt, wordt een interim-dividend uitgekeerd, daaronder begrepen een tussentijdse uitkering van reserves, mits met inachtneming van het

bepaalde in artikel 27 lid 2 en het overigens dienaangaande in de wet bepaalde.

4. Dividenden die binnen vijf jaren, nadat zij opeisbaar zijn geworden, niet in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap.

### 16.4 Resultaatbestemming

De directie stelt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om geen dividend over 2011 uit te keren en het resultaat ten laste van de overige reserves te brengen.

### 16.5 Begrippenlijst en afkortingen

#### Basispunt (bp)

Eén honderdste van een procent (0,01%).

#### Contante waardeberekening (Discounted cash flow method)

Een waarderingsmethode waarbij de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd worden tegen een rentevoet die de tijdswaarde van het geld uitdrukt alsook een risicopremie die een weerspiegeling vormt van de extra opbrengst die beleggers verlangen om het risico te compenseren op lagere kasstromen dan verwacht.

#### Derivaat

Een financieel instrument (op of buiten de beurs verhandeld) waarvan de koers direct afhangt ('afgeleid is van') van de waarde van een of meer onderliggende waarden, bijvoorbeeld aandelenindexen, schuldpapier, goederenprijzen, andere afgeleide instrumenten of een andere overeengekomen prijsindex of regeling.

#### Geamortiseerde kostprijs

Bedrag waarvoor het financieel actief of de financiële verplichting bij de eerste opname in de balans wordt opgenomen. Dit verminderd met aflossingen op de hoofdsom, vermeerderd of verminderd met de via de effectieve-rentemethode bepaalde geaccumuleerde afschrijving van het verschil tussen dat eerste bedrag en het aflossingsbedrag, en verminderd met eventuele afboekingen wegens bijzondere waardeverminderingen of oninbaarheid.

#### IFRS

Afkorting voor International Financial Reporting Standards (voorheen: "International Accounting Standards" (IAS)). De standaard internationale boekhoudregels voor het opstellen van jaarrekeningen per 1 januari 2005 voor alle beursgenoteerde ondernemingen binnen de Europese Unie, die de jaarcijfers beter vergelijkbaar maken en beter inzicht in de financiële positie en resultaten verschaffen.

#### Notioneel bedrag

Een uitdrukking van een aantal eenheden van een valuta, een financieel instrument, een bepaald volume of gewicht dat gespecificeerd wordt in een transactie met derivaten.

#### Reële waarde (fair value)

Het bedrag waarvoor een actief (verplichting) kan worden verkregen (aangegaan) of verkocht (vereffend) in een

marktconforme ('at arm's length') transactie, tussen bewuste en bereidwillige partijen.

#### Transactiedatum

De datum waarop ASR Bank toetreedt tot de contractuele bepalingen van het instrument.

#### Voorziening

Een verplichting van een onzekere omvang of met een onzeker tijdstip. Voorzieningen worden opgenomen als verplichtingen wanneer het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om deze verplichtingen af te wikkelen. Dit in de veronderstelling dat een betrouwbare schatting kan worden gemaakt.

#### Waardevermindering

Het bedrag waarmee de boekwaarde van een actief zijn realiseerbare waarde overtreft. In dergelijke gevallen zal de boekwaarde via de winst- en verliesrekening teruggebracht worden tot zijn reële waarde.

#### Afkortingen

<b>ALCO</b>	Asset & Liability Commissie
<b>IASB</b>	International Accounting Standards Board
<b>IFRIC</b>	International Financial Reporting Interpretations Committee
<b>IFRS</b>	International Financial Reporting Standards
<b>ICAAP</b>	Internal Capital Adequacy Assessment Process
<b>ILAAP</b>	Internal Liquidity Adequacy Assessment Process
<b>DNB</b>	De Nederlandsche Bank
<b>SREP</b>	Supervisory Review and Evaluation Process

### 16.6 Toepassing van de principes van de Code Banken

#### 1. Inleiding

ASR Bank N.V. ("ASR Bank") is een zelfstandig vergunninghoudende instelling, staat onder toezicht van DNB en maakt als 100% deelneming onderdeel uit van ASR Nederland N.V. ("ASR"). Zij onderschrijft het belang van de Code Banken en een adequate toepassing van de daarin opgenomen principes.

Vanwege het feit dat ASR Bank sterk is verbonden met de leiding en de strategie van het concern ASR, is op een aantal onderdelen een invulling gegeven aan de Code Banken die in dit bredere perspectief moet worden gezien. In het onderstaande overzicht geeft ASR Bank per principe aan in hoeverre zij invulling heeft gegeven aan de Code Banken.

## 2 Raad van Commissarissen

### 2.1 Samenstelling en deskundigheid

Tekst Code Banken	Toepassing door ASR Bank N.V.
2.1.1. De Raad van Commissarissen is zodanig samengesteld, dat hij zijn taak naar behoren kan vervullen. Complementariteit, collegiaal bestuur, onafhankelijkheid en diversiteit zijn een voorwaarde voor een goede taakvervulling door de Raad van Commissarissen.	<p>ASR Bank past dit principe toe.</p> <p>ASR Bank heeft in beginsel een Raad van Commissarissen (RvC) met minimaal drie leden en is zo samengesteld dat hij zijn taak naar behoren kan vervullen. De samenstelling is divers onder meer met betrekking tot professionele achtergrond.</p> <p>De diversiteit naar professionele achtergrond van de RvC waarborgt het complementaire profiel van de RvC. De RvC treedt op als een collegiaal bestuur. Hoewel besluiten met meerderheid van stemmen worden genomen zoekt de RvC in principe altijd naar consensus. Gezien de positie van ASR Bank als 100% deelneming van ASR, is ervoor gekozen om ook leden van de Raad van Bestuur van ASR de rol van commissaris van ASR Bank te laten vervullen. Met het (per 15 september 2011) aftreden van de heer H. van der Knaap en het (per 1 januari 2012) aftreden van de heer R. van Vledder als commissaris van de ASR Bank is het aantal leden tijdelijk teruggebracht naar een commissaris.</p> <p>Om invulling te geven aan de uitgangspunten van minimaal drie leden, diversiteit en onafhankelijkheid is een selectieprocedure gestart die (per 26 maart 2012) heeft geresulteerd in de benoeming van mevrouw M.A. Scheltema, mevrouw K.T.V. Bergstein en de heer C.H. van den Bos als commissarissen van ASR Bank.</p>
2.1.2. De Raad van Commissarissen beschikt over een voldoende aantal leden om zijn functie, ook in de commissies van de raad, goed te kunnen uitoefenen. Het geschikte aantal leden is mede afhankelijk van de aard, omvang en complexiteit van de bank.	<p>ASR Bank past dit principe toe.</p> <p>Met het (per 15 september 2011) aftreden van de heer H. van der Knaap en het (per 1 januari 2012) aftreden van de heer R. van Vledder als commissaris van de ASR Bank is het aantal leden tijdelijk teruggebracht naar een commissaris. Om invulling te geven aan het uitgangspunt van (minimaal) drie leden is een selectieprocedure gestart die per 26 maart heeft geresulteerd in de benoeming van mevrouw M.A. Scheltema, mevrouw K.T.V. Bergstein en de heer C.H. van den Bos als commissarissen ASR Bank.</p> <p>Het aantal van (minimaal) drie commissarissen is toereikend gelet op de aard, omvang en complexiteit van ASR Bank.</p>
2.1.3. De leden van de Raad van Commissarissen beschikken over gedegen kennis van de maatschappelijke functies van de bank en van de belangen van alle bij de bank betrokken partijen. De Raad van Commissarissen maakt een evenwichtige afweging van de belangen van de bij de bank betrokkenen zoals haar klanten, aandeelhouders en medewerkers.	<p>ASR Bank past dit principe toe.</p> <p>De leden van de RvC beschikken, gezien hun professionele achtergrond, over gedegen kennis van de maatschappelijke functies van ASR Bank alsmede van de belangen van alle bij ASR Bank betrokken partijen. De RvC maakt een evenwichtige afweging van de belangen van bij ASR Bank betrokkenen stakeholders zoals haar klanten, medewerkers en aandeelhouder.</p>
2.1.4. Ieder lid van de Raad van Commissarissen is in staat om de hoofdlijnen van het totale beleid van de bank te beoordelen en zich een afgewogen en zelfstandig oordeel te vormen over de basisrisico's die daarbij worden gelopen. Voorts beschikt ieder lid van de Raad van Commissarissen over specifieke deskundigheid die noodzakelijk is voor de vervulling van zijn rol binnen de Raad van Commissarissen. Daartoe wordt, zodra een vacature in de Raad van Commissarissen ontstaat, een individuele profielschets voor het nieuwe lid van de Raad van Commissarissen opgesteld die past binnen de profielschets die voor de gehele raad is opgesteld.	<p>ASR Bank past dit principe toe.</p> <p>De leden van de RvC voldoen, gezien hun professionele achtergrond zoals uiteengezet onder 2.1.1 aan de vereisten om de hoofdlijnen van het totale beleid van ASR Bank te kunnen beoordelen. Ieder lid van de RvC beschikt in dit kader over de noodzakelijke specifieke deskundigheid.</p> <p>Een profielschets voor de gehele Raad van Commissarissen is aanwezig alsmede individuele profielschetsen voor (beoogde) leden van de RvC.</p>

2.1.5. Bij de vervulling van de vacature van voorzitter van de Raad van Commissarissen wordt in de op te stellen individuele profielschets aandacht besteed aan de door de bank gewenste deskundigheid en ervaring met de financiële sector en bekendheid met de sociaaleconomische en politieke cultuur en de maatschappelijke omgeving van de belangrijkste markten waarin de bank opereert.	<p>ASR Bank past dit principe toe.</p> <p>De keuze voor de huidige voorzitter van de RvC is gebaseerd op zijn achtergrond en ervaring in de financiële sector.</p> <p>Met het (per 15 september 2011) aftreden van de heer H. van der Knaap als voorzitter van de Raad van Commissarissen van de ASR Bank is een vacature ontstaan voor de rol van voorzitter van de Raad van Commissarissen. In de op te stellen individuele profielschets wordt aandacht besteed aan de door de bank gewenste deskundigheid en ervaring met de financiële sector en bekendheid met de sociaaleconomische en politieke cultuur en de maatschappelijke omgeving van de belangrijkste markten waarin de bank opereert.</p>
2.1.6. Ieder lid van de Raad van Commissarissen, de voorzitter in het bijzonder, is voldoende beschikbaar en bereikbaar om zijn taak binnen de Raad van Commissarissen en de commissies van de raad waarin hij zitting heeft naar behoren te vervullen.	<p>ASR Bank past dit principe toe.</p> <p>De RvC vergadert zo vaak als nodig is voor een goed functioneren van de RvC namelijk (ten minste) vier maal per jaar. De leden zijn voldoende beschikbaar. Indien noodzakelijk kunnen belangrijke onderwerpen ook per e-mail of telefonisch worden behandeld.</p>
2.1.7. Ieder lid van de Raad van Commissarissen ontvangt een passende vergoeding in relatie tot het tijdsbeslag van de werkzaamheden. Deze vergoeding is niet afhankelijk van de resultaten van de bank.	<p>Voor ASR Bank is dit principe in 2011 niet relevant aangezien de leden van de RvC over 2011 geen beloning hebben ontvangen voor hun rol als commissaris.</p>
2.1.8. De voorzitter van de Raad van Commissarissen ziet toe op de aanwezigheid van een programma van permanente educatie voor de leden van de Raad van Commissarissen, dat tot doel heeft de deskundigheid van de commissarissen op peil te houden en waar nodig te verbreden. De educatie heeft in ieder geval betrekking op relevante ontwikkelingen binnen de bank en de financiële sector, op corporate governance in het algemeen en die van de financiële sector in het bijzonder, op de zorgplicht jegens de klant, integriteit, het risicomanagement, financiële verslaggeving en audit. Ieder lid van de Raad van Commissarissen neemt deel aan het programma en voldoet aan de eisen van permanente educatie.	<p>ASR Bank past dit principe toe.</p> <p>Voor de leden van de RvC is in 2011 een trainingsprogramma uitgevoerd dat tot doel had de deskundigheid ten aanzien van relevante wet- en regelgeving en ontwikkelingen op peil te houden en waar nodig te verbreden. Tevens vallen de huidige leden van de RvC onder de permanente educatieverplichting van de Code van Verzekeraars gegeven hun functie als lid van de Raad van Bestuur danwel Raad van Commissarissen van ASR.</p>
2.1.9. De beoordeling van de effectiviteit van de in principe 2.1.8 bedoelde permanente educatie maakt deel uit van de jaarlijkse evaluatie van de Raad van Commissarissen.	<p>ASR Bank past dit principe toe.</p> <p>De beoordeling van de effectiviteit van de permanente educatie was onderdeel van de jaarlijkse evaluatie (uitgevoerd op 6 december 2011) van de RvC. Deze evaluatie is uitgevoerd door de secretaris van de RvC.</p>
2.1.10. Naast de jaarlijkse evaluatie van het eigen functioneren van de Raad van Commissarissen wordt dit functioneren eens in de drie jaar onder onafhankelijke begeleiding geëvalueerd. De betrokkenheid van ieder lid van de Raad van Commissarissen, de cultuur binnen de Raad van Commissarissen en de relatie tussen de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur maken deel uit van deze evaluatie	<p>ASR Bank past dit principe toe.</p> <p>Alle leden van de RvC zijn in december 2009 benoemd. De evaluatie van de RvC onder onafhankelijke begeleiding staat gepland om te worden uitgevoerd in 2012.</p>

### 2.2 Taak en werkwijze

2.2.1. Bij zijn toezicht besteedt de Raad van Commissarissen bijzondere aandacht aan het risicobeheer van de bank. Iedere bespreking van het risicobeheer wordt voorbereid door een risico- of vergelijkbare commissie, die daartoe door de Raad van Commissarissen uit zijn midden is benoemd	<p>ASR Bank past dit principe toe.</p> <p>Hiertoe is een afzonderlijke audit en risk commissie ingesteld (ARC)</p>
2.2.2. Voor de risicocommissie gelden, evenals voor de auditcommissie, specifieke competentie- en ervaringseisen. Zo moet een aantal leden van de risicocommissie beschikken over grondige kennis van de financieel-technische aspecten van het risicobeheer of over de nodige ervaring die een gedegen beoordeling van risico's mogelijk maakt en moet een aantal leden van het auditcommissie beschikken over grondige kennis van financiële verslaggeving, interne beheersing en audit of over de nodige ervaring die een gedegen toezicht op deze onderwerpen mogelijk maakt.	<p>ASR Bank past dit principe toe.</p> <p>De leden van de ARC beschikken over de genoemde geschiktheid-vereisten.</p>

### 3. Raad van Bestuur

#### 3.1 Samenstelling en deskundigheid

Tekst Code Banken	Toepassing door ASR Bank N.V.
3.1.1. De Raad van Bestuur is zodanig samengesteld, dat hij zijn taak naar behoren kan vervullen. Complementariteit, collegiaal bestuur en diversiteit zijn een voorwaarde voor een goede taakvervulling door de Raad van Bestuur.	ASR Bank past dit principe toe.  ASR Bank heeft een directie die bestaat uit drie leden. De directie is zodanig samengesteld dat hij zijn taak naar behoren kan vervullen. De leden hebben uiteenlopende achtergronden en deskundigheden binnen het bankwezen, de financiële sector of het risicobeheer.  Het belang van diversiteit binnen de directie wordt voorts erkend en als belangrijke prioriteit gezien. De directie treedt op als collegiaal lichaam en streeft naar besluitvorming op basis van consensus.  In 2011 hebben wijzigingen in de samenstelling en personele invulling van de directie plaatsgevonden. In de periode na het aftreden van de heer Klijsmit (1 december 2010) tot aan de formele benoeming van de heer Buwalda (23 mei 2011) is de directie tijdelijk teruggebracht tot twee leden.
3.1.2. Ieder lid van de Raad van Bestuur beschikt over gedegen kennis van de financiële sector in het algemeen en het bankwezen in het bijzonder. Ieder lid beschikt over gedegen kennis van de maatschappelijke functies van de bank en van de belangen van alle betrokken partijen. Voorts beschikt ieder lid van de Raad van Bestuur over grondige kennis om de hoofdlijnen van het totale beleid van de bank te kunnen beoordelen en bepalen en zich een afgewogen en zelfstandig oordeel te kunnen vormen over risico's die daarbij worden gelopen	ASR Bank past dit principe toe.  De leden van de directie beschikken over relevante deskundigheid. Gezien hun achtergrond en ervaring kunnen zij de risico's van ASR Bank zelfstandig beoordelen. Het functioneren van de leden van de directie wordt regelmatig beoordeeld door de RvC.
3.1.3. De voorzitter van de Raad van Bestuur ziet toe op de aanwezigheid van een programma van permanente educatie voor de leden van de Raad van Bestuur, dat tot doel heeft de deskundigheid van de leden van de Raad van Bestuur op peil te houden en waar nodig te verbreden. De educatie heeft in ieder geval betrekking op relevante ontwikkelingen binnen de bank en de financiële sector, op corporate governance in het algemeen en die van de financiële sector in het bijzonder, op de zorgplicht jegens de klant, integriteit, het risicomanagement, financiële verslaggeving en audit.	ASR Bank past dit principe toe.  Voor leden van de directie en de RvC van ASR Bank is in 2011 een trainingsprogramma uitgevoerd met als doel de deskundigheid ten aanzien van relevante wet- en regelgeving en ontwikkelingen op peil te houden en waar nodig te verbreden. Voor 2012 zal een nieuw programma worden opgesteld.
3.1.4. Ieder lid van de Raad van Bestuur neemt deel aan het programma als bedoeld in 3.1.3 en voldoet aan de eisen van permanente educatie. Eén en ander is voorwaarde voor het kunnen functioneren als lid van de Raad van Bestuur. De Raad van Commissarissen vergewist zich ervan of de leden van de Raad van Bestuur kunnen blijven voldoen aan de deskundigheidseisen van De Nederlandsche Bank	ASR Bank past dit principe toe.  De directie en de RvC nemen samen deel aan het trainingsprogramma. Verwezen wordt naar het gestelde onder 3.1.3. De RvC houdt rekening met de (nieuwe) geschiktheidseisen bij de beoordeling van het functioneren van leden van de directie.
3.1.5. De bank vermeldt jaarlijks in haar jaarverslag hoe invulling is gegeven aan de principes 3.1.3 en 3.1.4.	ASR Bank past dit principe toe.  In het kader van de Permanente Educatie hebben de RvC ASR Bank en de directie ASR Bank gezamenlijk Ernst & Young uitgenodigd om trainingen te verzorgen. Daarnaast zijn er door de commissarissen en directie aanvullende individuele trainingen gevolgd in 2011.
3.1.6. De Raad van Bestuur draagt, met inachtneming van de door de Raad van Commissarissen goedgekeurde risicobereidheid, zorg voor een evenwichtige afweging tussen commerciële belangen van de bank en te nemen risico's.	ASR Bank past dit principe toe.  Op basis van een door de RvC goedgekeurd jaarplan wordt door de directie uitvoering gegeven aan dit plan. Bij de uitvoering hiervan worden de risico's beheerst binnen het intern geldende kader en wordt een afweging gemaakt tussen de commerciële belangen van ASR Bank en de te nemen risico's. Over deze risico's en beheersing hiervan wordt periodiek gerapporteerd via de risicomanagement commissies aan de directie alsmede aan het ARC.

3.1.7. Binnen de Raad van Bestuur wordt aan een van de leden van de Raad van Bestuur de taak opgedragen besluitvorming binnen de Raad van Bestuur op het punt van risicobeheer voor te bereiden. Het betrokken lid van de Raad van Bestuur is tijdig betrokken bij de voorbereiding van beslissingen die voor de bank van materiële betekenis voor het risicoprofiel zijn, in het bijzonder waar deze beslissingen een afwijking van de door de Raad van Commissarissen goedgekeurde risicobereidheid tot gevolg kunnen hebben. Bij het uitoefenen van de risicobeheerfunctie wordt tevens aandacht besteed aan het belang van financiële stabiliteit en de impact die systeemrisico's mogelijk hebben op het risicoprofiel van de eigen instelling	ASR Bank past dit principe toe.  Het risicobeheer is binnen de directie primair belegd bij de Chief Financial Risk Officer ("CFRO"). Alle beslissingen van materiële betekenis die van invloed zijn op het risicoprofiel van de bank worden door de CFRO beoordeeld en/of ingebracht in de directie en worden voorgelegd aan het ARC. Voor het risicomanagement van ASR Bank wordt verder verwezen naar het jaarverslag onder het hoofdstuk "risicomanagement" alsmede het verslag van de directie over 2011.
3.1.8. Het lid van de Raad van Bestuur bij wie de taak is belegd de besluitvorming binnen de Raad van Bestuur op het punt van risicobeheer voor te bereiden kan zijn functie combineren met andere aandachtsgebieden, op voorwaarde dat hij geen individuele commerciële verantwoordelijkheid draagt voor en onafhankelijk functioneert van commerciële taakgebieden.	ASR Bank past dit principe toe.  De CFRO combineert twee aandachtsgebieden, namelijk financiën en risicobeheer. Hij heeft geen commerciële verantwoordelijkheden en opereert onafhankelijk van de commerciële taakgebieden. De verantwoordelijkheid voor commerciële beslissingen is belegd bij de voorzitter van de ASR Bank.

#### 3.2 Taak en werkwijze

3.2.1. De Raad van Bestuur van de bank draagt bij zijn handelen zorg voor een evenwichtige afweging van alle belangen van de bij de bank betrokken partijen zoals haar klanten, aandeelhouders en medewerkers. Hierbij wordt rekening gehouden met de continuïteit van de bank, de maatschappelijke omgeving waarin de bank functioneert en wet- en regelgeving en codes die op de bank van toepassing zijn.	ASR Bank past dit principe toe.  De directie van ASR Bank zorgt in haar handelen voor een evenwichtige afweging van de belangen van haar klanten en medewerkers alsmede haar aandeelhouder ASR.  In de portefeuille van de voorzitter van de ASR Bank is de bewaking van klantbelangen en het voldoen aan wet- en regelgeving expliciet benoemd. Binnen geheel ASR heeft het thema van "klantbelang centraal" hoge prioriteit.
3.2.2. Het centraal stellen van de klant is een noodzakelijke voorwaarde voor de continuïteit van de bank. Onverlet principe 3.2.1 draagt de Raad van Bestuur er zorg voor dat de bank haar klanten te allen tijde zorgvuldig behandelt. De Raad van Bestuur draagt er zorg voor dat de zorgplicht jegens de klant wordt verankerd in de cultuur van de bank.	ASR Bank past dit principe toe.  De directie stelt de klant centraal in de kernwaarden van de bank en in haar missie, visie en strategie. De medewerkers worden geïnformeerd en getraind over thema's die essentieel zijn voor het klantgerichte handelen waaronder zorgplicht. Zie verder onder 3.2.1.
3.2.3. De leden van de Raad van Bestuur oefenen hun functie op een zorgvuldige, deskundige en integere manier uit met inachtneming van de van toepassing zijnde wet- en regelgeving, codes en reglementen. Ieder lid van de Raad van Bestuur tekent een morelethische verklaring. In de toelichting op deze Code is een modelverklaring opgenomen. Dit model kan iedere bank naar eigen inzicht aanvullen.	ASR Bank past dit principe toe.  De directie oefent haar functie zorgvuldig uit waarbij de van toepassing zijnde wet- en regelgeving, codes en reglementen wordt onderschreven en naleving wordt bewaakt. De morelethische verklaring wordt onderschreven en is ondertekend door alle (individuele) leden van de Raad van Bestuur.
3.2.4. De Raad van Bestuur draagt er zorg voor dat de in principe 3.2.3 bedoelde verklaring wordt vertaald in principes die gelden als leidraad voor het handelen van alle medewerkers van de bank. Iedere nieuwe medewerker van de bank wordt bij indiensttreding uitdrukkelijk gewezen op de inhoud van deze principes door middel van een verwijzing naar deze principes in het arbeidscontract en wordt geacht deze principes na te leven.	ASR Bank past dit principe toe.  Alle medewerkers van ASR Bank krijgen bij indiensttreding de relevante gedragsregels van ASR Bank en ASR uitgereikt, inclusief een integriteitscode.



## 4. Risicomanagement

4.1.	De Raad van Bestuur, en binnen de Raad van Bestuur primair de voorzitter van de Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor het vaststellen, uitvoeren, monitoren en waar nodig bijstellen van het algehele risicobeleid van de bank. De risicobereidheid wordt op voorstel van de Raad van Bestuur tenminste jaarlijks ter goedkeuring aan de Raad van Commissarissen voorgelegd. Tussentijdse materiële wijzigingen van de risicobereidheid worden eveneens ter goedkeuring aan de Raad van Commissarissen voorgelegd.	ASR Bank past dit principe toe.  Het risicobeleid en het risicobeheermodel van de bank en wijze van uitvoering hiervan is door de directie van ASR Bank vastgesteld. De directie wordt, ondermeer via de commissiestructuur van de bank, op frequente basis geïnformeerd over de uitkomsten van de risicomonitoring.  Alle voor de ASR Bank onderkende risico's zijn met de RvC besproken aan de hand van een voor de interne kapitaaltoereikendheid beoordeling opgesteld document. De onderkende risico's zijn geaccepteerd.
4.2.	De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het door de Raad van Bestuur gevoerde risicobeleid. Daartoe bespreekt de Raad van Commissarissen het risicoprofiel van de bank en beoordeelt hij op strategisch niveau of kapitaalallocatie en liquiditeitsbeslag in algemene zin in overeenstemming zijn met de goedgekeurde risicobereidheid. Bij de uitoefening van deze toezichtrol wordt de Raad van Commissarissen geadviseerd door de risicocommissie die hiertoe uit de Raad van Commissarissen is gevormd.	ASR Bank past dit principe toe.  In de ARC wordt het risicoprofiel van de ASR Bank besproken inclusief de beoordeling van de solvabiliteit en de liquiditeit van de bank in relatie tot het opgestelde kaders.  De ARC brengt hieromtrent advies uit aan de RvC.
4.3.	De Raad van Commissarissen beoordeelt periodiek op strategisch niveau of de bedrijfsactiviteiten in algemene zin passen binnen de risicobereidheid van de bank. De voor deze beoordeling relevante informatie wordt op zodanige wijze door de Raad van Bestuur aan de Raad van Commissarissen verstrekt dat deze laatste in staat is zich daar een gedegen oordeel over te vormen.	ASR Bank past dit principe toe.  De strategie van ASR Bank maakt onderdeel uit van de totale strategie van ASR. Een aanpassing in de strategie van de bank wordt vormgegeven in gezamenlijk overleg van directie en RvC. De strategie wordt vastgelegd in het business plan dat door de RvC wordt goedgekeurd.
4.4.	De Raad van Bestuur draagt er zorg voor dat het risicobeheer zodanig adequaat is ingericht dat hij tijdig op de hoogte is van materiële risico's die de bank loopt opdat deze risico's beheerst kunnen worden. Beslissingen die van materiële betekenis zijn voor het risicoprofiel, de kapitaalallocatie of het liquiditeitsbeslag, worden genomen door de Raad van Bestuur.	ASR Bank past dit principe toe.  De directie wordt, ondermeer via de commissiestructuur van de bank, op frequente basis geïnformeerd over de risico's die de bank loopt.
4.5.	Iedere bank heeft een Product Goedkeuringsproces. De Raad van Bestuur draagt zorg voor de inrichting van het Product Goedkeuringsproces en is verantwoordelijk voor het adequaat functioneren daarvan. Producten die het Product Goedkeuringsproces binnen de bank doorlopen worden niet op de markt gebracht of gedistribueerd zonder een zorgvuldige afweging van de risico's door de risicomanagementfunctie binnen de bank en zorgvuldige toetsing van andere relevante aspecten, waaronder de zorgplicht jegens de klant. De interne audit functie controleert op basis van een jaarlijkse risicoanalyse of opzet, bestaan en werking van het proces effectief zijn en informeert de Raad van Bestuur en de desbetreffende (risico)commissie van de Raad van Commissarissen omtrent de uitkomsten hiervan.	ASR Bank past dit principe toe.  Alle nieuwe producten van ASR Bank worden volgens een Product Approval Proces getoetst voordat deze kunnen worden geïntroduceerd. Hierbij brengen de afdelingen Risicomanagement, Compliance en Juridische Zaken advies uit.  Audit ASR voert jaarlijks een risicoanalyse uit. Audit ASR heeft de relevante aspecten samenhangende met het product Goedkeuringsproces meegenomen in onderzoeken gericht op de kwaliteit en het niveau van de interne beheersmaatregelen. Audit ASR informeert zowel de directie als ook de RvC omtrent de uitkomsten van de onderzoeken.

## 5. Audit

5.1.	De Raad van Bestuur draagt zorg voor systematische controle op de beheersing van de risico's die met de (bedrijfs) activiteiten van de bank samenhangen.	ASR Bank past dit principe toe.  De risico's van de bank worden systematisch beheerst conform het risicobeheermodel van de bank. In dit model zijn de zogenoemde drie-lijnen-van-verdediging ingericht zijnde: controle door de operatie zelf, monitoring door de risicofunctie binnen de bank en onafhankelijke toetsing door de interne auditfunctie.
5.2.	Binnen de bank is een interne auditfunctie werkzaam die onafhankelijk is gepositioneerd. Het hoofd interne audit rapporteert aan de voorzitter van de Raad van Bestuur en heeft een rapportagelij naar de voorzitter van de auditcommissie.	ASR Bank past dit principe toe.  De interne auditfunctie wordt uitgevoerd door de Interne Audit functie van ASR. Dit is vastgelegd in het auditcharter ASR Bank. Het hoofd interne audit heeft een duale rapportage lijn, enerzijds naar de voorzitter van directie en anderzijds naar de ARC.

5.3.	De interne auditfunctie heeft tot taak te beoordelen of de interne beheersmaatregelen in opzet, bestaan en in werking effectief zijn. Daarbij ziet zij onder meer op de kwaliteit en effectiviteit van het functioneren van de governance, het risicobeheer en de beheersprocessen binnen de bank. De interne auditfunctie rapporteert over de bevindingen aan de Raad van Bestuur en de auditcommissie	ASR Bank past dit principe toe.  In het auditcharter ASR Bank is invulling gegeven aan de hierboven vermelde aspecten.
5.4.	Tussen de interne auditfunctie, de externe accountant en de risico- of auditcommissie van de Raad van Commissarissen vindt periodiek informatie-uitwisseling plaats. In het kader van deze informatie-uitwisseling is ook de risicoanalyse en het auditplan van de interne auditfunctie en van de externe accountant onderwerp van overleg.	ASR Bank past dit principe toe.  Het overleg tussen de interne en externe accountant en de ARC vindt plaats via de bespreking van de audit rapportages van de interne en externe accountants in de Audit & Risk Commissie.
5.5.	In het kader van de algemene controleopdracht voor de jaarrekening rapporteert de externe accountant in zijn verslag aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zijn bevindingen over de kwaliteit en effectiviteit van het functioneren van de governance, het risicobeheer en de beheersprocessen binnen de bank.	ASR Bank past dit principe toe.  De controlerende accountant van ASR Bank stelt een rapportage van bevindingen. Deze rapportage is gericht aan de directie van ASR Bank en wordt besproken met de Raad van Commissarissen.
5.6.	De interne auditfunctie neemt het initiatief om met de Nederlandsche Bank en de externe accountant tenminste jaarlijks in een vroegtijdige fase elkaars risicoanalyse en bevindingen en auditplan te bespreken	ASR Bank past dit principe toe.  De Interne Auditfunctie stemt zijn risicoanalyse en auditplan voor ASR Bank jaarlijks af met de externe accountant en met de Nederlandsche Bank.

## 6. Beloningsbeleid

### 6.1 Uitgangspunt

6.1.1.	De bank voert een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid dat in lijn is met haar strategie en risicobereidheid, doelstellingen en waarden en waarbij rekening wordt gehouden met de lange termijn belangen van de bank, de relevante internationale context en het maatschappelijk draagvlak. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur nemen dit uitgangspunt in acht bij het vervullen van hun taken met betrekking tot het beloningsbeleid.	ASR Bank past dit principe toe.  ASR Bank heeft een eigen beloningsbeleid wat is afgeleid van het beloningsbeleid van ASR en leeft dit na.
--------	--	--

### 6.2 Governance

6.2.1.	De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het uitvoeren en evalueren van het vastgestelde beloningsbeleid ten aanzien van de leden van de Raad van Bestuur. Daarnaast geeft de Raad van Commissarissen goedkeuring aan het beloningsbeleid voor het senior management en ziet hij toe op de uitvoering daarvan door de Raad van Bestuur. Tevens keurt de Raad van Commissarissen de beginselen van het beloningsbeleid voor overige medewerkers van de bank goed. Het beloningsbeleid van de bank omvat mede het beleid met betrekking tot het toekennen van retentie-, exit- en welkomstpakketten.	ASR Bank past dit principe toe.  ASR Bank heeft een beloningsbeleid wat is afgeleid van het beloningsbeleid van ASR. Dit beleid is formeel door de RvC goedgekeurd op 9 augustus 2011. ASR Bank heeft geen personeel in dienst en voert geen eigen personeelsbeleid. Ook de directie is formeel in dienst bij ASR. De Bank voert het personeelsbeleid van ASR dat in lijn is met de Code Banken.
6.2.2.	De Raad van Commissarissen bespreekt jaarlijks de hoogste variabele inkomens. De Raad van Commissarissen ziet erop toe dat de Raad van Bestuur ervoor zorg draagt dat de variabele beloningen binnen de bank passen binnen het vastgestelde beloningsbeleid van de bank en in het bijzonder of deze voldoen aan de in deze paragraaf genoemde principes. Tevens bespreekt de Raad van Commissarissen materiële retentie-, exit en welkomstpakketten en ziet erop toe dat deze passen binnen het vastgestelde beloningsbeleid van de bank en niet excessief zijn.	ASR Bank past dit principe toe.  ASR Bank heeft een beloningsbeleid wat is afgeleid van het beloningsbeleid van ASR. Dit beleid is formeel door de RvC goedgekeurd op 9 augustus 2011. De genoemde taken vormen onderdeel van de taakopdracht van deze commissie.

### 6.3 Bestuurdersbeloning

6.3.1. Het totale inkomen van een lid van de Raad van Bestuur staat in een redelijke verhouding tot het vastgestelde beloningsbeleid binnen de bank waarbij het totale inkomen ten tijde van de vaststelling iets beneden de mediaan van vergelijkbare functies binnen en buiten de financiële sector ligt, waarbij de relevante internationale context wordt meegewogen.	ASR Bank past dit principe toe.  Dit principe is opgenomen in het beloningsbeleid van ASR Bank N.V.
6.3.2 De vergoeding bij ontslag van een lid van de Raad van Bestuur bedraagt maximaal eenmaal het jaarsalaris (het "vaste" deel van de bezoldiging). Indien het maximum van eenmaal het jaarsalaris voor een lid van de Raad van Bestuur die in zijn eerste benoemingstermijn wordt ontslagen kennelijk onredelijk is, komt dit lid van de Raad van Bestuur in dat geval in aanmerking voor een ontslagvergoeding van maximaal tweemaal het jaarsalaris.	ASR Bank past dit principe toe.  Dit principe is opgenomen in het beloningsbeleid van ASR Bank N.V.
6.3.3. Bij de toekenning van de variabele beloning aan een lid van de Raad van Bestuur wordt rekening gehouden met de lange termijn component. De toekenning is mede afhankelijk van winstgevendheid en/of continuïteit. De variabele beloning wordt voor een materieel deel voorwaardelijk toegekend en op zijn vroegst drie jaar later uitgekeerd.	ASR Bank past dit principe toe.  Dit principe is opgenomen in het beloningsbeleid van ASR Bank N.V.
6.3.4. Aandelen die zonder financiële tegenprestaties aan een lid van de Raad van Bestuur worden toegekend, worden aangehouden voor telkens een periode van ten minste vijf jaar of tot ten minste het einde van het dienstverband indien deze periode korter is. Indien opties worden toegekend worden deze in ieder geval de eerste drie jaar na toekenning niet uitgeoefend.	ASR Bank past dit principe toe.  Dit principe is opgenomen in het beloningsbeleid ASR Bank N.V.

### 6.4 Variabele beloning

6.4.1. Het toekennen van een variabele beloning is mede gerelateerd aan de lange termijn doelstellingen van de bank.	ASR Bank past dit principe toe.  Dit principe is opgenomen in het beloningsbeleid van ASR Bank N.V.
6.4.2. Iedere bank stelt een bij de bank passend maximum vast voor de verhouding tussen de variabele beloning en het vaste salaris. Voor een lid van de Raad van Bestuur bedraagt de variabele beloning per jaar maximaal 100% van het vaste inkomen.	ASR Bank past dit principe toe.  Dit principe is opgenomen in het beloningsbeleid van ASR Bank N.V.
6.4.3. Een variabele beloning wordt gebaseerd op de prestaties van het individu, zijn bedrijfs onderdeel en die van de bank als geheel op basis van vooraf vastgestelde en beoordeelbare prestatiecriteria. Naast financiële prestatiecriteria vormen ook niet-financiële prestatiecriteria een belangrijk onderdeel van de individuele beoordeling. In het beloningsbeleid van de bank worden de prestatiecriteria zoveel mogelijk geobjectiveerd.	ASR Bank past dit principe toe.  Dit principe is opgenomen in het beloningsbeleid van ASR Bank N.V.
6.4.4. Bij het beoordelen van prestaties op basis van de vastgestelde prestatiecriteria worden financiële prestaties gecorrigeerd voor (geschatte) risico's en kosten van kapitaal.	ASR Bank past dit principe toe.  Dit principe is opgenomen in het beloningsbeleid van ASR Bank N.V.
6.4.5. In buitengewone omstandigheden, bijvoorbeeld indien toepassing van de vastgestelde prestatiecriteria tot een verkrijging van ongewenste variabele beloning van een lid van de Raad van Bestuur zou leiden, heeft de Raad van Commissarissen de discretionaire bevoegdheid de variabele beloning aan te passen wanneer deze naar zijn oordeel leidt tot onbillijke of onbedoelde uitkomsten.	ASR Bank past dit principe toe.  Dit principe is opgenomen in het beloningsbeleid van ASR Bank N.V.
6.4.6. De Raad van Commissarissen heeft de bevoegdheid de variabele beloning die is toegekend aan het lid van de Raad van Bestuur op basis van onjuiste (financiële) gegevens terug te vorderen van het desbetreffende lid van de Raad van Bestuur.	ASR Bank past dit principe toe.  Dit principe is opgenomen in het beloningsbeleid van ASR Bank N.V.

### 7. Morelethische verklaring

De morelethische verklaring is ondertekend door de directie en gepubliceerd in het Jaarverslag 2011:

"Ik verklaar dat ik mijn functie als bankier integer en zorgvuldig zal uitoefenen. Ik zal een zorgvuldige afweging maken tussen alle belangen die bij de bank betrokken zijn, te weten die van de klanten, de aandeelhouders, de werknemers en de samenleving waarin de bank opereert. Ik stel in deze het belang van de klant centraal en zal de klant zo goed mogelijk inlichten. Ik zal mij gedragen naar de wetten, de reglementen en de gedragscodes die op mij als bankier van toepassing zijn. Ik zal geheim houden wat mij is toevertrouwd. Ik maak geen misbruik van mijn bancaire kennis. Ik zal mij open en toetsbaar opstellen en ik ken mijn verantwoordelijkheid voor de samenleving. Ik zal mij inspannen om het vertrouwen in het bankwezen te behouden en te bevorderen. Ik zal zo het beroep van bankier in ere houden."