

# EUREKO

## FINANCIËLE JAARRESULTATEN 2010

*Solide financiële positie en resultaat sterk verbeterd*

*Coöperatieve identiteit als kompas*

Willem van Duin

Voorzitter van de Raad van Bestuur

Gerard van Olphen

Chief Financial Officer en vice-voorzitter



## Inhoud

1. Algemeen overzicht Willem van Duin
  - Eureko in 2010
  - Voortgang 'Huis van verandering'
  
2. Financieel overzicht Gerard van Olphen
  - Performance
  - Beleggingsportefeuille
  - Eigen vermogen en solvabiliteit
  - Solvency II
  
3. Slotopmerkingen Willem van Duin

## Eureko in 2010: samenvatting resultaat

### Verbetering resultaat

- Nettowinst €1,2 mrd
- Brutowinst uit reguliere activiteiten stijgt met 38% tot €504 mln
- Bruto premieomzet € 19,9 mrd (+7%)

### Sterke financiële positie

- Solvabiliteit: 220%
- S&P verbetert outlook van negatief naar stabiel
  - S&P: “Capitalisation: Very strong in amount and quality”

Alle business lines verbeteren zich

Veranderprogramma op koers

## Eureko in 2010: coöperatieve identiteit als kompas

- Coöperatieve oorsprong
- Saamhorigheid en onderlinge solidariteit
- Vier-stakeholdermodel: klanten, medewerkers, partners en aandeelhouders. Klantbelang centraal
- Via de Vereniging Achmea is de klant óók aandeelhouder
- Ons vier-stakeholdermodel heeft zich in financiële crisis goed bewezen

## Eureko in 2010: hoogtepunten per stakeholder

### Klanten

- Keurmerk Klantgericht Verzekeren voor zes van onze merken
- Onderscheidende regeling beleggingsverzekeringen

### Medewerkers

- Goed werkgeverschap bevestigd
- Medewerkerbetrokkenheid omhoog

### Aandeelhouders

- Vereniging Achmea neemt ruim 8% van de aandelen over van Rabobank
- Klant nu via Vereniging Achmea voor 63% aandeelhouder

### Partners

- Commerciële samenwerking Rabobank versterkt
- Samenwerking Inshared en Hema; start medio 2011

## Nettowinst €1,2 mrd, winst uit reguliere activiteiten +38% tot €504 mln

Kerncijfers (in € mln)	2010	2009	Vershil
Nettowinst	1.220	1.381	-12%.
Winst voor belastingen uit reguliere activiteiten	504	365	+38%
Bruto premieomzet*	19.852	18.545	+7%
Bruto operationele kosten	2.829	2.895	-2%

- Nettowinst €1,2 mrd mede dankzij verkoop belang PZU.
- Winst uit reguliere activiteiten +38% tot €504 mln als gevolg van beter verzekerings- en beleggingsresultaat en lagere kosten.
- Hogere bruto premieomzet.
- Bruto operationele kosten 2% lager ondanks hogere investeringen in strategische projecten
- Solvabiliteit verbeterd tot 220%, ondanks een uitbetaling van dividend van €1,1 mrd en het verwerken van nieuwe sterftetafels.

Kerncijfers (in € mln)	31-12-2010	31-12-2009	Vershil
Totaal eigen vermogen	10.357	10.127	+2%
Solvency-ratio	220%	216%	+4%pnt

\* Bij de cijfers van 2009 is de fusie van onze pensioenfondsen (€1,1 mrd) niet meegerekend

## Alle business lines verbeteren zich

Winst voor belastingen (in € mln)	2010	2009	Vershil
Schade	401	259	+142
Zorg	262	342	-80
Leven	107	-108	+215
Bancair	49	-47	+96

- Sterk resultaat Schade door een lagere kostenratio en een beter beleggingsresultaat.
- Het lagere resultaat in Zorg is het gevolg van eenmalig hoger vrijgevallen voorziening in 2009. Gecorrigeerd hiervoor verbeterde het resultaat met €49 mln.
- Resultaat Leven verbetert aanzienlijk dankzij betere beleggingsresultaten, ondanks voorziening beleggingsverzekeringen.
- Hogere resultaten Bancaire activiteiten dankzij lagere dotaties aan kredietvoorzieningen.

## Stijging bruto premieomzet



\* Bij de cijfers van 2009 is de fusie van onze pensioenfondsen €1,1 mrd niet meegerekend.

- Bruto premieomzet stijgt met 7% tot €19,9 mrd\*.
- Premieomzet Zorg stijgt met 16% vooral dankzij hogere vereveningsbijdrage van de overheid.
- In het Levenbedrijf dalen de premies met 8%\*.
- Premies in het Schadebedrijf dalen marginaal met 1% door lagere premies in Nederland; in Europa lichte stijging.
- Bij inkomensverzekeringen premies stabiel; hogere koopsommen bij WIA werden deels te niet gedaan door een daling bij verzuim.

## Ons 'Huis van Verandering' in 2009

### Meest vertrouwde verzekeraar

#### Korte termijn verbetering winstgevendheid

- Kostenreductie

#### Middellange termijn verbeteringen

- SENS
- Reductie complexiteit
  - Producten
  - Juridische entiteiten
  - Processen
  - IT
- Domeinen

#### Lange termijn strategische keuzes

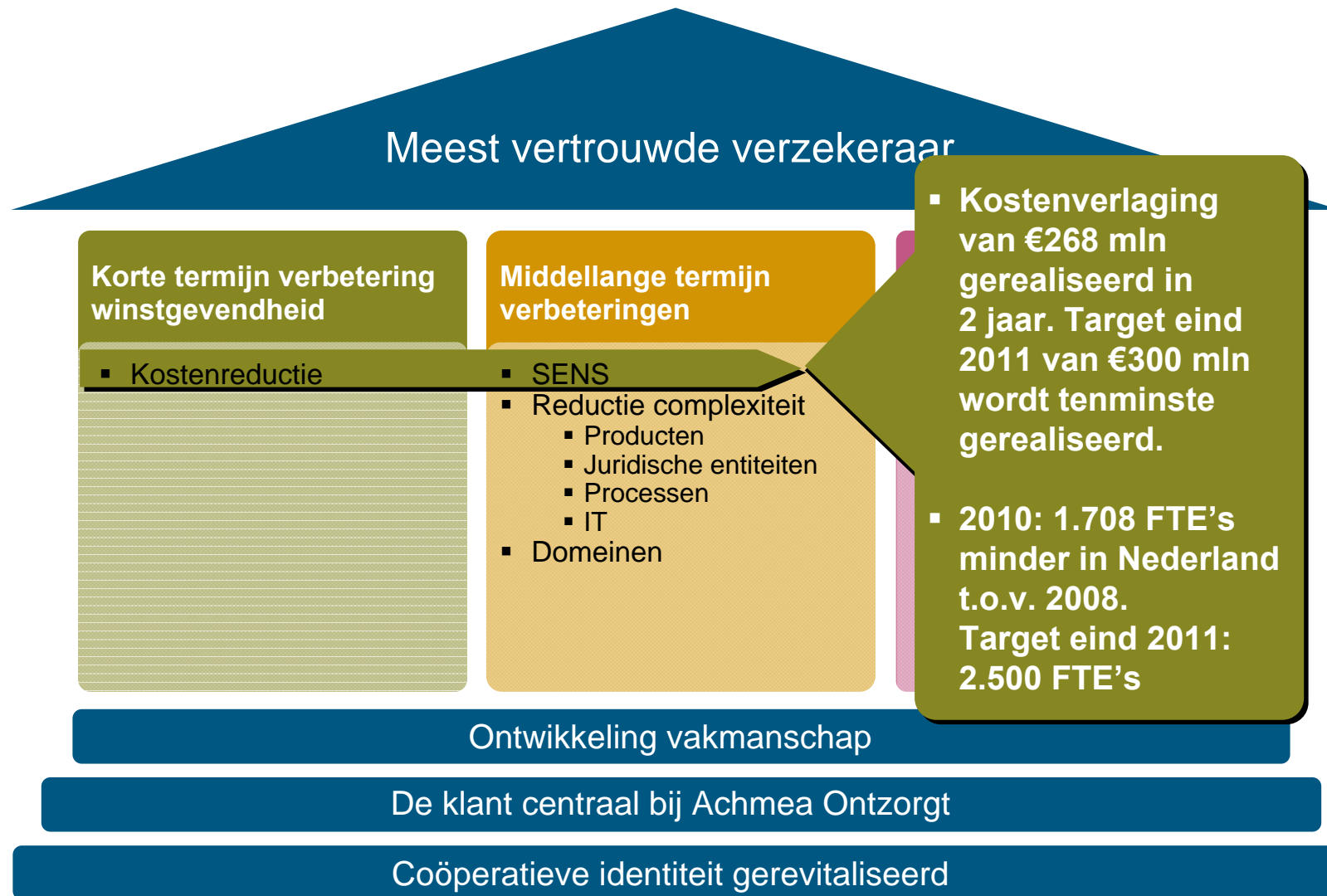
- Marktsegmenten
  - Schade
  - Zorg
  - Inkomen
- Kanalen
  - Directe kanaal
  - Bancaire kanaal
- Samenwerking met sociale partners
- Focus op kernlanden

Ontwikkeling vakmanschap

De klant centraal bij Achmea Ontzorgt

Coöperatieve identiteit gerevitaliseerd

## Ons 'Huis van Verandering'



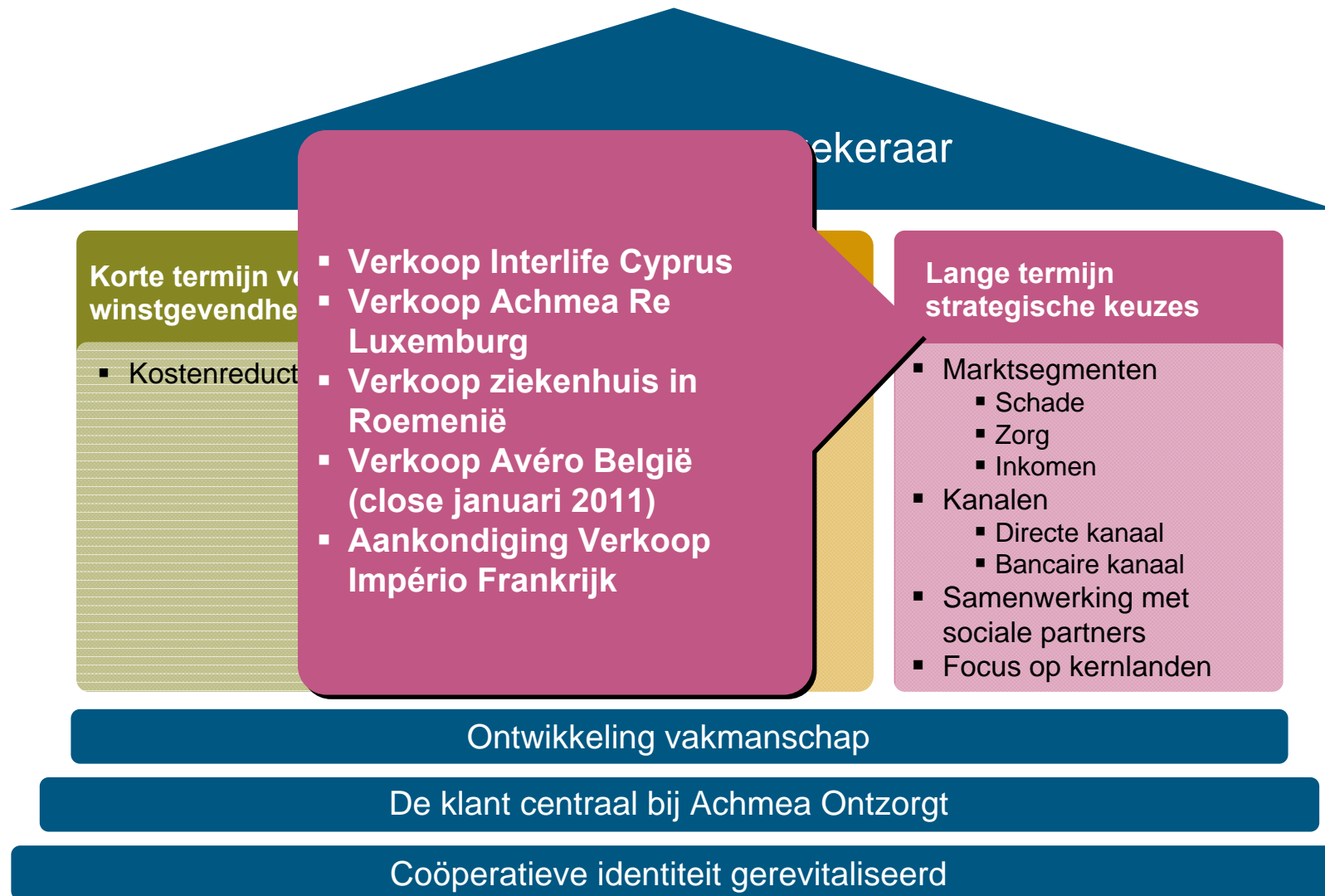
## Ons 'Huis van Verandering'



## Ons 'Huis van Verandering'



## Ons 'Huis van Verandering'



## Inhoud

### 1. Algemeen overzicht

- Eureko in 2010
- Voortgang 'Huis van verandering'

Willem van Duin

### 2. Financieel overzicht

- Performance
- Beleggingsportefeuille
- Eigen vermogen en solvabiliteit
- Solvency II

Gerard van Olphen

### 3. Slotopmerkingen

Willem van Duin

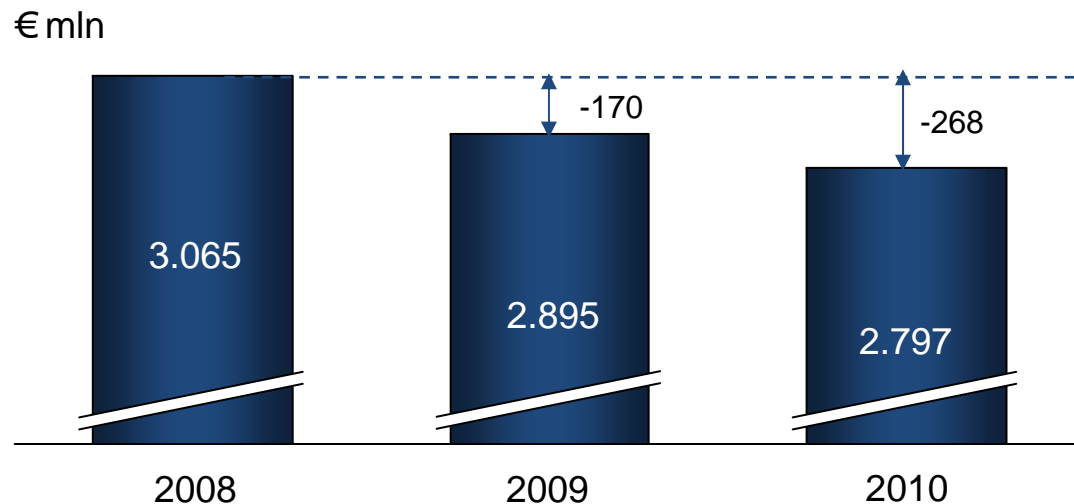
## Resultaat uit reguliere activiteiten 38% hoger

(in € mln)	2010	2009	Vershil
Resultaat voor belastingen uit reguliere activiteiten	504	365	+139
Opbrengst verkoop PZU	835	1.238	-403
Voorziening beleggingsverzekeringen	-149	-96	-53
Desinvesteringen	+36		+36
Resultaat voor belastingen	1.226	1.507	-281

- Resultaat uit reguliere activiteiten, gecorrigeerd voor opbrengst verkoop PZU, voorziening beleggingsverzekeringen en desinvesteringen stijgt 38%, van €365 mln naar €504 mln.
- Verbetering van het resultaat te danken aan betere beleggingsresultaten, lagere kosten en betere verzekeringsresultaten deels gecompenseerd door hogere investeringen in strategische projecten.

## Bruto bedrijfskosten 2% lager

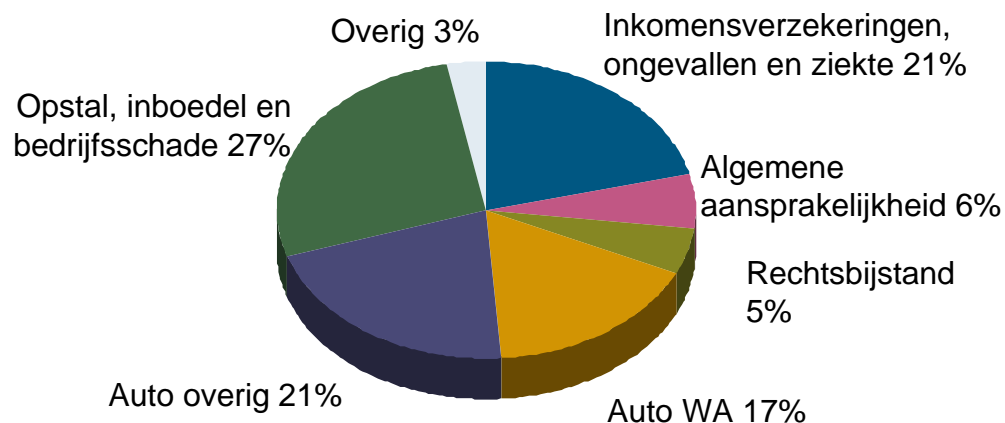
Bedrijfskosten (€ mln)	2010	2009	2008
<b>Bruto bedrijfskosten</b>	<b>2.829</b>	<b>2.895</b>	<b>3.065</b>
Minus: incidentele/eenmalige kosten	-32		
<b>Bruto bedrijfskosten gecorrigeerd voor incidentele/eenmalige kosten</b>	<b>2.797</b>	<b>2.895</b>	<b>3.065</b>



- Bruto bedrijfskosten 2% lager; gecorrigeerd voor eenmalige kosten 3% lager.
- Wij liggen goed op schema met onze doelstelling van € 300 miljoen aan kostenbesparingen.
- In de afgelopen twee jaar is al €268 miljoen aan kostenreducties gerealiseerd.
- Dit is exclusief grootschalige investeringen in strategische projecten (meer dan € 200 miljoen, tegen € 90 miljoen in 2009).

## Zeer goede verzekeringsresultaten bij Schade

Bruto premie omzet (€4,0 miljard)

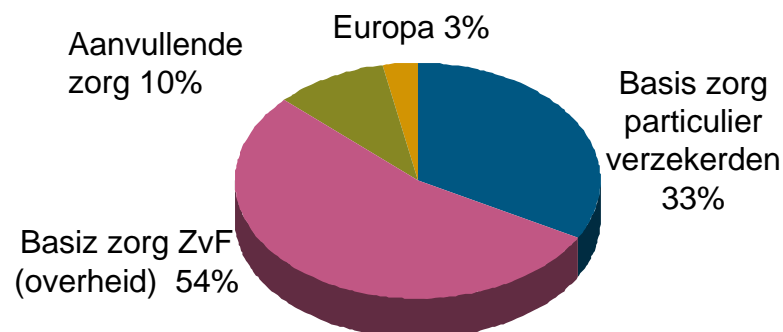


Kerncijfers	2010	2009	Vershil
Winst voor belastingen (in € mln)	401	259	+55%
Ratio's			
Claimsratio	68,1%	67,8%	+0,3%ptn
Waarvan Schade Nederland	65,3%	67,1%	-1,8%ptn
Waarvan Inkomensverzekeringen Nederland	84,7%	75,5%	9,2%ptn
Kostenratio	27,6%	28,1%	-0,5%ptn
Combined ratio	95,7%	95,9%	-0,2%ptn

- De bruto premieomzet daalt 1%. Premies in Inkomen stabiel en in Europa +3% dankzij hogere premies in Turkije en Slowakije. In Nederland dalen de premies in Schade met 2%, in lijn met de markt.
- Resultaat stijgt tot €401 miljoen dankzij een beter beleggingsresultaat en lagere lasten.
- De claimsratio neemt licht toe, voornamelijk door hogere claims bij Inkomensverzekeringen. De claimsratio in Schade geeft ondanks moeilijke weersomstandigheden verbetering te zien.
- De kostenratio verbetert verder.
- Griekenland lanceert Anytime, een direct writer.

## Goede resultaten in Zorg

Bruto premie omzet (€12,3 miljard)

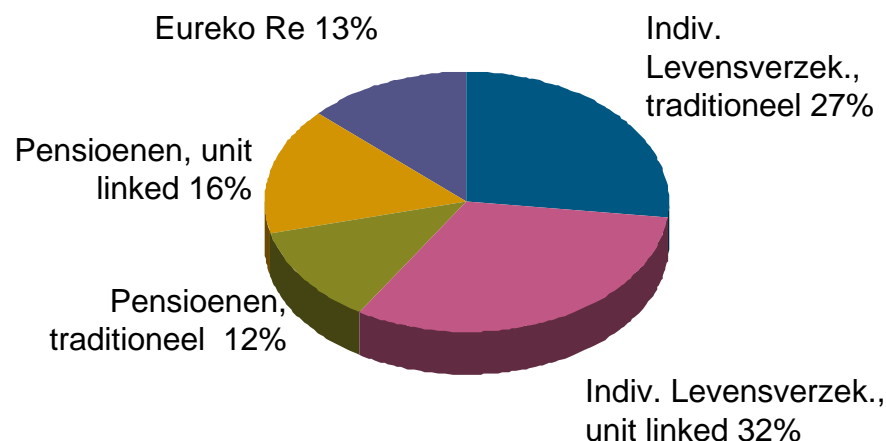


Kerncijfers	2010	2009	Vershil
Winst voor belastingen (in € mln)	262	342	-23%
<b>Ratio's Basiszorg</b>			
Claimsratio	96,8%	95,7%	1,1%ptn
Kostenratio	3,0%	3,3%	-0,3%ptn
Combined ratio	99,8%	99,0%	0,8%ptn
<b>Ratio's Aanvullende zorg</b>			
Claimsratio	71,0%	77,3%	-6,3%ptn
Kostenratio	10,6%	11,6%	-1,0%ptn
Combined ratio	81,6%	88,9%	-7,3%ptn

- De premies stijgen met €1,7 mrd tot €12,3 mrd, voornamelijk door hogere bijdragen van de overheid (€+1,2 mrd). In Slowakije stegen premies met 9%.
- De winst voor belasting is beïnvloed door eenmalige posten van €189 mln in Basiszorg in 2009 en €60 mln in Aanvullende zorg in 2010. Gecorrigeerd voor deze posten stijgt de winst voor belasting met €49 mln.
- De claimsratio verbetert gecorrigeerd voor eenmalige posten met 1.0%ptn. Van elke ontvangen Euro premie betalen we 97 cent uit in zorg.
- De kostenratio verbetert zowel bij de Basis als de Aanvullende zorg.
- De claimsratio in Aanvullende zorg wordt positief beïnvloed door een vrijgevallen voorziening. Gecorrigeerd voor dit effect verbetert de ratio met 1,6%-ptn.

## Krachtig herstel resultaten Levenbedrijf

Bruto premieomzet (€3,6 miljard)



Kerncijfers (in € mln)	2010	2009	Vershil
Winst voor belastingen	107	-108	n.v.b.
Waarde nieuwe productie*	25	36	-31%
Waarvan Nederland*	24	22	+9%
Waarvan Europa	1	14	-93%
Marge nieuwe productie (%)	1,4%	1,6%	-0,2%ptn

\* Exclusief fusie pensioenfondsen in 2009

- Bruto premieomzet daalt met 8% tot €3,6 mrd exclusief fusie pensioenfondsen in 2009. Vooral afname bij koopsommen.
- Winst voor belasting verbetert aanzienlijk, voornamelijk door beter beleggingsresultaat. De resultaten zijn gedrukt door additionele voorzieningen voor beleggingsverzekeringen (€149 mln) en nieuwe sterftetafels (€45 mln).
- De nadruk op winstgevende groei drukt de afzet in Nederland, maar de WNP verbetert en ook de WNP-marge in Nederland stijgt naar 2,1%.
- In Europa stond de WNP onder druk ook bij Ierland en Griekenland. Nieuwe verkopen bleven wel redelijk op peil.

## Langere levensverwachting

- De actualisering van de sterftetafels heeft twee kanten:
  - de verbetering van de huidige levensverwachting
  - de aanpassing van prognoses omtrent toekomstige verbeteringen
- Eureko voert al geruime tijd een conservatief beleid bij het vaststellen van de verzekeringsverplichtingen. Dit doen we door rekening te houden met de negatieve ontwikkeling die voortvloeit uit de al langer bestaande trend dat de Nederlandse bevolking langer leeft.
- De nieuwe sterftetafels zijn, tezamen met de aangepaste prognoses, volledig verwerkt in de toereikendheidstoetsing van de verplichtingen en in de Embedded Value. Het effect op de solvabiliteit van de Groep bedroeg -5 procentpunt, het effect op de solvabiliteit van het zorgbedrijf was -12 procentpunt en het effect op de Embedded Value bedroeg € -164 mln.
- Eureko heeft bij de bepaling van de verzekeringstechnische verplichtingen wel de verbeteringen in de levensverwachting maar niet de aangepaste prognoses in aanmerking genomen. De verzekeringstechnische verplichtingen zijn aan het einde van het jaar extra met € 45 mln verhoogd.

## Winst bancaire activiteiten hoger door lagere dotaties aan voorzieningen slechte leningen

Kerncijfers (in € mln)	2010	2009	Vershil
Winst voor belastingen	49	-47	n.v.b.
Netto rentemarge	151	185	-18%
Kosten/batenratio	62%	64%	-2%ptn
Toevoeging aan voorziening slechte leningen	17	121	-86%
	<b>31-12-10</b>	<b>31-12-09</b>	
Core Tier 1 ratio AHB*	12,8%	10,4%	+2,4%ptn
Core Tier 1 ratio Staalbankiers	13,7%	14,7%	-1,0%ptn

\* Achmea Hypotheekbank

- Winst voor belasting verbetert aanzienlijk dankzij hogere efficiency en lagere dotaties aan voorzieningen voor slechte leningen in Ierland.
- Rentemarge daalt met 18% door hogere financieringskosten bij AHB.
- Efficiencyratio verbetert ondanks lagere baten tot 62% dankzij kostenbesparingen.
- Tier 1 ratio AHB stijgt aanzienlijk dankzij securitisaties en ingehouden winst.
- Spaarcampagne was groot succes en levert €742 mln aan extra spaartegoeden op.

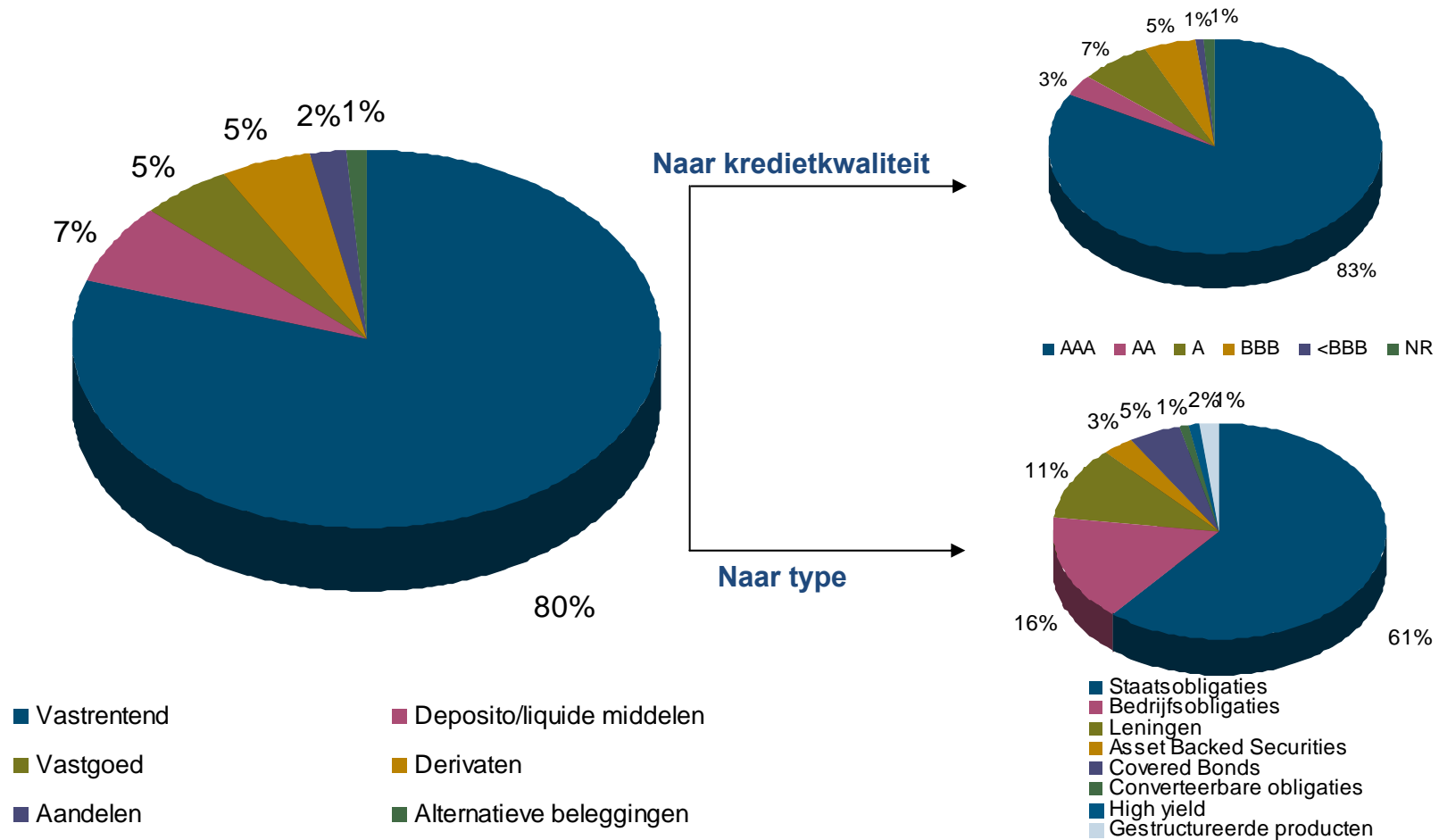
## Resultaten overige activiteiten beïnvloed door PZU

Kerncijfers (in € mln)	2010	2009	Vershil
PZU, inclusief beursgang	982	1.516	-35%
F&C Asset Management	9	16	-44%
Overige baten	136	40	+240%
<b>Totaal baten</b>	<b>1.127</b>	<b>1.572</b>	<b>-28%</b>
Bedrijfskosten	614	352	+74%
Overige lasten	106	159	-33%
<b>Totaal lasten</b>	<b>720</b>	<b>511</b>	<b>+41%</b>
<b>Winst voor belasting</b>	<b>407</b>	<b>1.061</b>	<b>-62%</b>

- Winst voor belasting daalt naar €407 mln door lagere resultaten PZU en hogere investeringen in strategische projecten.
- Eenmalig resultaat PZU (beursgang en verkoop in 2010 en schikking in 2009) €403 mln lager, regulier resultaat PZU €170 mln lager.
- De toename van de bedrijfskosten houdt voornamelijk verband met investeringen in strategische projecten en eenmalige lasten.

# Beleggingsportefeuille: hoog percentage belegd in AAA-segment

Portefeuille jaar ultimo 2010 (€40,5 mrd)

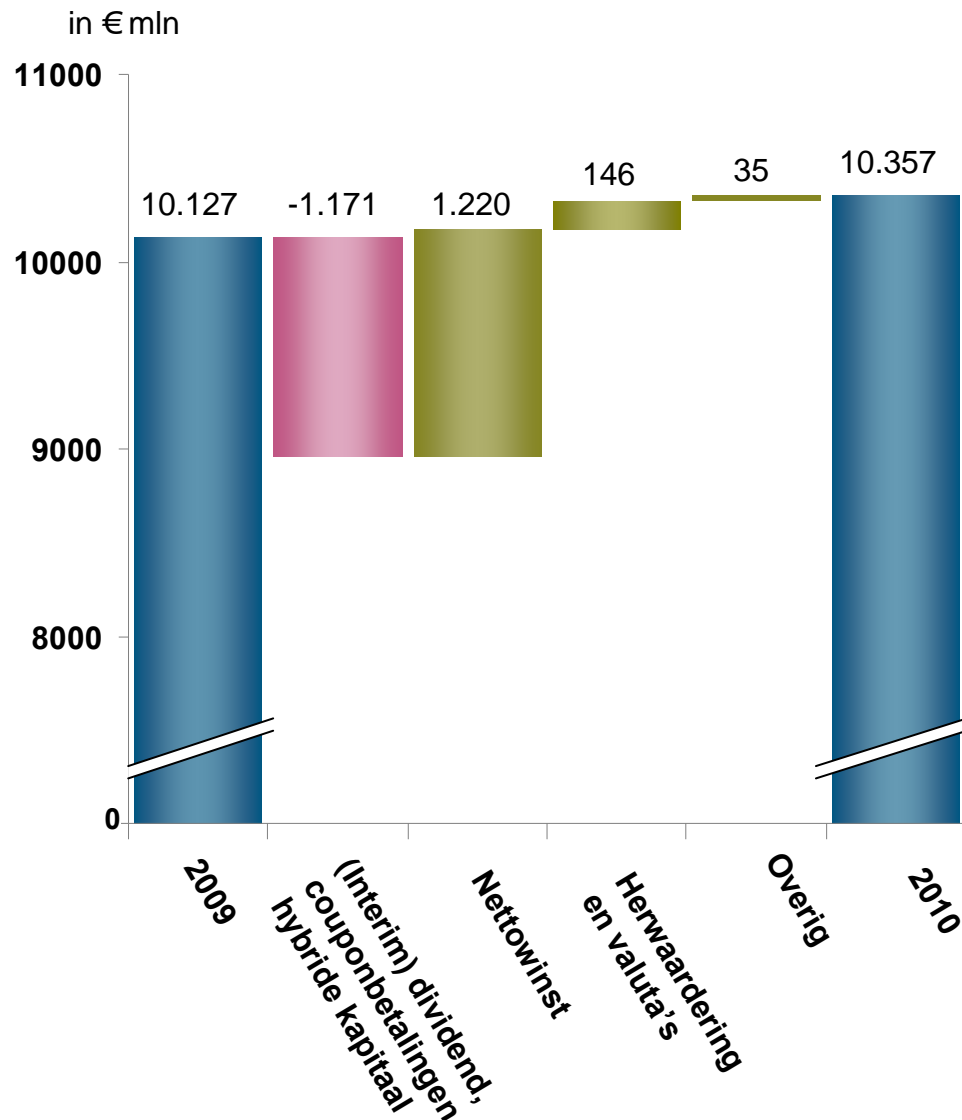


## Positie in overheden uit GIIPS-landen nog steeds gering

(in € mln)	31-12-10	% vastrentend	31-12-09	% vastrentend
Griekenland	97	0,3%	149	0,5%
Italië	89	0,3%	205	0,7%
Ierland	384	1,2%	538	1,8%
Portugal	49	0,2%	110	0,4%
Spanje	121	0,3%	60	0,2%
<b>Totaal</b>	<b>740</b>	<b>2,3%</b>	<b>1.062</b>	<b>3,5%</b>

- De totale positionering in GIIPS-landen bedraagt € 740 mln, oftewel 2,3% van de gehele vastrentende portefeuille.
- De belangen in Griekenland en Ierland houden verband met onze activiteiten in deze landen. Gecorrigeerd voor deze activiteiten bedraagt onze positionering slechts 0,8%.
- De marktwaarde van onze belangen in GIIPS-landen bedraagt 83% van de nominale waarde. Het verschil tussen marktwaarde en nominale waarde is verwerkt in het eigen vermogen.

## Eigen vermogen en solvabiliteit ondanks hoge dividenduitkeringen verbeterd



- Eigen vermogen stijgt met 2%, ondanks hoge dividenduitkeringen.
- De Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal een slotdividend van € 0,10 per aandeel oftewel €41 mln worden voorgesteld, na een interim dividend van €1,15.
- De solvabiliteit verbetert van 216% tot 220%. Het effect van de nieuwe sterftetafels bedraagt -5%-ptn.
- De debt leverage verbetert tot 22,0% (2009: 22,8%).

## Solvency II - ontwikkelingen

### Eureko

- Uitkomsten uit QIS5 onderzoek geven ons vertrouwen; alle segmenten komen hier goed uit
- QIS 5: Solvabiliteit 196% op geconsolideerd niveau en >150% op aggregatie niveau (som solo entiteiten) van de SCR op basis van standaard model en huidige inzichten
- Goedkeuringsproces voor gebruik van het interne model is gaande

### Markt

- Wij zijn voorstander van invoering Solvency II, creëert level playing field
- Pleiten voor ruime overgangstermijn
- Aandachtspunten:
  - Marktwaaarde benadering leidt tot meer volatiliteit
  - Erkenning vereveningsstelsel in Zorg
  - Schade ontwikkelingen overschat
  - Economische uitgangspunten zijn nu nog inconsistent

## Inhoud

### 1. Algemeen overzicht

- Eureko in 2010
- Voortgang 'Huis van verandering'

Willem van Duin

### 2. Financieel overzicht

- Performance
- Beleggingsportefeuille
- Eigen vermogen en solvabiliteit
- Solvency II

Gerard van Olphen

### 3. Slotopmerkingen

Willem van Duin

## Slotopmerkingen (1)

### Verbetering resultaat

- Nettowinst €1,2 miljard
- Meer resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening: €504 miljoen (+38%)
- Sinds 2008 €268 miljoen kostenreductie

### Strategie op koers

- Operationele efficiency en kostenreductie in alle divisies
- Minder complexiteit in producten en processen
- Integratie back offices: productdomeinen en nieuw zorgbedrijf

## Slotopmerkingen (2)

### Coöperatieve identiteit als kompas

- Wij zijn een coöperatieve verzekeraar
- Wij hanteren ons vier-stakeholdersmodel. Klantbelang centraal

### Achmea 200 jaar

- In gesprek met klant en samenleving: Conventie van Achlum op 28 mei
- Geschenk van de medewerkers aan de samenleving (Achmea Van Harte)

## DISCLAIMER

This document contains certain forward-looking statements with respect to certain plans and objectives of the Company and its subsidiaries (together the “Group”) and to the Group’s current expectations relating to its future financial condition and performance. The Group may also make forward-looking statements in other written materials. In addition, the Group’s senior management may make forward-looking statements orally to analysts, investors, representatives of the media and others. In particular, among other statements, certain statements with regard to management objectives, trends in results of operations and revenues are forward-looking in nature. These forward-looking statements are based on management’s current views, estimates and assumptions about these future events. By their nature, forward-looking statements are subject to certain risks and uncertainty that may cause the Group’s actual results to differ materially from those set forth in the Group’s forward-looking statements. The Company undertakes no obligation to update the forward-looking statement contained in this presentation or any other forward-looking statement made in any form by the Group.

The information contained herein is not an offer of securities for sale in the United States of America or any other country. Eureka B.V. has not registered and will not register any securities under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, and securities may not be offered, sold or delivered in the United States of America absent registration or an exemption from registration.