

EUREKO

2011 HALFJAARRESULTATEN

Sterke kapitaalpositie, laag risicoprofiel en goede operationele prestaties



Gerard van Olphen

Chief Financial Officer en Vice-Voorzitter

30 augustus 2011

Inhoud

- **Algemeen overzicht**
 - Eureko in H1 2011
 - Voortgang 'Huis van Verandering'

- **Financieel overzicht**
 - Performance
 - Eigen vermogen en solvabiliteit
 - Beleggingsportefeuille

- **Slotopmerkingen**

Eureko in H1 2011

- **Verbeterde resultaten**
 - Winst voor belasting uit reguliere activiteiten stijgt met 27% naar €201 miljoen
 - Nettowinst €180 miljoen
 - Bruto premieomzet stijgt met 2% naar €11 miljard
 - Goede operationele performance
- **Financiële positie blijft sterk**
 - Solvabiliteit op Groepsniveau stijgt met 4%pnt tot 224%
 - Eigen vermogen stabiel op €10,3 miljard
- **Laag risicoprofiel behouden**
- **Complexiteitsreductie ligt op schema**
- **Onderdeel van deze complexiteitsreductie is het samengaan van de juridische holding-entiteiten van Eureko en Achmea. Groep gaat verder onder de naam Achmea**

Eureko in H1 2011: Hoogtepunten

In Nederland:

- Coöperatieve identiteit verder versterkt
 - Conventie van Achlum groot succes
- Toestemming van NMa voor de fusie tussen Achmea en De Friesland Zorgverzekeraar
- InShared sluit distributieovereenkomst met Hema
- Agis ontvangt het Keurmerk Klantgericht Verzekeren in navolging van alle andere merken van Achmea

In Europa:

- Belang in Eureko Sigorta vergroot naar 100%
- Sterke operationele prestatie Interamerican ondanks moeilijke Griekse economie
- Verkoop via het directe kanaal Anytime in Griekenland is succesvol

Resultaten

Kerncijfers (in € mln)	H1 2011	H1 2010	Vershil
Winst voor belasting uit reguliere activiteiten	201	158	+27%
Nettowinst	180	864	-79%
<i>Waarvan bijdrage PZU</i>	<i>1</i>	<i>820</i>	<i>-100%</i>
Bruto premieomzet	10.956	10.713	2%
Bruto bedrijfskosten*	1.388	1.370	1%

* Exclusief commissies, herverzekeringscommissies en toegerekende kosten

Kerncijfers (in € mln)	30-06-2011	31-12-2010	Vershil
Eigen vermogen	10.338	10.357	0%
Solvabiliteit op Groepsniveau	224%	220%	+4%pnt
Solvabiliteit Verzekeringseenheden	233%	227%	+6%pnt

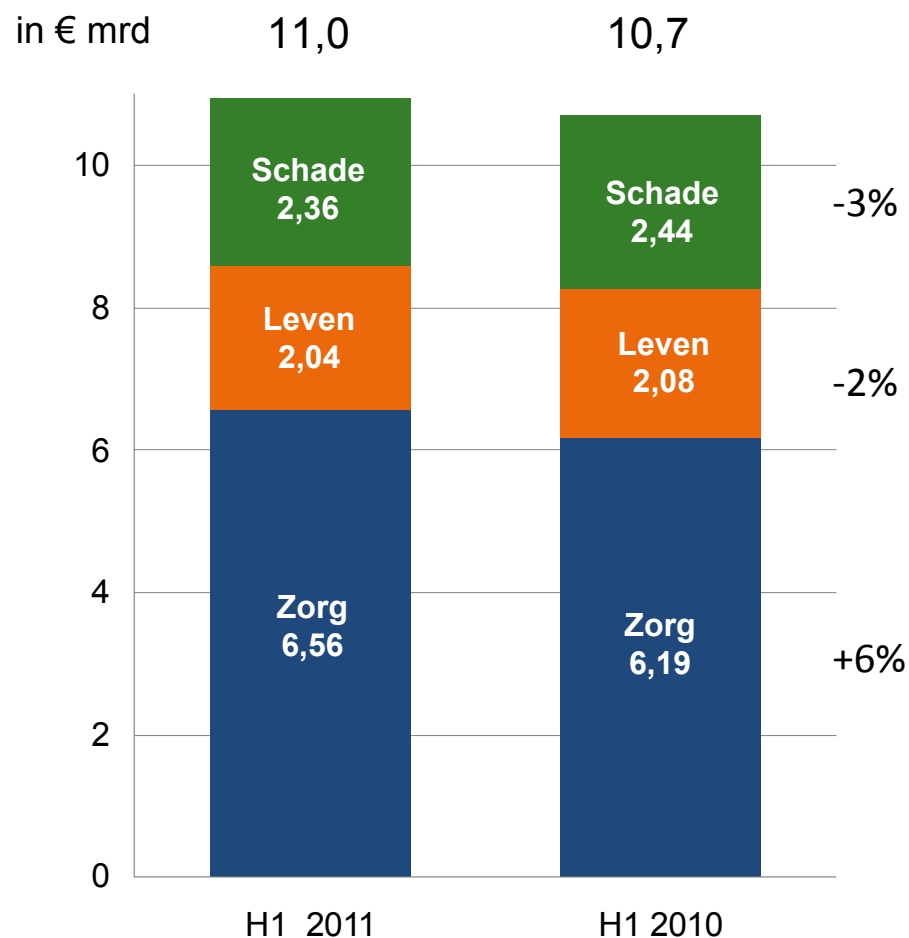
- Winst voor belasting uit reguliere activiteiten +27% vooral als gevolg van betere resultaten in Leven
- Bruto premieomzet stijgt naar €11 miljard met name door hogere zorgpremies
- Sterke kapitaalpositie behouden
- Solvabiliteit op Groepsniveau met 4%pnt verbeterd naar 224%

Alle bedrijfsonderdelen dragen bij aan de winst

Winst voor belasting (in € mln)	H1 2011	H1 2010	Vershil
Schade	250	219	+14%
Zorg	171	162	+6%
Leven	73	-100	n.m.
Bancaire activiteiten	22	49	-55%

- Verbetering resultaat bij Schade ook ondersteund door verkoop van Avéro België
- Winststijging bij Zorg als gevolg van betere verzekeringsresultaten, deels ongedaan gemaakt door toename van kosten
- Leven winstgevend dankzij lagere kosten; in H1 2010 is een eenmalige reservering genomen m.b.t. compensatieregeling voor onze beleggingsverzekeringen (€143 miljoen)
- Afgenomen rentemarges leiden tot daling van het resultaat bij Bancaire activiteiten

Bruto premieomzet per bedrijfsonderdeel



- Bruto premieomzet stijgt naar €11 miljard
- Bij Schade sterke stijging van de premieomzet van Europese activiteiten (+9%). In Nederland daalden de premies bij Property & Casualty. Bij Inkomensverzekeringen was de premieomzet stabiel
- Premieomzet Zorgverzekeringen steeg met 6%. Premies zijn toegenomen om de gestegen zorgkosten te dekken
- Leven kende een premiedaling van 2%

Voortgang geboekt met ons “Huis van Verandering” (2009)

Holdingorganisaties Achmea en Eureko gaan samen. Groep gaat verder onder naam Achmea.



- Complexiteitsreductie ligt op koers
- Op schema om doelen voor kostenreductie (€-300 miljoen) en personeelsreductie (-2,500 FTE) te halen t.o.v. eind 2008
- Totale reductie aantal FTE's in Nederland bedraagt momenteel 2.000. Ondanks uitdagende omstandigheden zijn we vastberaden onze doelen te halen
- Integratie van Zorgbedrijf Achmea met Agis met een jaar vervroegd
- Nieuw aangepaste, nog meer klantgericht, organisatiemodel per 1 januari 2012
- Verkoop van Avéro België en Império Frankrijk afgerond

Inhoud

Algemeen overzicht

- Eureko in H1 2011
- Voortgang 'Huis van Verandering'

Financieel overzicht

- Performance
- Eigen vermogen en solvabiliteit
- Beleggingsportefeuille

Slotopmerkingen

Winst voor belasting uit reguliere activiteiten stijgt met 27%

(in € mln)	H1 2011	H1 2010	Vershil
Winst voor belasting uit reguliere activiteiten	201	158	+43
Impairment op Griekse staatsobligaties	-48	-	-48
Desinvesteringen	30	-	30
Bijdragen PZU	1	820	-819
Voorziening beleggingsverzekeringen	-	-143	143
Winst voor belasting	184	835	-651

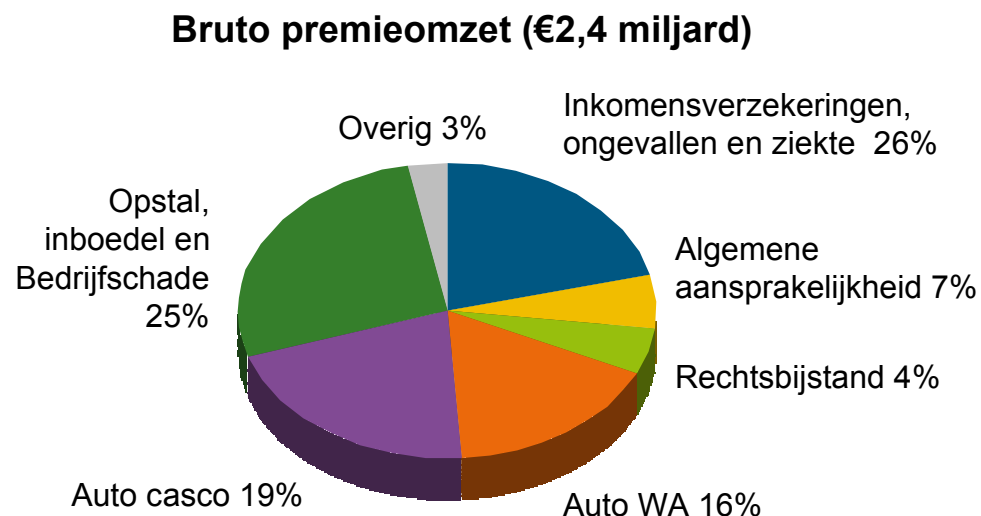
- Winst voor belasting stijgt met €43 miljoen oftewel 27% naar €201 miljoen, gecorrigeerd voor bijdragen van PZU, desinvesteringen en impairment op Griekse staatsobligaties
- Verbetering van winst voornamelijk als gevolg van betere resultaten in Leven

Bruto bedrijfskosten stabiel; personeelsreductie zet door

In € mln	H1 2011	H1 2010	Vershil
Bruto operationele kosten	1.388	1.370	1%
Totale operationele kosten	1.540	1.544	0%
Totaal FTE's	21.770	22.397	-627
FTE's in Nederland	17.513	17.806	-293

- Bruto operationele kosten nemen licht toe met 1%
- Lichte toename vooral veroorzaakt door hogere kosten voor pensioenvoorziening van eigen personeel (+€30 miljoen) en extra kosten voor het Achmea Transfer Center (+€10 miljoen).
- Totale reductie FTE's bedraagt 627; waarvan 293 in Nederland en 334 internationaal.
- We liggen op schema om doelen voor kostenreductie van €300 miljoen en FTE-reductie in Nederland met 2,500 te halen. Ondanks de uitdagende omstandigheden zijn we vastberaden deze doelen te halen

Schade: hoger resultaat en sterke premiegroei in Europa

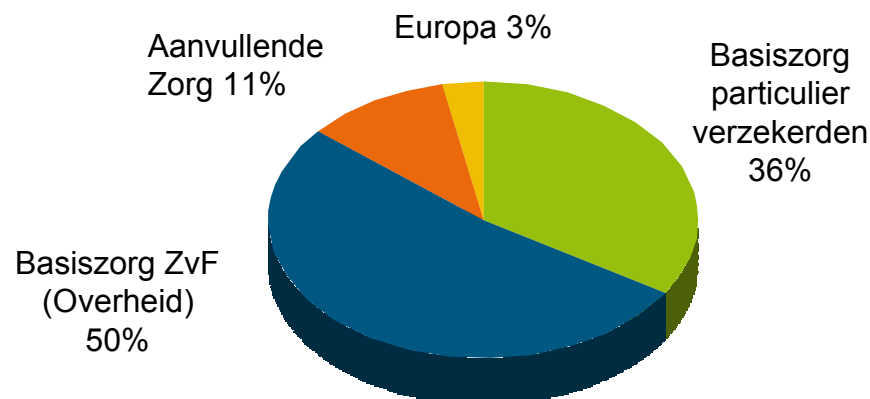


Kerncijfers	H1 2011	H1 2010	Vershil
Winst voor belasting (in € mln)	250	219	+14%
Schade ratios			
Claims ratio	65,2%	66,0%	-0,8%pnt
<i>waarvan P&C Nederland</i>	62,8%	64,3%	-1,5%pnt
<i>Waarvan Inkomensverzekering Nederlands</i>	78,6%	77,8%	+0,8%pnt
Kosten ratio	27,6%	26,5%	+1,1%pnt
Combined ratio	92,8%	92,5%	+0,3%pnt

- Sterke premiegroei Europese activiteiten (9%). Bijna 14% van totale premieomzet komt uit Europa.
- Premies P&C dalen 3% in Nederland als gevolg van felle concurrentie. Premies Inkomensverzekeringen stabiel. Totale premieomzet daalt 3%.
- Winst voor belasting stijgt met €31 miljoen naar €250 miljoen geholpen door de verkoop Avéro België.
- Claims ratio licht verbeterd vooral als gevolg van aanhoudende daling bij P&C (lager aantal claims en minder grote schades). Wel hoger aantal claims bij Inkomensverzekeringen.
- Goede combined ratio (91,7%) in Netherland.
- Succesvolle distributie via Directe kanaal door InShared (Nederland) en Anytime (Griekenland). Verkoop via Hema-filialen startte 1 juli.

Zorg: verbeterde winstgevendheid en hogere premieomzet

Bruto premieomzet (€6,6 miljard)

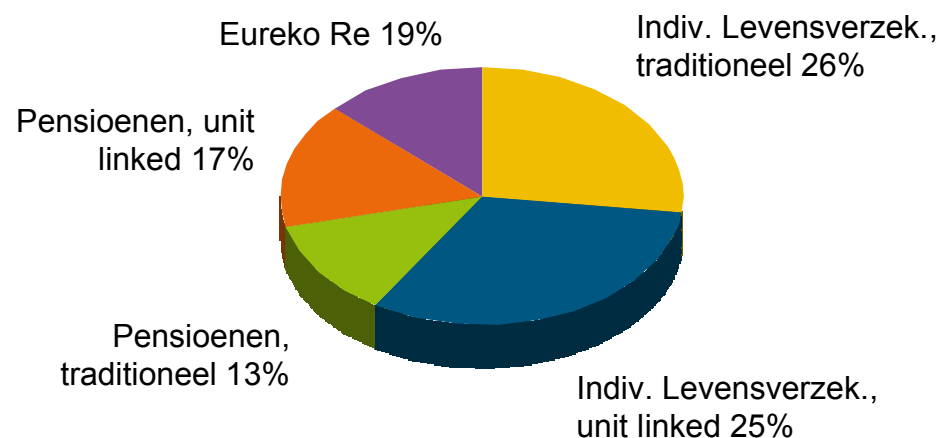


Kerncijfers	H1 2011	H1 2010	Vershil
Winst voor belasting (in € mln)	171	162	+6%
Ratio's Basiszorg			
Claims ratio	96,0%	96,4%	-0,4%pnt
Kosten ratio	2,9%	2,6%	+0,3% pnt
Combined ratio	98,9%	99,0%	-0,1% pnt
Ratio's Aanvullende Zorg			
Claims ratio	80,7%	74,6%	+6,1% pnt
Kosten ratio	9,5%	8,6%	+0,9 % pnt
Combined ratio	90,2%	83,2%	+7% pnt

- Premieomzet stijgt 6% tot €6,6 miljard vooral door hogere premies voor Basiszorg in Nederland. Internationale activiteiten kenden 6% omzetgroei.
- Winst voor belasting neemt toe naar €171 miljoen als gevolg een beter verzekeringsresultaat, deels teniet gedaan door hogere kosten.
- Claims ratio van Basiszorg verbeterde 0,4%-pnt naar 96%.
- Claims ratio van Aanvullende Zorg steeg licht met 0,7%-pnt na correctie voor een eenmalige vrijval in H1 2010.
- Toestemming NMa voor samengaan met De Friesland Zorgverzekeraar.
- Integratie zorgbedrijf Achmea en Agis met een jaar vervroegd.

Leven: Winstgevendheid hersteld

Bruto premieomzet (€2,0 miljard)



Kerncijfers (in € mln)	H1 2011	H1 2010	Vershil
Winst voor belasting	73	-100	n.m.
Waarde Nieuwe Productie	6	6	0%
<i>Waarvan: Nederland</i>	11	7	58%
<i>Waarvan: Europa</i>	-5	-1	n.m.
Marge Nieuwe Productie (%)	0,8%	0,6%	+0,2%pnt

- Premies daalden 2% naar €2 miljard als gevolg van krimpende markten en onze strategische keuze voor winstgevende business bij pensioenproducten.
- Winst voor belasting steeg naar €73 miljoen als gevolg van lagere bedrijfskosten en een voorziening voor beleggingsverzekeringen (€143 miljoen) in H1 2010.
- Keuze voor winstgevende groei leidt tot lagere omzet in Nederland, maar Waarde Nieuwe Productie verbeterde en marge in Nederland steeg naar 2,2%.
- Waarde Nieuwe Productie in Europa onder druk, vooral in Ierland als gevolg van economische omstandigheden.

Bancaire Activiteiten: Strategisch op schema, winstdaling in H1 2011

Kerncijfers (in € mln)	H1 2011	H1 2010	Vershil
Winst voor belasting	22	49	-55%
Netto rentemarge	46	81	-43%
Efficiency ratio	65%	48%	+17%pnt
Voorziening slechte leningen	3	6	-50%
	30-06-11	31-12-10	
Tier 1 ratio AHB*	13,1%	12,8%	0,3%pnt
Tier 1 ratio Staalbankiers	13,1%	13,7%	-0,6%pnt

* Achmea Hypotheekbank

- Winst voor belasting daalt als gevolg van gedaalde rentemarge.
- Rentemarges daalden 43% als gevolg van hogere kosten funding, een kleinere hypotheekportefeuille en de verkoop van de consumenten kredietportefeuille.
- Als gevolg van lagere omzet, verslechterde de efficiency ratio naar 65%.
- Core Tier 1 ratio van AHB steeg naar 13,1% als gevolg van lagere risico gewogen activa.
- Onderdeel van onze strategie is het verkleinen van afhankelijkheid van wholesale funding.
- Spaarcampagnes via internet zeer succesvol verlopen. Toename spaargeld in H1 met €0,2 miljard naar €2,3 miljard.

Overige Activiteiten: resultaten gekleurd door PZU bijdrage 2010

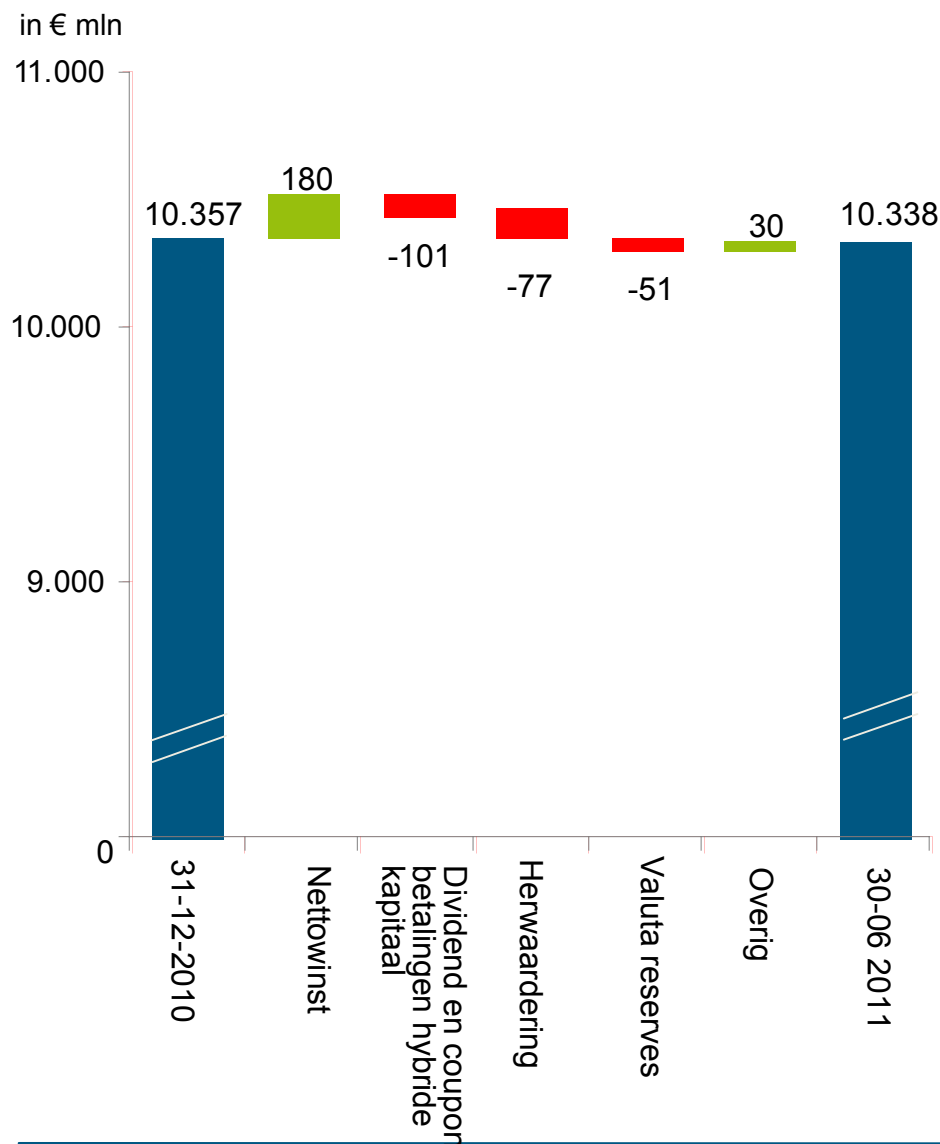
Kerncijfers (in € mln)	H1 2011	H1 2010	Vershil
PZU, inclusief schikking	1	832	-100%
Beleggingsresultaten*	-24	-30	20%
Overige baten	28	85	-67%
Totaal baten	5	887	n.m.
Bedrijfskosten	301	303	-1%
Overige lasten	36	79	-54%
Totaal lasten	337	382	-12%
Winst voor belasting	-332	505	n.m.
Winst voor belasting excl. PZU**	-333	-315	-6%

* Inclusief geassocieerde bedrijven.

** Inclusief operationele bedrijfskosten van €12 miljoen.

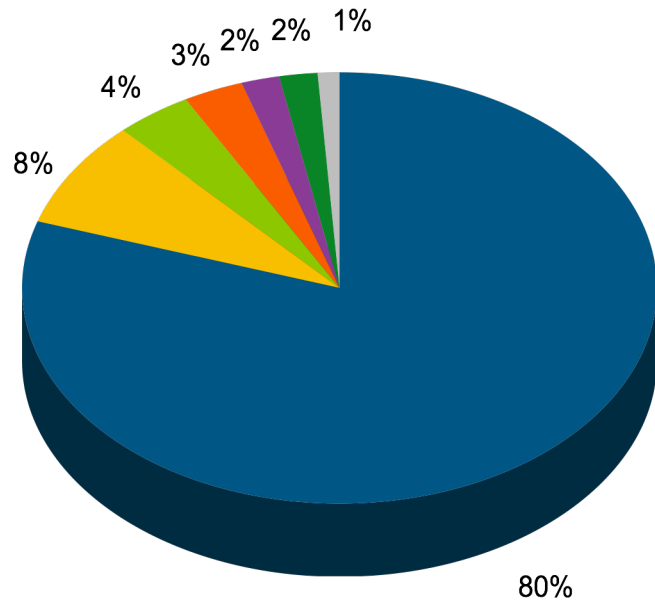
- Resultaten vooral beïnvloed door bijdragen PZU (€832 mln) in H1 2010.
- Winst voor belasting excl. PZU daalt 6%, vooral als gevolg van afname overige baten.

Kapitaal- en solvabiliteitspositie blijft sterk



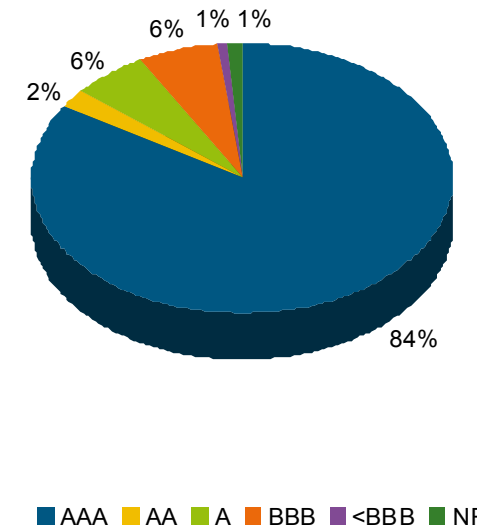
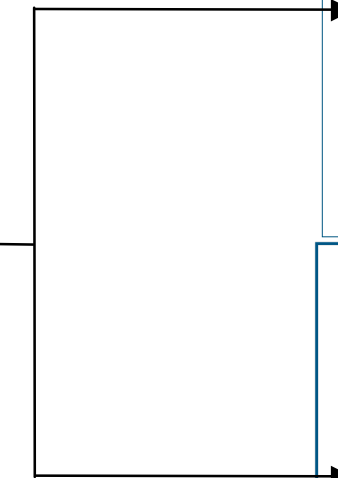
- Eigen vermogen blijft stabiel ondanks de uitkering van dividend.
- Solvabiliteit op Groepsniveau robuust en verder verbeterd van 220% naar 224%.
- Solvabiliteit Verzekeringseenheden neemt 6%pnt toe tot 233%.

Conservatieve beleggingsportefeuille



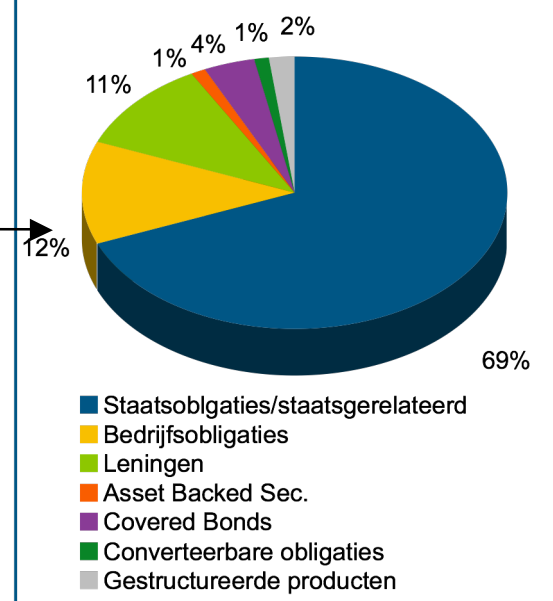
- Vastrentend
- Deposito's/liquide middelen
- Vastgoed
- Derivaten
- Aandelen
- Alternatieve beleggingen
- Overig

Naar kredietwaarde



- AAA
- AA
- A
- BBB
- <BBB
- NR

Naar instrument



- Staatsobligaties/staatsgerelateerd
- Bedrijfsobligaties
- Leningen
- Asset Backed Sec.
- Covered Bonds
- Converteerbare obligaties
- Gestructureerde producten

Beleggingen in staatsobligaties uit GIIPS-landen beperkt

(in € mln) 30-06-11	Marktwaaarde	Nominale Waaarde	Als % van vastrentende portefeuille
Griekenland	86	145	0,3%
Italië	89	95	0,3%
Ierland	326	481	1,0%
Portugal	40	55	0,1%
Spanje	47	48	0,1%
Totaal	588	824	1,8%

- Totale beleggingen in staatsobligaties in GIIPS-landen zijn beperkt tot 1,8% van de totale vastrentende waardes portefeuille. Dit is in lijn met ons risicoprofiel.
- Eureko's beleggingen in Griekse en Ierse staatsobligaties houden verband met onze dochterbedrijven in die landen, respectievelijk Interamerican en Friends First.
- Eureko heeft de intentie om deel te nemen aan het steunmaatregelen pakket voor de Griekse economie en neemt een impairment van €48 miljoen.

Impact van huidige volatiliteit op financiële markten

- Door ons prudente beleggingsbeleid hebben we relatief weinig belegd in aandelen en relatief veel in staatsobligaties met een AAA-rating
- Op economische basis is Eureka nagenoeg volledig gehedged tegen rente mutaties
- Boekhoudkundig is de impact beperkt
- In juli zijn onze solvabiliteitsratio's stabiel gebleven; geen verslechtering
- Ons lage risicoprofiel wordt niet volledig erkend onder Solvency I, maar Solvency II houdt hier wel rekening mee. Dit zal een positief effect hebben voor Eureka

Inhoud

Algemeen overzicht

- Eureko in H1 2011
- Voortgang 'Huis van Verandering'

▪ **Financieel overzicht**

- Performance
- Eigen vermogen en solvabiliteit
- Beleggingsportefeuille

▪ **Slotopmerkingen**

Slotopmerkingen

- Verbeterde resultaten
- Financiële positie blijft sterk
- Laag risicoprofiel behouden
- Complexiteitsreductie ligt op schema
- Onderdeel van deze complexiteitsreductie is de fusie van de juridische holding-entiteiten van Eureka en Achmea. Groep gaat verder onder de naam Achmea
- Coöperatieve identiteit verder versterkt:
 - De Conventie van Achlum een groot succes.

EUREKO

2011 HALFJAARRESULTATEN

Solide kapitaalpositie, laag risicoprofiel en goede operationele prestaties



Gerard van Olphen

Chief Financial Officer en Vice-Voorzitter

30 Augustus 2011