

Halfjaarverslag ASR Nederland N.V.

Eerste halfjaar 2011



Inhoudsopgave

Deel I: Verslag van de Raad van Bestuur

1.1 Financiële resultaten eerste halfjaar 2011	4
1.1.1 Segment Leven	6
1.1.2 Segment Schade	8
1.1.3 Segment Overig	9
1.2 Kapitaalmanagement	10
1.3 Risicomanagement	11
1.3.1 Marktrisico	11
1.3.2 Verzekeringstechnisch risico	12
1.4 Bestuursverklaring	13

Deel II: Halfjaarrekening	14
----------------------------------	-----------

Dit verslag is een vertaling van het Engelstalige halfjaarsverslag 2011 van ASR Nederland N.V. .

In het geval van een conflict tussen het Nederlands- en het Engelstalige verslag, is de Engelstalige versie van het halfjaarsverslag leidend.

Deel I

Verslag van de Raad van Bestuur

1.1 Financiële resultaten eerste halfjaar 2011

- Netto resultaat gerealiseerd van € 163 miljoen (H1 2010: € 226 miljoen; heel 2010: € 317 miljoen);
- DNB solvabiliteit gestegen met 14%punt naar 235% ten opzichte van 31 december 2010;
- Bruto verzekeringspremies gedaald naar € 2.414 miljoen (H1 2010: € 2.634 miljoen);
 - Bruto verzekeringspremies segment Leven gedaald met 15% naar € 1.304 miljoen, voornamelijk door minder koopsommen;
 - Bruto verzekeringspremies segment Schade licht gestegen naar € 1.172 miljoen (+1%);
- Combined ratio van het segment Schade staat op 100,3%, gelijk aan heel 2010 (H1 2010: 97,8%);
- Totaal operationele lasten gestegen met 3% naar € 318 miljoen;
- Kosten-premieratio verzekeringsbedrijf licht verbeterd tot 11,0% (H1 2010: 11,1%).

KERNCIJFERS ASR (IN MILJOENEN EURO'S)	H1 2011	H1 2010
Bruto verzekeringspremies segment Leven	1.304	1.530
Bruto verzekeringspremies segment Schade	1.172	1.166
Bruto verzekeringspremies segment Overig	-62	-62
Totaal bruto verzekeringspremies	2.414	2.634
Operationele lasten segment Leven en Schade	-255	-252
Operationele lasten segment Overig	-63	-57
Totaal operationele lasten	-318	-309
Netto resultaat segment Leven	169	159
Netto resultaat segment Schade	64	71
Netto resultaat segment Overig	-70	-4
Netto resultaat¹	163	226
Kosten-premieratio Verzekeringsbedrijf	11,0%	11,1%
Combined ratio	100,3%	97,8%

	30 JUNI 2011	31 DEC. 2010
DNB Solvabiliteitsratio	235%	221%
Bufferkapitaalratio (IFRS)²	274%	262%
Aantal medewerkers in vaste dienst (in fte's)	4.298	4.333

¹ Netto resultaat toewijsbaar aan houders van eigenvermogeninstrumenten.

² Voor de berekening van de DNB solvabiliteit en het bufferkapitaal worden meerdere toevoegingen aan het totaal eigen vermogen gedaan, zoals de herwaardering van het vastgoed en de hybride eigenvermogeninstrumenten. In het bufferkapitaal is geen rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven bepaling van de afkoopvloer in de overwaarde van de technische voorzieningen.

Het netto resultaat van ASR bedroeg in het eerste halfjaar van 2011 € 163 miljoen, circa 50% van het netto resultaat van € 317 miljoen over heel 2010. Het resultaat van het verzekeringsbedrijf (de segmenten Leven en Schade gecombineerd) is ten opzichte van het eerste halfjaar 2010 licht gestegen. Het resultaat van het eerste halfjaar 2010 (€ 226 miljoen) werd gesteund door een positief impairmentresultaat op beleggingen (voor belastingen) van circa € 51 miljoen, terwijl in dezelfde periode van dit jaar een negatief impairmentresultaat op beleggingen is gerealiseerd van - € 56 miljoen, een daling van in totaal ruim € 100 miljoen. Deze daling is deels gecompenseerd door hogere gerealiseerde meerwaarden, met name op vastgoed. De daling van het netto resultaat ten opzichte van het eerste halfjaar 2010 komt daarnaast vooral door incidentele lasten, die voornamelijk genomen zijn binnen het segment Overig.

Het netto resultaat van het segment Leven is toegenomen van € 159 miljoen in het eerste halfjaar 2010 tot € 169 miljoen in het eerste halfjaar 2011. De daling van directe beleggingsopbrengsten is opgevangen door hogere gerealiseerde meerwaarden, met name op vastgoed. Daarnaast is een voorziening gevormd voor de uitvoeringskosten van de compensatie van beleggingsverzekeringen.

Het netto resultaat van het segment Schade is gedaald met € 7 miljoen naar € 64 miljoen in het eerste halfjaar 2011. Deze daling komt vooral door een stijging van de combined ratio van 97,8% in het eerste halfjaar 2010 naar 100,3% in dezelfde periode dit jaar en een daling van de (directe) beleggingsopbrengsten. Vergeleken met het tweede halfjaar 2010 (102,7%) is de combined ratio verbeterd. De in het tweede halfjaar 2010 ingezette schadebeperkende maatregelen (zoals bijvoorbeeld het aanpassen van de aanvullende dekking bij Ziektekosten en verhoging van de premies bij Overig Schade binnen de branche motor) hebben hun effect gehad. Door te nemen maatregelen moet de combined ratio verder verbeteren.

Het resultaat van het segment Overig (inclusief eliminaties) is gedaald van - € 4 miljoen in het eerste halfjaar 2010 naar - € 70 miljoen in het eerste halfjaar 2011. Per saldo is de daling van het resultaat voornamelijk veroorzaakt door eenmalige effecten, zoals afwaardering van activa, mede in verband met het besluit tot herhuisvesting op één locatie, dotatie aan de reorganisatie voorziening en hogere fiscale last. Daarnaast blijven de kosten van Bancair hoog als gevolg van een vertraging bij de inrichting van de bank.

Eigen vermogen en solvabiliteit

Het eigen vermogen is licht gestegen met 2% van € 2.451 miljoen ultimo 2010 naar € 2.501 miljoen per 30 juni 2011. De DNB solvabiliteitsratio is in het eerste halfjaar 2011 toegenomen van 221% naar 235%. De toename van de DNB solvabiliteitsratio is met name het gevolg van de gestegen rente.

Bruto verzekeringspremies

De bruto verzekeringspremies zijn de eerste helft van 2011 met 8% gedaald tot € 2.414 miljoen. Deze daling wordt vooral veroorzaakt door de daling van de bruto verzekeringspremies in het segment Leven met 15% van € 1.530 miljoen naar € 1.304 miljoen, met name als gevolg van een daling bij koopsommen (ineens geschreven premies) in verband met de keuze voor rendement boven volume. De omzet van periodiek geschreven premies is licht gedaald. De bruto verzekeringspremies van het segment Schade zijn in lijn met vorig jaar. De omzet van Overig Schade (motor, brand, aansprakelijkheid, etc.) is gestegen, vooral als gevolg van prijsstijging bij de branche motor en autonome groei bij de branche brand. Deze stijging compenseert de omzetzijging bij AOV. De markt voor arbeidsongeschiktheid wordt al langere tijd gekenmerkt door een hevige concurrentie, voornamelijk op prijs. Als gevolg hiervan is de omzet afgenomen in het eerste halfjaar 2011, aangezien ASR ervoor kiest selectief mee te gaan in de prijsconcurrentie.

Operationele lasten

De totale operationele lasten van ASR over het eerste halfjaar 2011 bedragen € 318 miljoen, een stijging van € 9 miljoen ten opzichte van het eerste halfjaar 2010. Deze stijging is voornamelijk terug te vinden in het segment Overig en is het gevolg van investeringen in Bancair en Ditzo. Exclusief bepaalde projectkosten (waaronder Solvency II) en beleggingskosten zijn de reguliere operationele lasten van het verzekeringsbedrijf gedaald van € 236 miljoen naar € 230 miljoen - ondanks investeringen in diverse systemen en processen -, mede als gevolg van de eerder gerealiseerde kostenbesparende maatregelen. Daarmee is de kosten-premieratio van het verzekeringsbedrijf licht gedaald van 11,1% in het eerste halfjaar 2010 naar 11,0% in dezelfde periode dit jaar.

De personeelslasten zijn nagenoeg gelijk gebleven omdat een beperkte daling van 2% van het personeelsbestand (ultimo juni 4.298 fte's) per saldo is gecompenseerd door algemene loonontwikkeling en een hogere dotatie aan de reorganisatievoorziening. Daarnaast zijn de operationele lasten gestegen als gevolg van projectkosten, waaronder Solvency II. Als gevolg hiervan zijn de operationele lasten in het eerste halfjaar gestegen met € 9 miljoen naar € 318 miljoen in het eerste halfjaar 2011.

Vooruitzichten voor het tweede halfjaar 2011

Voor de tweede helft van het jaar zijn er drie factoren die een belangrijke invloed kunnen hebben op het resultaat van ASR. Ten eerste verwacht ASR dat de onrust op de financiële markten aanhoudt en blijft er onzekerheid bestaan over de toekomstige bewegingen van de op dit moment relatief lage rente. Ondanks een beperkte omvang van de directe beleggingen in perifere eurolanden, kan via obligatiebeleggingen in financiële instellingen een indirect risico op deze landen worden gelopen. Ten tweede heeft ASR in februari van dit jaar klanten een alternatieve oplossing geboden in aanvulling op het eerder gesloten akkoord met consumentenstichtingen over compensatie van beleggingsverzekeringen. De additionele financiële impact van deze alternatieve oplossing voor het compensatiedossier is nog niet vast te stellen. Dit zal mogelijk in de tweede helft van dit jaar gebeuren als duidelijker wordt in

welke mate klanten gebruik zullen maken van de mogelijkheid om met hun adviseur in gesprek te gaan. Dan zal ook meer inzicht zijn verkregen hoeveel klanten vervolgens kiezen voor een alternatief vermogensopbouwproduct of beëindiging van hun beleggingsverzekering van ASR. Tot slot heeft ASR in het kader van balansmanagement voorbereidingen getroffen voor het op afstand brengen van een groot deel van de vastgoedportefeuille met de oprichting van het ASR Dutch Prime Retail Fund. Een groot deel van de winkelportefeuille (210 objecten met een marktwaarde van circa € 1,1 miljard) is daarin ondergebracht. Bij toetreding van derden, kunnen meerwaarden worden gerealiseerd die het resultaat van ASR positief beïnvloeden.

Vanwege bovenstaande factoren, doet ASR geen uitspraak over de vooruitzichten voor het tweede halfjaar van 2011.

1.1.1 Segment Leven

- Netto resultaat gestegen met 6% tot € 169 miljoen (H1 2010: € 159 miljoen);
- Bruto verzekeringspremies gedaald met 15 % naar € 1.304 miljoen (H1 2010: € 1.530 miljoen);
- Nieuwe productie (APE) afgenomen met 47% naar € 56 miljoen (H1 2010: € 106 miljoen);
- Kosten-premieratio licht verbeterd naar 10,8% (H1 2010: 10,9%).

KERNGEGEVENS SEGMENT LEVEN (IN MILJOENEN EURO'S)	H1 2011	H1 2010
Periodiek geschreven premies	1.000	1.019
Ineens geschreven premies	304	511
Bruto verzekeringspremies³	1.304	1.530
Operationele lasten	-133	-131
Resultaat voor belasting	210	201
Belasting	-41	-42
Netto resultaat over de periode	169	159
Netto resultaat toewijsbaar aan belangen van derden	-	-
Netto resultaat toewijsbaar aan houders van eigenvermogeninstrumenten	169	159
Kosten-premieratio	10,8%	10,9%
Nieuwe productie (APE)	56	106

³ Inclusief premie eigen pensioenregeling van € 62 miljoen (H1 2010: € 62 miljoen).

Bruto verzekeringspremies

De bruto verzekeringspremies van het segment Leven zijn gedaald van € 1.530 miljoen in het eerste halfjaar 2010 naar € 1.304 miljoen (-15%) in de vergelijkbare periode van dit jaar. Deze daling ten opzichte van vorig jaar is met name het gevolg van een afname bij Leven Individueel van ineens geschreven premies (koopsommen) met 41% als gevolg van hoge nieuwe productie in het eerste halfjaar 2010, waarna is besloten tot een minder scherp tarief voor koopsommen. De bruto verzekeringspremies van Pensioenen en Uitvaart zijn licht gestegen. Binnen Pensioenen zijn de periodiek geschreven premies met 4% gestegen. Uitvaart heeft ondanks de druk op de Nederlandse uitvaartverzekeringsmarkt haar marktaandeel ten opzichte van het eerste halfjaar 2010 vergroot van 15,8% naar 17,5%.

De nieuwe levenproductie, gemeten in APE, is gedurende het eerste halfjaar 2011 afgenomen met 47% tot € 56 miljoen. Dit komt vooral door een, uit rendementsoverwegingen, minder scherpe tariefstelling voor diverse producten. Binnen het segment Leven ligt de focus met name op het bieden van een alternatieve oplossing aan klanten in aanvulling op het eerder gesloten akkoord met consumentenstichtingen over compensatie van beleggingsverzekeringen.

Operationele lasten

De operationele lasten zijn ten opzichte van het eerste halfjaar 2010 licht gestegen tot € 133 miljoen. Deze stijging wordt veroorzaakt door beleggingskosten en projectkosten ten behoeve van Solvency II. Exclusief projectkosten en beleggingskosten zijn de reguliere operationele lasten gedaald - ondanks investeringen in diverse systemen en processen -, mede als gevolg van de eerder gerealiseerde kostenbesparende maatregelen. De kosten-premieratio is licht gedaald van 10,9% in het eerste halfjaar 2010 naar 10,8% in dezelfde periode dit jaar.

Netto resultaat

Het resultaat van Leven is in het eerste halfjaar 2011 sterk beïnvloed door hoge gerealiseerde meerwaarden op met name vastgoed. Hier tegenover staan lagere directe beleggingsopbrengsten als gevolg van de reeds vorig jaar uitgevoerde afbouw van beleggingsrisico's binnen de vastrentende portefeuille. Verder is als gevolg van uitvoering van de compensatie inzake beleggingsverzekeringen het resultaat negatief beïnvloed door enerzijds uitvoeringskosten en anderzijds een lager resultaat op afkopen, omdat klanten met een beleggingsverzekering kosteloos hun verzekering kunnen afkopen. Per saldo is het resultaat van Leven ten opzichte van het eerste halfjaar 2010 met € 10 miljoen gestegen naar € 169 miljoen.

1.1.2 Segment Schade

- Netto resultaat gedaald met 10% tot € 64 miljoen (H1 2010: € 71 miljoen);
- Bruto verzekeringspremies licht gestegen naar € 1.172 miljoen (H1 2010: € 1.166 miljoen);
- Combined ratio van 100,3% gelijk aan heel 2010 (H1 2010: 97,8%; H2 2010: 102,7%).

KERNGEGEVENS SEGMENT SCHADE (IN MILJOENEN EURO'S)	H1 2011	H1 2010
Bruto verzekeringspremies	1.172	1.166
Operationele lasten	-122	-121
Resultaat voor belasting	82	110
Belasting	-18	-39
Netto resultaat over de periode	64	71
Netto resultaat toewijsbaar aan belangen van derden	-	-
Netto resultaat toewijsbaar aan houders van eigenvermogeninstrumenten	64	71
Nieuwe productie	130	136
Schaderatio	72,2%	71,6%
Provisieratio	16,8%	15,0%
Kostenratio	11,3%	11,2%
Combined ratio	100,3%	97,8%

Bruto verzekeringspremies

De bruto verzekeringspremies binnen het segment Schade zijn ten opzichte van het eerste halfjaar 2010 licht gestegen met 1% naar € 1.172 miljoen. Deze toename is vooral het gevolg van een tariefsaanpassing voor de branche motor en autonome groei bij de branche brand. De nieuwe productie daalt daarentegen met 4%.

De nieuwe productie van AOV is met 10% afgenomen met name door hevige concurrentie op deze markt. Daar staat tegenover dat de royementen in het eerste halfjaar licht zijn afgenomen. Per saldo is de omzet licht gedaald ten opzichte van vorig jaar.

Voor Ziektekosten is er sprake van een lagere nieuwe productie door een hogere premie voor de basisverzekering en schadebeperkende maatregelen, zoals de versoering van de dekkingsvoorwaarden, op de aanvullende verzekering. ASR heeft ook in dit geval gekozen voor rendement boven het realiseren van omzet.

Binnen Overig Schade (motor, brand, aansprakelijkheid, etc.) zijn de bruto verzekeringspremies 4% hoger in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. Dit is voornamelijk het gevolg van een verhoging van de premies bij de branche motor en autonome groei bij de branche brand. De nieuwe productie van Overig Schade is afgenomen (-5%), voornamelijk als gevolg van resultaatsverbeterende acties die zijn doorgevoerd of aangekondigd.

Operationele lasten

De operationele lasten zijn ten opzichte van het eerste halfjaar 2010 zo goed als stabiel. Een lichte kostendaling bij AOV en Ziektekosten is teniet gedaan door een lichte stijging bij Schade Overig en Reis- en recreatie. De kostenratio is licht gestegen van 11,2% in het eerste halfjaar 2010 naar 11,3% in het eerste halfjaar 2011.

Netto resultaat over de periode

Het netto resultaat Schade is gedaald van € 71 miljoen in het eerste halfjaar 2010 naar € 64 miljoen in het eerste halfjaar 2011. Deze daling is voornamelijk het gevolg van een hogere schadelast en provisielast terwijl de operationele lasten zo goed als gelijk zijn gebleven. Als gevolg hiervan is de combined ratio gestegen van 97,8% in het eerste halfjaar 2010 naar 100,3% in het eerste halfjaar 2011. Daarnaast werden lagere directe beleggingsopbrengsten gecompenseerd door indirecte beleggingsopbrengsten, zoals hogere gerealiseerde meerwaarden.

De negatieve ontwikkeling van de combined ratio wordt vooral veroorzaakt door een stijging van de schade- en provisieratio. De stijging van de schaderatio komt met name door een hogere schadelast bij AOV en bij de branche brand. De schaderatio van AOV is gestegen als gevolg van hogere uitkeringen in combinatie met een lagere omzet.

De schaderatio van de branche brand komt met name door een aantal topschades in het eerste halfjaar. De stijgende tendens vanuit AOV en de branche brand wordt deels gecompenseerd door de verbetering van de schaderatio bij de branche motor als gevolg van tariefsaanpassing.

1.1.3 Segment Overig

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

KERNGEGEVENS SEGMENT OVERIG, INCLUSIEF ELIMINATIES (IN MILJOENEN EURO'S)	H1 2011	H1 2010
Operationele lasten	-63	-57
Resultaat voor belasting	-77	-11
Belasting	8	7
Netto resultaat over de periode	-69	-4
Netto resultaat toewijsbaar aan belangen van derden	-1	-
Netto resultaat toewijsbaar aan houders van eigenvermogeninstrumenten	-70	-4

Binnen ASR Bank is de omvang van de portefeuille van spaargelden ten opzichte van eind vorig jaar met ruim 1% toegenomen, de portefeuille van beleggingsgelden is afgenomen met 7,2%. De stijging komt voornamelijk door rentebijdringen. De daling van de beleggingsgelden is vooral het gevolg van een afname van de inleg. De nieuwe hypotheekproductie bedroeg in het eerste halfjaar 2011 € 838 miljoen, circa 5% onder het niveau van vorig jaar als gevolg van de stagnerende huizenmarkt. Van de totale nieuwe productie is een aanzienlijk deel (ruim € 500 miljoen) gerealiseerd met de WelThuis Hypotheek, de eigen hypotheek van ASR.

Ditzo is het directe distributiekanaal van ASR waarvan het verzekeringstechnisch resultaat van de door Ditzo gedistribueerde producten wordt verantwoord binnen het segment Schade. Bij Ditzo is de bruto productie in het eerste halfjaar gestegen met 9% ten opzichte van dezelfde periode van 2010. Door de investeringen in de merknaam Ditzo bedroeg de spontane naamsbekendheid van Ditzo in het eerste halfjaar 14% en de geholpen naamsbekendheid 86%. Het resultaat van Ditzo bleef ongeveer op het zelfde niveau als vorig jaar.

Netto resultaat over de periode

Het netto resultaat van het segment Overig is met € 66 miljoen gedaald van - € 4 miljoen in het eerste halfjaar 2010 naar - € 70 miljoen in het eerste halfjaar 2011. De belangrijkste oorzaak van de daling in het resultaat van Segment Overig is incidenteel van aard. Zo is het resultaat negatief beïnvloed door een afwaardering van activa, hogere eenmalige operationele lasten door een extra dotatie aan de reorganisatie-voorziening en een eenmalige hoge fiscale last.

1.2 Kapitaalmanagement

Solvabiliteitsratio

De DNB solvabiliteitsratio is in het eerste halfjaar 2011 toegenomen van 221% naar 235%. De toename van de DNB solvabiliteitsratio komt enerzijds door een lichte afname van de vereiste solvabiliteit (van € 1.542 miljoen naar € 1.527 miljoen), anderzijds door een toename van de aanwezige solvabiliteit, vooral als gevolg van winsthoudingen en de gestegen rente. Doordat de verplichtingen van ASR een langere looptijd kennen dan de beleggingen, profiteert ASR van de stijging van de lange rente. Daarnaast had de daling van credit spreads in met name het eerste kwartaal een positief effect op de solvabiliteit. De solvabiliteit is negatief beïnvloed door de daling van aandelen.

SOLVABILITEIT (BEDRAGEN IN MILJOENEN EURO'S)	30 JUNI 2011	31 DEC. 2010
Aanwezige DNB solvabiliteit	3.594	3.412
Vereiste DNB solvabiliteit	1.527	1.542
DNB solvabiliteitsratio	235%	221%
Bufferkapitaal	4.187	4.044
Bufferkapitaalratio (IFRS)	274%	262%

Vanwege onrust op de financiële markten, heeft ASR aan het begin van het eerste kwartaal 2011 risicomitigerende maatregelen genomen. Voorbeelden daarvan zijn afbouw van renterisico door de aankoop van renteswaps en de verlenging van de duration van obligaties, verkoop van aandelen en verdere afbouw van exposure in bepaalde gestructureerde instrumenten.

Rating

Op 27 juli 2011 heeft Standard & Poor's de ratings op de ASR entiteiten en de outlook op deze ratings bevestigd. Informatie over de ratings van Standard & Poor's en Fitch Ratings is te vinden op de website, www.asrneland.nl.

1.3 Risicomanagement

1.3.1 Marktrisico

Deze paragraaf beschrijft de veranderingen in het marktrisico van ASR voor de eerste zes maanden van 2011. Ook gaat het in op de ontwikkelingen die tot deze veranderingen hebben geleid.

Onderstaande tabel geeft inzicht in de impact van stress-scenario's op de DNB solvabiliteit. De gevoeligheid voor de belangrijkste marktrisico's zijn hierbij weergegeven. De som van de scenario's laten een daling zien ten opzichte van ultimo 2010. Deze ontwikkeling wordt voornamelijk verklaard door de afnemende gevoeligheid van een rentedaling op de solvabiliteit. De ontwikkeling van het renterisico en ook de overige risico's worden in de volgende paragrafen toegelicht.

	SCENARIO	30 JUNI 2011	31 DEC. 2010
Aandelen	-20%	-21%	-21%
Rente	-1%	-4%	-31%
Vastgoed	-10%	-17%	-17%
Spread	0,75%	-17%	-17%
Totaal (ongediversificeerd)		-59%	-86%

Aandelenrisico

De gevoeligheid van onze aandelenportefeuille voor een stress-scenario op de DNB solvabiliteitsratio, is in het eerste halfjaar 2011 onveranderd. In dit stress-scenario zijn er twee tegengestelde factoren. Enerzijds neemt de reële waarde van aandelen af, anderzijds heeft ASR de portefeuille putopties deels afgebouwd. Het netto effect is minimaal. De waarde van de aandelenportefeuille is afgenomen van € 2.142 miljoen (per 31 december 2010) naar € 1.889 miljoen (per 30 juni 2011) door verkopen van aandelen en koersdalingen als gevolg van onrust op de financiële markten.

Renterisico

De gevoeligheid voor een 1% rentedaling op de DNB solvabiliteitsratio is afgenomen van -31% (per 31 december 2010) naar -4% op 30 juni 2011. De lagere gevoeligheid wordt onder meer verklaard door een stijging van de rente voor met name korte en zeer lange looptijden. Dit vermindert de rentegevoeligheid van zowel beleggingen als verplichtingen. Daarnaast is de rentegevoeligheid ook afgenomen vanwege actief rentebeleid door ASR. Swaps zijn gekocht en de duration van obligaties is verlengd. Door de genoemde maatregelen is het verschil in waardeverandering tussen verplichtingen en beleggingen bij een daling van de rente minder groot. Het effect van een rentedaling op de DNB solvabiliteitsratio wordt zodoende minder negatief.

Vastgoedrisico

Ook de invloed van 10% daling van vastgoed is onveranderd (zowel -17% op 31 december 2010 als per 30 juni 2011). De reële waarde van vastgoed en vastgoed gerelateerde beleggingen is afgenomen van € 3.767 miljoen (per 31 december 2010) naar € 3.606 miljoen per 30 juni 2011 als gevolg van risicomitigerend beleid, waaronder verkopen.

Spreadrisico

In het eerste halfjaar 2011 heeft een verschuiving plaatsgevonden naar beleggingen met een lager spreadrisico. De gevoeligheid voor 0,75% stijging van credit spreads is echter ongewijzigd (-17% per 31 december 2010 als ook per 30 juni 2011).

De omvang van de portefeuille vastrentende waarden is marginaal veranderd (€ 17.978 miljoen per 30 juni 2011). Het risicoprofiel van deze portefeuille is wel afgenomen. Zo is de uitzetting in gestructureerde instrumenten verder afgebouwd door verkopen van bepaalde CDO's en CLO's. Verder zijn obligaties van financiële instellingen met een achtergesteld karakter en staatsobligaties met lagere ratings verkocht. Hiervoor zijn staatsobligaties met AAA-rating terug gekocht.

(IN MILJOENEN EURO'S)	30 JUNI 2011		31 DEC. 2010	
	UITZETTINGEN	PERCENTAGE	UITZETTINGEN	PERCENTAGE
AAA	9.854	55%	9.353	52%
AA	1.565	9%	1.548	8%
A	3.804	21%	4.455	25%
BBB	1.702	9%	1.592	9%
	16.925	94%	16.948	94%
minder dan BBB	672	4%	670	4%
Geen rating	381	2%	324	2%
	17.978	100%	17.942	100%

(IN MILJOENEN EURO'S)	30 JUNI 2011		31 DEC. 2010	
	UITZETTINGEN	PERCENTAGE	UITZETTINGEN	PERCENTAGE
Overheid	8.258	46%	8.292	46%
Financiële Instellingen	6.473	36%	6.693	37%
Bedrijfsleven	2.442	14%	2.331	13%
Gestructureerde instrumenten	805	4%	626	4%
	17.978	100%	17.942	100%

Eurocrisis

Het afgelopen halfjaar zijn een aantal EMU-lidstaten geconfronteerd met verlaging van de rating. Het beleggingsbeleid van ASR is al geruime tijd gericht op het afbouwen van de staatsobligaties van de perifere eurolanden. In het eerste halfjaar 2011 heeft ASR dit beleid gecontinueerd en momenteel bedraagt de uitzetting € 72 miljoen. In de tabel hieronder wordt de marktwaarde van de staatsobligaties van de perifere eurolanden weergegeven. ASR kent daarnaast ook een beperkte uitzetting via beleggingen van polishouders waarvoor garanties zijn afgegeven.

(IN MILJOENEN EURO'S)	30 JUNI 2011	31 DEC. 2010
Griekenland	11	15
Ierland	-	-
Italië	45	123
Portugal	9	12
Spanje	7	14
	72	164

1.3.2 Verzekeringstechnisch risico

Het verzekeringstechnisch risico betreft alle risico's waardoor verwachte toekomstige betalingsverplichtingen niet opgebracht kunnen worden uit premie- en/of beleggingsinkomsten als gevolg van onjuiste en/of onvolledige (technische) aannames en grondslagen bij de ontwikkeling en premiestelling van het product waardoor voorzieningen ontoereikend zijn.

ASR beheert het verzekeringsrisico via een combinatie van acceptatiebeleid, prijsstelling, voorzieningen en herverzekeringsovereenkomsten. Herverzekering en andere risicomitigerende maatregelen worden gebruikt om de volatiliteit van de resultaten te verminderen, te begrenzen of de negatieve impact op de waarde te spreiden als een alternatief voor aan te houden kapitaal.

De afdelingen belast met het risicobeheer hebben tot taak de verzekeringsrisico's te evalueren en te beheren. Dit gebeurt op basis van het beleid, richtlijnen die op groepsniveau zijn bepaald, alsmede het monitoren van de actuele verzekerings-technische ontwikkelingen in de portefeuille.

1.4 Bestuursverklaring

De Raad van Bestuur verklaart dat, voor zover haar bekend:

1. de halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van ASR en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
2. het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende de eerste zes maanden van dit boekjaar en het effect daarvan op de halfjaarrekening van ASR en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de overige zes maanden van dit boekjaar.

Utrecht, Nederland, 17 augustus 2011

Raad van Bestuur

Jos Baeten

Hans van der Knaap

Roeland van Vledder

Roel Wijmenga

Deel II

Halfjaarrekening

Halfjaarrekening eerste halfjaar 2011

ASR Nederland N.V.

Alle bedragen in de cijferopstellingen van deze halfjaarrekening zijn in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld.

Inhoudsopgave

Deel II: Halfjaarrekening

Geconsolideerde balans	16
Geconsolideerde resultatenrekening	17
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	18
Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen	19
Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	20
1 Algemene informatie	21
2 Grondslagen voor financiële verslaggeving	21
3 Segmentinformatie	22

Geconsolideerde balans

(voor resultaatbestemming)

	30 JUNI 2011	31 DEC. 2010
Immateriële vaste activa	298	323
Geactiveerde acquisitiekosten	445	447
Materiële vaste activa	79	132
Vastgoedbeleggingen	1.991	1.961
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	193	182
Beleggingen	18.907	19.190
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	8.835	9.491
Leningen en vorderingen	6.519	6.407
Derivaten	585	572
Uitgestelde belastingvorderingen	-	196
Herverzekeringscontracten	449	427
Overige activa	1.162	799
Geldmiddelen en kasequivalenten	840	489
Totaal activa	40.303	40.616
Aandelenkapitaal	100	100
Agioreserve	962	962
Overige reserves	757	552
Onverdeeld resultaat	163	317
Totaal eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	1.982	1.931
Overige eigenvermogeninstrumenten	515	515
Eigen vermogen toewijsbaar aan houders eigenvermogeninstrumenten	2.497	2.446
Belangen van derden	4	5
Totaal eigen vermogen	2.501	2.451
Achtergestelde schulden	20	20
Verplichtingen inzake verzekeringcontracten	22.181	22.352
Verplichtingen inzake verzekeringcontracten voor rekening en risico van polishouders	9.869	10.488
Voorziening voor personeelsbeloningen	2.123	2.033
Voorzieningen	32	28
Financieringen	99	99
Derivaten	119	81
Uitgestelde belastingschulden	9	159
Schulden aan klanten	2.318	1.749
Schulden aan banken	283	76
Overige verplichtingen	749	1.080
Totaal verplichtingen	37.802	38.165
Totaal passiva en eigen vermogen	40.303	40.616

Geconsolideerde resultatenrekening

	H1 2011	H1 2010
Bruto verzekeringspremies	2.414	2.634
Herverzekeringspremies	-117	-110
Netto verzekeringspremies	2.297	2.524
Beleggingsopbrengsten	667	687
Gerealiseerde winsten en verliezen	222	43
Reële waarde winsten en verliezen	-6	73
Resultaat beleggingen voor rekening en risico van polishouders	-67	72
Provisie- en commissiebatens	51	66
Overige baten	87	131
Resultaat van deelnemingen en joint ventures	5	4
Totaal baten	959	1.076
Verzekeringstechnische lasten en uitkeringen	-2.206	-2.580
Aandeel van herverzekeraars	80	60
Netto verzekeringstechnische lasten en uitkeringen	-2.126	-2.520
Operationele lasten	-318	-309
Acquisitiekosten	-276	-321
Bijzondere waardeverminderingen	-73	37
Rentelasten	-116	-85
Overige lasten	-132	-102
Totaal lasten	-915	-780
Resultaat voor belastingen	215	300
Belastingen	-51	-74
Netto resultaat over de periode	164	226
Toewijsbaar aan:		
- Aandeelhouders	162	225
- Houders van overige eigenvermogeninstrumenten	2	2
- Belasting op coupon overige eigenvermogeninstrumenten	-1	-1
Netto resultaat toewijsbaar aan houders van eigenvermogeninstrumenten	163	226
Toewijsbaar aan belang van derden	1	-
Netto resultaat over de periode	164	226

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

	H1 2011	H1 2010
Netto resultaat over de periode	164	226
Ongerealiseerde waardeverandering voor verkoop beschikbare financiële activa	-306	624
Shadow accounting	157	-400
Aandeel in rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-	4
Ongerealiseerde waardeverandering kasstroomafdekkingen	1	-
Overige rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	21	-
Belasting met betrekking tot rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	14	-69
Totaal rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen na belastingen	-113	159
Totaalresultaat	51	385
Toewijsbaar aan:		
- Aandeelhouders	51	384
- Houders van overige eigenvermogeninstrumenten	2	2
- Belasting op coupon overige eigenvermogeninstrumenten	-1	-1
Totaalresultaat toewijsbaar aan houders van eigenvermogeninstrumenten	52	385
Toewijsbaar aan belangen van derden	-1	-
Totaalresultaat	51	385

Met shadow accounting kan een erkend, maar niet-gerealiseerde winst of verlies op een actief worden overgedragen aan verzekeringsverplichtingen.

Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

	AANDELENKAPITAAL	AGIORESERVE	ONGEREALISEERDE WINSTEN EN VERLIEZEN	RESERVE VALUTA-KOERSVERSCHILLEN	OVERIGE	OVERIGE RESERVES	ONVERDEELD RESULTAAT	EIGEN VERMOGEN TOEWIJSBAAR AAN AANDEELHOUDERS	OVERIGE EIGEN-VERMOGEN-INSTRUMENTEN	BELANGEN VAN DERDEN	EIGEN VERMOGEN
Balans per 1 januari 2011	100	962	350	-	202	552	317	1.931	515	5	2.451
Netto resultaat over de periode	-	-	-	-	-	-	163	163	-	1	164
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	-	-	-132	-	21	-111	-	-111	-	-2	-113
Totaalresultaat	-	-	-132	-	21	-111	163	52	-	-1	51
Overboeking resultaat vorig boekjaar	-	-	-	-	317	317	-317	-	-	-	-
Uitkering op overige eigenvermogeninstrumenten	-	-	-	-	-2	-2	-	-2	-	-	-2
Belasting over uitkering op overige eigenvermogeninstrumenten	-	-	-	-	1	1	-	1	-	-	1
Balans per 30 juni 2011	100	962	218	-	539	757	163	1.982	515	4	2.501

Balans per 1 januari 2010	100	962	61	-	11	72	255	1.389	515	51	1.955
Netto resultaat over de periode	-	-	-	-	-	-	226	226	-	-	226
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	-	-	159	-	-	159	-	159	-	-	159
Totaalresultaat	-	-	159	-	-	159	226	385	-	-	385
Overboeking resultaat vorig boekjaar	-	-	-	-	255	255	-255	-	-	-	-
Verwerving minderheidsbelang	-	-	-	-	-25	-25	-	-25	-	-47	-72
Uitkering op overige eigenvermogeninstrumenten	-	-	-	-	-2	-2	-	-2	-	-	-2
Belasting over uitkering op overige eigenvermogeninstrumenten	-	-	-	-	1	1	-	1	-	-	1
Balans per 30 juni 2010	100	962	220	-	240	460	226	1.748	515	4	2.267

ASR heeft in het eerste halfjaar van 2010 minderheidsaandelen aangekocht tegen de marktwaarde van € 72 miljoen.

Overige reserves van € 539 miljoen (30 juni 2010: € 240 miljoen) bestaan voornamelijk uit ingehouden winsten.

Ongerealiseerde winsten en verliezen omvatten shadow accounting aanpassingen.

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

	H1 2011	H1 2010
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	489	685
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	208	417
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	147	-7
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-4	-111
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni	840	984

1 Algemene informatie

ASR Nederland N.V., opgericht en gevestigd te Utrecht, is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht. Het adres van haar statutaire zetel is Archimedeslaan 10, 3584 BA te Utrecht.

Bij ASR Nederland N.V. en haar groepsmaatschappijen (hierna te noemen ASR of de Groep) zijn 4.298 medewerkers (fte's) werkzaam (2010: 4.333 fte's).

ASR is één van de grote verzekeraars in Nederland en verkoopt verzekeringsproducten onder de merknamen: ASR, De Amersfoortse, Ardanta, Europeesche Verzekeringen en Ditzo. ASR biedt particuliere en zakelijke klanten in Nederland verzekeringen op het gebied van onder meer pensioenen, leven, schade, arbeidsongeschiktheid en ziektekosten. Verder worden ook hypotheek en bankdiensten aangeboden (ASR Bank en ASR Hypotheken).

2 Grondslagen voor financiële verslaggeving

2.1 Algemeen

De halfjaarrekening van ASR over de zes maanden eindigend op 30 juni 2011 is opgesteld in overeenstemming met International Accounting Standard 34, Interim Financial Reporting, zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU). Zij bevat niet alle informatie zoals vereist is voor een volledige jaarrekening en dient om die reden gelezen te worden in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2010 van ASR.

In de halfjaarrekening zijn dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving, presentatie en berekeningsmethoden toegepast als in de geconsolideerde jaarrekening 2010. Deze is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) – met inbegrip van de International Accounting Standards (IAS) en Interpretaties – zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU).

De halfjaarrekening is op 17 augustus door de Raad van Commissarissen goedgekeurd.

Op de halfjaarrekening is geen accountantscontrole toegepast en er heeft geen beperkte beoordeling door een accountant plaatsgevonden.

2.2 Wijzigingen in grondslagen voor financiële verslaggeving

De grondslagen voor de halfjaarrekening 2011 zijn in overeenstemming met de principes toegepast op de jaarrekening over 2010.

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:

- Aanpassing van IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie – Classificering van claimemissies; deze wijziging van IAS 32 gaat over de boekhoudkundige behandeling van claimemissies (rechten, opties of warrants) die luiden in een andere valuta dan de functionele valuta van de uitgevende instelling. ASR heeft geen claims of soortgelijke derivaten uitgegeven.
- IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen (herzien 2009). De door de herziene standaard geïntroduceerde wijzigingen hebben vooral betrekking op de verbonden partij informatieverplichtingen voor overheid-gerelateerde entiteiten, en de definitie van een verbonden partij. ASR is een aan de overheid gerelateerde entiteit zoals gedefinieerd in IAS 24 en vrijgesteld van een aantal van de gedetailleerde informatievereisten in IAS 24. Deze standaard is herzien aangezien het moeilijk is voor overheidgerelateerde 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. Daarom heeft ASR de herziene versie van IAS 24 in 2010 toegepast;
- IFRS 1 (gewijzigd), Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards - beperkte uitzondering van vergelijkende IFRS 7 Informatieverschaffing, wanneer deze voor de eerste keer wordt toegepast;
- Verbeteringen aan IFRS 2010. Deze verbeteringen bevatten elf amendementen aan zes standaarden en een interpretatie. De IAS Board maakt gebruik van het jaarlijkse verbeteringen project om niet-dringende wijzigingen in IFRS;
- Wijzigingen in IFRIC 14 IAS 19 - De limiet op een toegezegd-pensioenregeling, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie - Vooruitbetalingen van minimale financieringsverplichtingen;
- IFRIC 19, Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogeninstrumenten.

2.3 Presentatiewijzigingen

ASR heeft besloten om een aantal wijzigingen in de presentatie van de jaarrekening 2010 in lijn te brengen met het karakter van ASR. Enkele vergelijkende cijfers in de H1 2010 geconsolideerde resultatenrekening en de gesegmenteerde resultatenrekening zijn aangepast in overeenstemming met de huidige presentatie. De presentatiewijzigingen hebben geen effect op de winst van ASR in het verslagjaar, het totaalresultaat en het eigen vermogen van ASR.

2.4 Schattingen en veronderstellingen

Het opstellen van de jaarrekening vereist dat ASR gebruikmaakt van schattingen en veronderstellingen die van invloed zijn op de gerapporteerde bedragen in de jaarrekening.

Belangrijke schattingen en veronderstellingen hebben betrekking op:

- de realiseerbare waarde bij bijzondere waardeverminderingen;
- de reële waarde van niet-genoteerde financiële instrumenten;
- de verwachte gebruiksduur en restwaarde van materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en immateriële vaste activa;
- de waardering van de geactiveerde acquisitiekosten;
- de waardering van verplichtingen inzake verzekeringscontracten;
- actuariële veronderstellingen inzake de waardering van pensioenverplichtingen;
- de bij het bepalen van voorzieningen vereiste schatting van bestaande verplichtingen die voortvloeien uit gebeurtenissen in het verleden.

De schattingen en veronderstellingen met betrekking tot actuele feiten, handelingen en gebeurtenissen worden naar beste weten van het management gemaakt. De werkelijke uitkomsten kunnen uiteindelijk afwijken van eerder op basis van schattingen en veronderstellingen gerapporteerde resultaten.

3 Segmentinformatie

3.1 Algemeen

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

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

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

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

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

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

Transacties tussen segmenten worden uitgevoerd tegen marktconforme voorwaarden.

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

3.2 Gesegmenteerde balans

PER 30 JUNI 2011	LEVEN	SCHADE	OVERIGE	ELIMINATIE	TOTAAL
Immateriële vaste activa	288	5	5	-	298
Geactiveerde acquisitiekosten	328	117	-	-	445
Materiële vaste activa	38	3	38	-	79
Vastgoedbeleggingen	1.772	219	-	-	1.991
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	146	-	47	-	193
Beleggingen	14.777	3.638	2.282	-1.790	18.907
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	8.835	-	-	-	8.835
Leningen en vorderingen	6.070	322	1.193	-1.066	6.519
Derivaten	579	6	-	-	585
Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-	-	-
Herverzekeringscontracten	2	447	-	-	449
Overige activa	845	89	235	-7	1.162
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.852	42	-645	-409	840
Totaal activa	35.532	4.888	3.155	-3.272	40.303
Eigen vermogen toewijsbaar aan houders eigenvermogeninstrumenten	2.436	829	-768	-	2.497
Belangen van derden	-	2	2	-	4
Totaal eigen vermogen	2.436	831	-766	-	2.501
Achtergestelde schulden	30	19	20	-49	20
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten	20.136	3.811	-	-1.766	22.181
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	9.869	-	-	-	9.869
Voorziening voor personeelsbeloningen	-	-	2.123	-	2.123
Voorzieningen	1	3	28	-	32
Financieringen	602	-	799	-1.302	99
Derivaten	116	-	3	-	119
Uitgestelde belastingsschulden	230	11	-232	-	9
Schulden aan klanten	1.489	77	844	-92	2.318
Schulden aan banken	277	6	-	-	283
Overige verplichtingen	346	130	336	-63	749
Totaal verplichtingen	33.096	4.057	3.921	-3.272	37.802
Totaal passiva en eigen vermogen	35.532	4.888	3.155	-3.272	40.303

3.2 Gesegmenteerde balans (vervolg)

PER 31 DECEMBER 2010	LEVEN	SCHADE	OVERIGE	ELIMINATIE	TOTAAL
Immateriële vaste activa	297	7	19	-	323
Geactiveerde acquisitiekosten	360	87	-	-	447
Materiële vaste activa	70	3	59	-	132
Vastgoedbeleggingen	1.720	220	21	-	1.961
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	148	-	34	-	182
Beleggingen	15.251	3.410	2.152	-1.623	19.190
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	9.491	-	-	-	9.491
Leningen en vorderingen	5.654	481	696	-424	6.407
Derivaten	563	9	-	-	572
Uitgestelde belastingvorderingen	180	113	-97	-	196
Herverzekeringscontracten	2	425	-	-	427
Overige activa	428	101	272	-2	799
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.043	-49	97	-602	489
Totaal activa	35.207	4.807	3.253	-2.651	40.616
Eigen vermogen toewijsbaar aan houders eigenvermogeninstrumenten	2.266	837	-657	-	2.446
Belangen van derden	-	3	2	-	5
Totaal eigen vermogen	2.266	840	-655	-	2.451
Achtergestelde schulden	30	19	20	-49	20
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten	20.541	3.535	-	-1.724	22.352
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	10.488	-	-	-	10.488
Voorziening voor personeelsbeloningen	-	-	2.033	-	2.033
Voorzieningen	2	3	23	-	28
Financieringen	323	-	602	-826	99
Derivaten	76	-	5	-	81
Uitgestelde belastingsschulden	113	61	-15	-	159
Schulden aan klanten	850	60	839	-	1.749
Schulden aan banken	69	7	-	-	76
Overige verplichtingen	449	282	401	-52	1.080
Totaal verplichtingen	32.941	3.967	3.908	-2.651	38.165
Totaal passiva en eigen vermogen	35.207	4.807	3.253	-2.651	40.616

3.3 Gesegmenteerde resultatenrekening

H1 2011	LEVEN	SCHADE	OVERIGE	ELIMINATIE	TOTAAL
Bruto verzekeringspremies	1.304	1.172	-	-62	2.414
Herverzekeringspremies	-14	-103	-	-	-117
Netto verzekeringspremies	1.290	1.069	-	-62	2.297
Beleggingsopbrengsten	561	96	27	-17	667
Gerealiseerde winsten en verliezen	192	7	23	-	222
Reële waarde winsten en verliezen	-4	-4	2	-	-6
Resultaat beleggingen voor rekening en risico van polishouders	-66	-	-	-1	-67
Provisie- en commissiebatens	-	40	11	-	51
Overige baten	7	4	80	-4	87
Resultaat van deelnemingen en joint ventures	4	-	1	-	5
Totaal baten	694	143	144	-22	959
Verzekeringstechnische lasten en uitkeringen	-1.462	-839	-	95	-2.206
Aandeel van herverzekeraars	13	67	-	-	80
Netto verzekeringstechnische lasten en uitkeringen	-1.449	-772	-	95	-2.126
Operationele lasten	-133	-122	-72	9	-318
Acquisitiekosten	-60	-220	-	4	-276
Bijzondere waardeverminderingen	-37	-5	-31	-	-73
Rentelasten	-35	-2	-54	-25	-116
Overige lasten	-60	-9	-64	1	-132
Totaal lasten	-325	-358	-221	-11	-915
Resultaat voor belastingen	210	82	-77	-	215
Belastingen	-41	-18	8	-	-51
Netto resultaat over de periode	169	64	-69	-	164
Netto resultaat toewijsbaar aan belangen van derden	-	-	-1	-	-1
Netto resultaat toewijsbaar aan houders van eigenvermogeninstrumenten	169	64	-70	-	163

3.3 Gesegmenteerde resultatenrekening (vervolg)

H1 2010	LEVEN	SCHADE	OVERIGE	ELIMINATIE	TOTAAL
Bruto verzekeringspremies	1.530	1.166	-	-62	2.634
Herverzekeringspremies	-5	-105	-	-	-110
Netto verzekeringspremies	1.525	1.061	-	-62	2.524
Beleggingsopbrengsten	590	84	30	-17	687
Gerealiseerde winsten en verliezen	39	-8	12	-	43
Reële waarde winsten en verliezen	66	5	2	-	73
Resultaat beleggingen voor rekening en risico van polishouders	72	-	-	-	72
Provisie- en commissiebatens	2	57	7	-	66
Overige baten	55	3	75	-2	131
Resultaat van deelnemingen en joint ventures	5	-	-1	-	4
Totaal baten	829	141	125	-19	1.076
Verzekeringstechnische lasten en uitkeringen	-1.866	-817	-	103	-2.580
Aandeel van herverzekeraars	3	57	-	-	60
Netto verzekeringstechnische lasten en uitkeringen	-1.863	-760	-	103	-2.520
Operationele lasten	-131	-121	-57	-	-309
Acquisitiekosten	-108	-215	-	2	-321
Bijzondere waardeverminderingen	18	20	-1	-	37
Rentelasten	-28	-3	-66	12	-85
Overige lasten	-41	-13	-12	-36	-102
Totaal lasten	-290	-332	-136	-22	-780
Resultaat voor belastingen	201	110	-11	-	300
Belastingen	-42	-39	7	-	-74
Netto resultaat over de periode	159	71	-4	-	226
Netto resultaat toewijsbaar aan belangen van derden	-	-	-	-	-
Netto resultaat toewijsbaar aan houders van eigenvermogeninstrumenten	159	71	-4	-	226

ASR

Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht
Nederland