

EUREKO

2009 JAARRESULTATEN

Solide resultaten, herstel van vertrouwen

Willem van Duin
Voorzitter Raad van Bestuur

Gerard van Olphen
Financieel directeur en Vice-voorzitter



Inhoud

- | | |
|-------------------------|-------------------|
| 1. Algemeen overzicht | Willem van Duin |
| 2. Financieel overzicht | Gerard van Olphen |
| 3. Samenvatting | Willem van Duin |

Eureko in 2009

- Solide winst versterkt door betere operationele prestaties, schikking rond PZU en stabilisering van de financiële markten
- Sterke financiële positie als gevolg van vermindering van balansrisico's, een solide winst en kapitaalstorting door aandeelhouders
- Aangekondigde maatregelen rond operationele efficiëntie en kostenreductie goed op schema
- Strategie aangescherpt

Solide winst versterkt door PZU-schikking

Kerngetallen (in € mln)	2009	2008	Vershil
Nettowinst	1.381	-2.118	n.v.t.
Winst voor belasting	1.507	-2.620	n.v.t.
Bruto premieomzet	19.645	19.306	+2%
Operationele kosten	3.284	3.664	-10%
Eigen vermogen	10.127	7.451	+36%
Solvabiliteit verzekeringsact.	251%	197%	+54%ptn
Solvabiliteit op Groepsniveau	216%	150%	+66%ptn

- Sterk herstel van nettowinst naar €1,4 miljard na een uitdagend jaar.
- Winst voor belasting van €1,5 miljard, inclusief bijdrage schikking PZU van €1.238 miljoen en de impact van de financiële markten.
- Bruto premieomzet licht gestegen.
- Operationele kosten -10%.
- Solvabiliteit verzekeringsactiviteiten naar 251%.

Impact financiële markten en schikking PZU op winst voor belasting

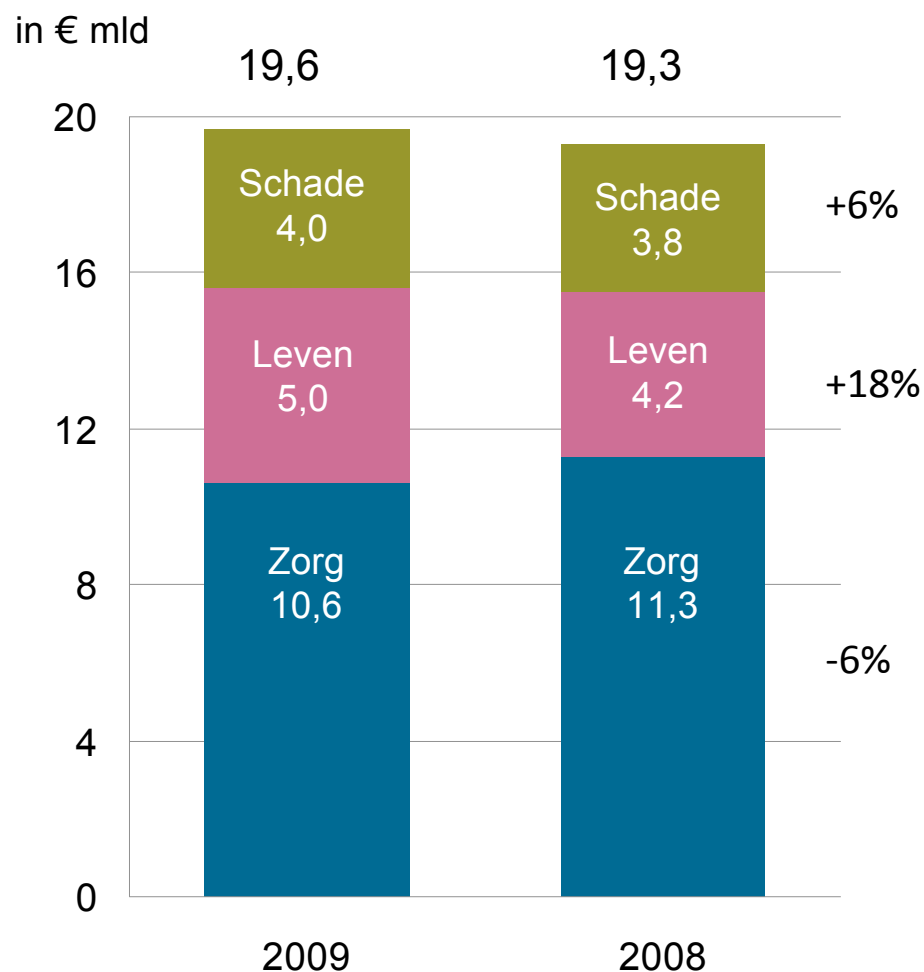
(in € mln)	2009	2008	Vershil
Winst voor belasting	1.507	-2.620	+4.127
PZU-schikking	1.238	0	+1.238
Effect financiële markten	-337	-2.697	+2.360
Gecorrigeerde winst voor belasting	606	77	+529

- Negatief effect financiële markten in 2009 van €337 miljoen versus €2,7 miljard in 2008.
- Schikking rond PZU draagt €1,2 miljard voor belasting bij.
- Winst voor belasting gecorrigeerd voor effect financiële markten en PZU bedraagt €606 miljoen.
- Verbetering van resultaat grotendeels het gevolg van lagere operationele kosten.

Voortgang aangekondigde maatregelen

Aangekondigde maatregel	Status	Opmerking
Versterken financiële positie	✓	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Derisking strategie ▪ Steun van aandeelhouders ▪ PZU-schikking ▪ Stabilisering financiële markten
Reductie operationele kosten van €100 miljoen in 2009	✓	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Structurele kostenreductie gerealiseerd van €183 miljoen
Reductie operationele kosten van in totaal €300 miljoen in 2011 vergeleken met 2008	Vordert	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Goed op schema
Start efficiëntieprogramma (SENS)	Vordert	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Gestart in bijna alle Nederlandse divisies
Reductie aantal FTE van 2.500 in Nederland eind 2011 vergeleken met 2008	Vordert	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 2009: FTE-reductie van 1.084 in Nederland. FTE-reductie totaal Eureko: 1.207

Performance business lines: Bruto premieomzet



- Totale bruto premieomzet stijgt 2% naar €19,6 miljard, positief beïnvloed door fusie van pensioenfondsen. Premieomzet daalt 4% gecorrigeerd voor fusie van pensioenfondsen.
- Premies Zorg stabiel exclusief lagere overheidsbijdrage.
- Levenssegment blijft uitdagend. Premieomzet stijgt sterk als gevolg van fusie van pensioenfondsen. Premies dalen 8% gecorrigeerd voor fusie van pensioenfondsen.
- Schade laat sterke autonome groei zien van 4%. Consolidatie Oranta voegt 2% toe aan omzet.

Performance business lines: Winst voor belasting

Winst voor belasting (in € mln)	2009	2008	Vershil
Zorg	319	-28	+347
Schade	282	-95	+377
Leven	-108	-1.381	+1.273
Bancair	-47	36	-83
Overige activiteiten	1.061	-1.152	+2.213
Totaal	1.507	-2.620	+4.127

- Alle business lines, behalve Bancair, presteren beter dan vorig jaar.
- Goed resultaat bij Zorg is grotendeels dankzij eenmalige vrijval voorzieningen van voorgaande jaren en kostenreductie.
- Sterk resultaat bij Schade door lagere kostenratio en effect financiële markten.
- Aanzienlijk herstel Leven door beter beleggingsresultaat, maar blijft verlieslatend als gevolg van moeilijke marktomstandigheden.
- Toename voorzieningen voor slechte leningen in Ierland beïnvloedt resultaat Bancair negatief.
- Lagere afwaarderingen, operationele kosten en bijdrage PZU-schikking zorgen voor aanzienlijk beter resultaat Overige activiteiten.

Belangrijke ontwikkelingen Eureko

- Commerciële samenwerking Rabobank geïntensiveerd
- Verbeterde klanttevredenheid bij alle merken
- Compensatie voor klanten met beleggingsverzekeringen
- Toppositie Achmea als beste werkgever bevestigd

- Coöperatieve identiteit Achmea gerevitaliseerd
- Eerste ledendag Vereniging Achmea over maatschappelijk thema
- Integriteitstoets gestart voor alle producten en diensten
- Duurzaam beloningsbeleid uitgewerkt

Belangrijke ontwikkelingen verzekeringsmarkt

Gebrek aan vertrouwen in financiële sector dus ook verzekeraars:

- Programma 'Verzekeraars Vernieuwen' van Verbond van Verzekeraars
- Nieuwe beloningsstructuur voor intermediaire kanaal

Toezichtsthema's:

- Wet- en regelgeving Solvency II

Maatschappelijke thema's die verzekeringssector raken:

- Stijging AOW- en pensioengerechtigde leeftijd
- Toekomst van de AWBZ
- Privatisering van WGA

Alle verbeterprogramma's in het 'huis van initiatieven'



Inhoud

- | | |
|-------------------------|-------------------|
| 1. Algemeen overzicht | Willem van Duin |
| 2. Financieel overzicht | Gerard van Olphen |
| 3. Samenvatting | Willem van Duin |

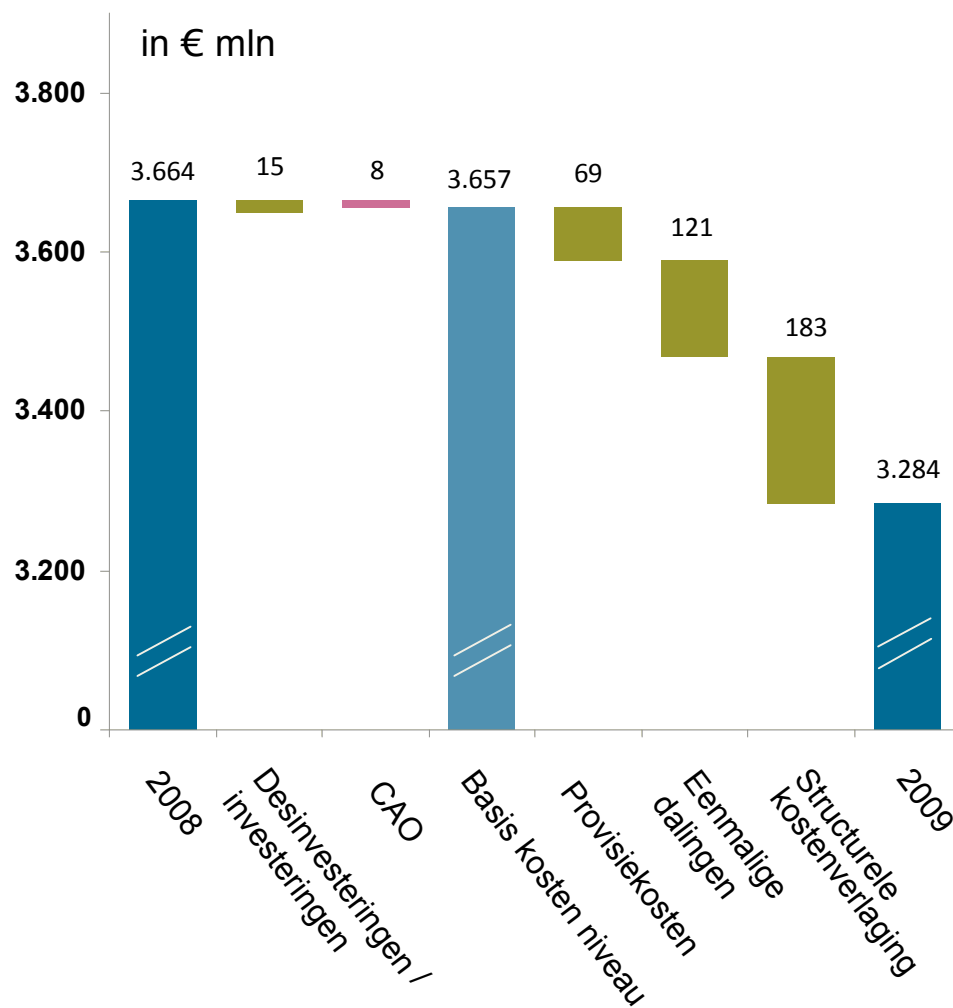
Solide winst

(in € mln)	2009	2008	Vershil
Winst voor belasting	1.507	-2.620	+4.127
Effect financiële markten	-337	-2.697	+2.360
PZU-schikking	1.238	0	+1.238
Gecorrigeerde winst voor belasting	606	77	+529

Specificatie van effect financiële markten (in € mln)	2009	2008	Vershil
Gerealiseerde winsten en verliezen aandelenportefeuille	-123	-429	+306
Afwaarderingen op beleggingen	-161	-1.125	+964
Afwaarderingen strategische deelnemingen	-27	-796	+769
Veranderingen marktwaarde vastrentende waarde op resultaat	19	-462	+481
Garanties op gesepareerde beleggingsdepots	-14	-136	+122
Marktwaarde aandelenhedge	-31	251	-282
Totaal	-337	-2.697	+2.360

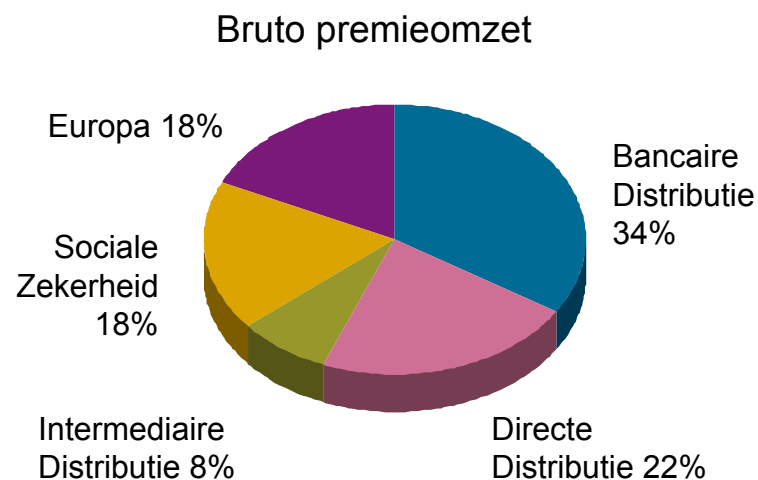
- Effect financiële markten aanzienlijk lager dan in 2008.
- Gerealiseerde winsten en verliezen aandelenportefeuille vooral als gevolg van derisking in eerste helft 2009 (verliezen eerste helft €149 miljoen).
- Afwaarderingen op beleggingen vooral bij vastgoed.

Operationele kosten 10% lager; doel kostenreductie 2009 behaald



- Operationele kosten €380 miljoen lager naar €3.284 miljoen.
- Structurele kostenreductie €183 miljoen; doel van €100 miljoen kostenreductie in 2009 meer dan behaald.
- Lagere omzet resulteert in lagere provisiekosten (- €69 miljoen).
- Eenmalige dalingen behelzen uitgestelde project kosten en lagere bestedingen marketing en inkoop.

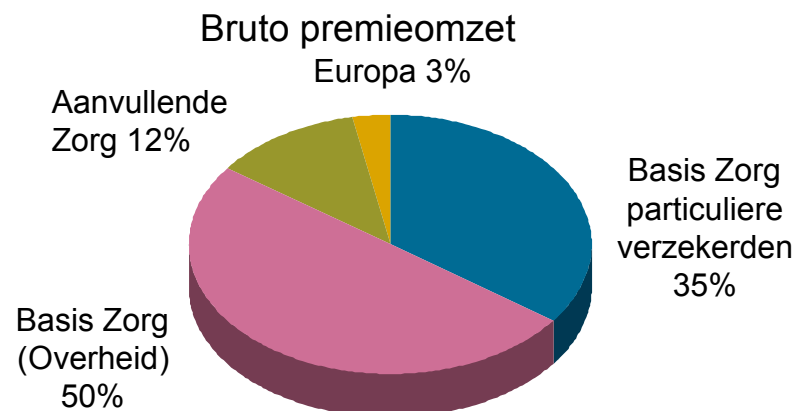
Schade profiteert van lagere kosten en beter beleggingsresultaat



Kerngetallen	2009	2008	Vershil
Winst voor belasting (in € mln)	282	-95	n.v.t.
Ratio's Schade			
Claimsratio	67,8%	65,3%	+2,5%-ptn
Kostenratio	29,0%	30,3%	-1,3%-ptn
Gecombineerde ratio	96,8%	95,6%	+1,2%-ptn

- Premieomzet stijgt 6% naar €4 miljard; 3% groei in Nederland.
- Winst voor belasting stijgt €377 miljoen door een beter beleggingsresultaat en lagere kosten.
- Claimsratio stijgt als gevolg van hogere reguliere claims.
- Verbetering kostenratio als gevolg van efficiencyprogramma's, lagere projectkosten en kostenreductieprogramma's.
- De voortgaande focus op complexiteitsreductie moet resulteren in een verbetering van de kostenratio.

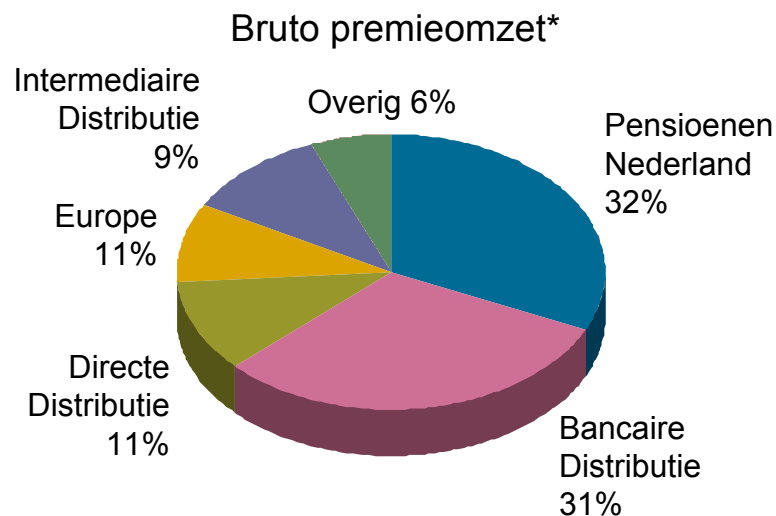
Sterk resultaat zorg door eenmalige verevening over 2006



Kerngetallen	2009	2008	Vershil
Winst voor belasting (in € mln)	319	-28	n.v.t.
Ratio Basis Zorg			
Claimsratio	95,7%	97,6%	-1,9%-ptn
Kostenratio	3,3%	3,2%	+0,1%-ptn
Gecombineerde ratio	99,0%	100,8%	-1,8%-ptn
Ratio Aanvullende Zorg			
Claimsratio	77,3%	76,3%	+1,0%-ptn
Kostenratio	11,6%	14,0%	-2,4%-ptn
Gecombineerde ratio	88,9%	90,3%	-1,4%-ptn

- Premieomzet daalt 6% naar €10,6 miljard. Premies van particuliere verzekerden 2% hoger, maar lagere overheidsbijdrage. Premieomzet Europa stijgt 11%.
- Marktaandeel stabiel op 29%; lichte groei (15.000) aantal verzekerden.
- Sterke verbetering winst voor belasting naar €319 miljoen waarvan €189 miljoen door vrijgevallen voorzieningen uit voorgaande jaren.
- Claimsratio daalt 1,9%. Gecorrigeerd voor vrijval voorzieningen voorgaande jaren stijgt de claimsratio licht naar 97,8%.
- Operationele kosten 11% lager. Bepaalde stijging van kostenratio maar gecorrigeerd voor lagere overheidsbijdrage verbetert de ratio.

Resultaat blijft onder druk in krimpende levenmarkt



Kerngetallen (in € mln)	2009	2008	Vershil
Winst voor belasting	-108	-1.381	n.v.t.
Waarde Nieuwe Productie*	36	41	-12%
Waarvan in Nederland:*	22	33	-33%
Waarvan in Europa:	14	8	+75%
Marge Nieuwe Productie (%)	1,6%	1,3%	+0,3%-ptn

* Exclusief fusie van pensioenfondsen

- Bruto premieomzet €5,0 miljard, inclusief €1,1 miljard aan premies als gevolg van fusie van eigen pensioenfondsen.
- Negatief resultaat voor belasting van €108 miljoen in 2009. Effect financiële markten van - €209 miljoen in 2009 versus - €1,4 miljard in 2008.
- Resultaat verbetert sterk, maar druk in levenmarkt resulteert in verlies voor belasting van €108 miljoen.
- Lagere verkopen resulteren in lagere Waarde Nieuwe Productie, maar marge stijgt naar 1,6%.

Bankactiviteiten geraakt door voorziening slechte leningen Ierland

Kerngetallen (in € mln)	2009	2008	Vershil
Winst voor belasting	-47	36	n.v.t.
Netto renteresultaat	185	191	-3%
Efficiency ratio	64%	62%	
Voorzieningen voor slechte leningen	121	47	+157%
Tier 1 ratio AHB*	10,4%	9,6%	
Tier 1 ratio Staalbankiers	14,7%	16,1%	

* Achmea Hypotheekbank

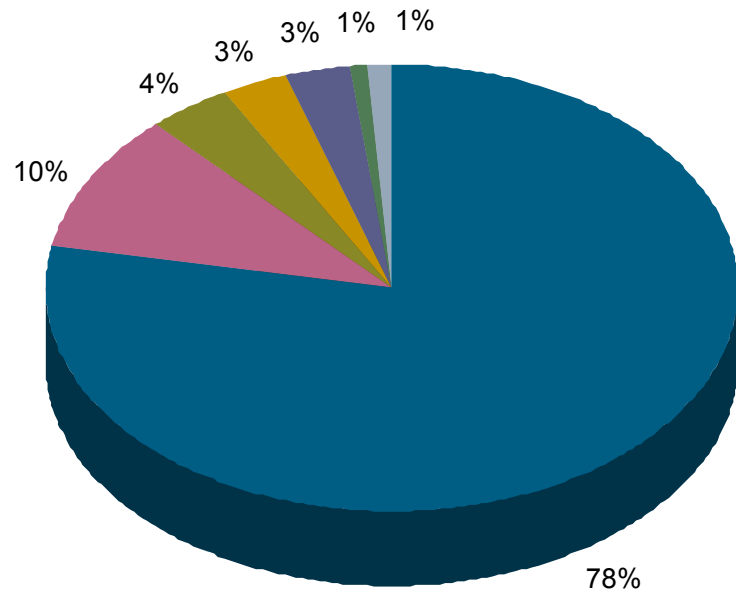
- Winst uit bankieren fors geraakt door hogere voorzieningen slechte leningen, vooral in Ierland.
- Efficiencyratio licht hoger op 64% door lager renteresultaat.
- Operationele kosten stabiel; lager aantal FTE's tenietgedaan door bijdrage aan Deposito Garantie Stelsel en overige eenmalige kosten.
- Vermogen onder Beheer bij Staalbankiers stijgt 84% naar €2,9 miljard.
- Tier 1 ratio van AHB en Staalbankiers op hoog niveau.

Overige activiteiten; lagere kosten Holding

Kerngetallen (in € mln)	2009	2008	Vershil
PZU-schikking	1.238	0	+1.238
Deelnemingen en strategische participaties	241	-553	+792
Overig	93	96	+3
Totale inkomsten	1.572	-457	2.030
Operationele kosten	256	399	-143
Overige kosten	255	296	-41
Totale kosten	511	695	-184
Winst voor belasting	1.061	-1.152	+2.213

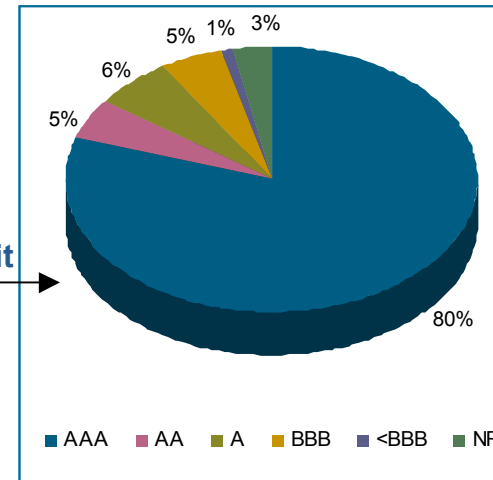
- Winst voor belasting stijgt met €2,2 miljard, vooral als gevolg van PZU-schikking en stabilisering financiële markten.
- Operationele kosten 36% gedaald door lagere kosten voor personeel en projecten.

Conservatieve beleggingsportefeuille

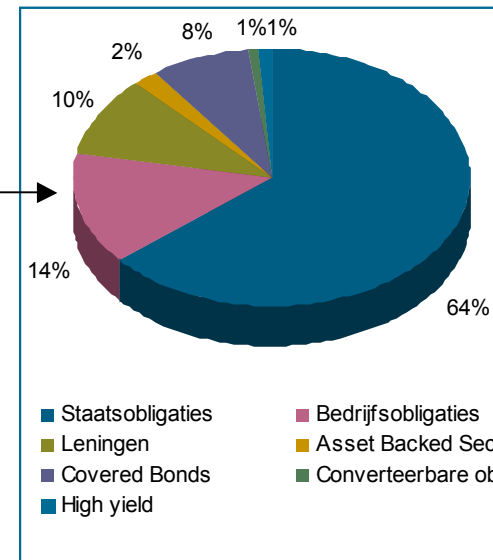


- Vastrentend
- Deposito's en contanten
- Onroerend goed
- Derivaten
- Aandelen
- Alternatieve beleggingen
- Overig

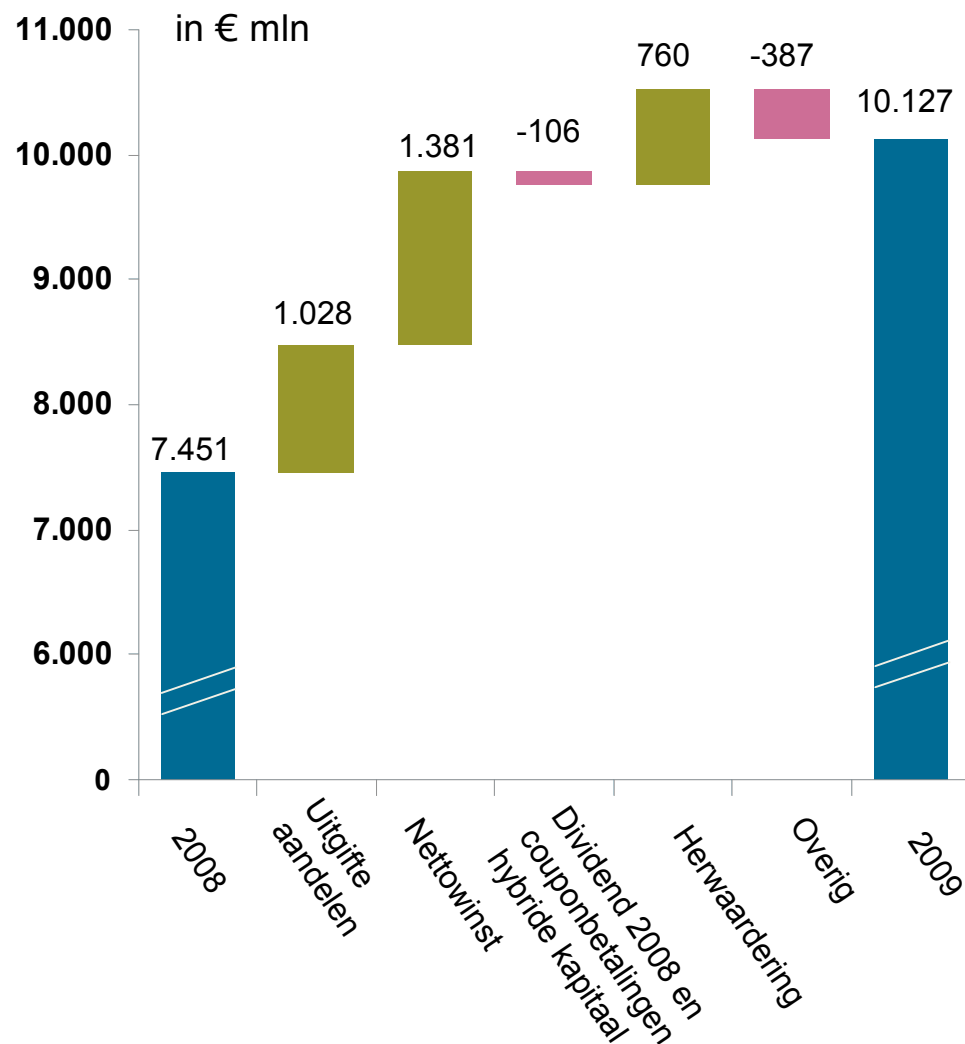
Naar kredietkwaliteit



Naar type



Sterk herstel eigen vermogen en kapitaalpositie



- Eigen vermogen stijgt 36%.
- Voornaamste bijdrage zijn de nettowinst en kapitaalstorting.
- Herstel financiële markten leidt tot herwaardering van €760 miljoen beleggingsportefeuille.
- Dividendvoorstel van €585 miljoen (€1,43 per aandeel).
- Solvabiliteit verzekeringsentiteiten stijgt 54%ptn naar 251% (o.b.v. swap curve). Groeps Solvabiliteit solide op 216%.

Eureko bereidt zich voor op Solvency II

- Door onze sterke kapitaalspositie en relatief lage risicoprofiel toonde de *stress test* (CEIOPS) per 30 Juni 2009 aan dat onze solvabiliteitsniveaus in alle scenarios aanzienlijk hoger blijven dan 100%.
- Echter, als gevolg van de financiële crisis is CEIOPS doorgeschoten met zijn voorstellen, resulterend in een aanzienlijke stijging van kapitaalseisen wat niet in overeenstemming is met daadwerkelijke risico's.
- Deze hogere kapitaalseisen kunnen belangrijke consequenties hebben:
 - Beleggingen in bedrijfsobligaties door verzekeraars zullen afnemen.
 - Zorgpremies kunnen aanzienlijk stijgen als de specifieke eigenschappen van het Nederlandse zorgstelsel buiten beschouwing worden gelaten
 - Premies voor autoverzekeringen kunnen stijgen.
- We voelen ons comfortabel dat we voldoende gekapitaliseerd zijn als wordt gekeken naar QIS4 en rekening houdend met de meest recente inzichten.

Inhoud

- | | |
|-------------------------|-------------------|
| 1. Algemeen overzicht | Willem van Duin |
| 2. Financieel overzicht | Gerard van Olphen |
| 3. Samenvatting | Willem van Duin |

Samenvatting

We zijn sterk uit de financiële crisis gekomen

- Solide winst van €1,4 miljard
- Sterke vermogenspositie van meer dan €10 miljard
- Structurele kostenreductie van €183 miljoen

We gaan door met de aangekondigde maatregelen

- Programma's gericht op operationele efficiency en kostenreductie
- Complexiteit in producten, processen en IT wordt teruggebracht

Aan de voorwaarden is voldaan

- De strategie is aangescherpt
- De coöperatieve identiteit is versterkt

We willen de meest vertrouwde verzekeraar worden

- Gebalanceerd stakeholdermodel en de klant centraal
- Meer eenvoud en vertrouwen

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.

EUREKO

2009 JAARRESULTATEN

Solide resultaten, herstel van vertrouwen

