

**Beantwoording gestelde vragen
door Stichting Rechtsbescherming Beleggers
tijdens de AvA d.d. 20 mei 2020.**

Stichting Rechtsbescherming Beleggers

Vraag 1:

Klanten die in problemen komen door de coronacrisis wilt u in bepaalde gevallen te hulp schieten. U kijkt dan met de klant naar oplossingen als het tijdelijk stopzetten van de betaling voor de hypotheek of verzekeringspremie.

- a) Kunt u aangeven welk percentage van de klanten in de problemen is gekomen?
- b) Om welke bedragen gaat dit en wat is het percentage van het totaal van de portefeuilles?
- c) Waar zijn de problemen groter. Bij hypotheek of verzekeringspremies?

Antwoord:

Zoals aangegeven in de presentatie van Jos Baeten kijkt a.s.r. welke klanten zij kan helpen om deze coronacrisis door te komen. Daarbij kijken we voor iedere klant naar de specifieke situatie. Tot dusverre gaat het om een zeer gering aantal klanten. Op 20 mei 2020 heeft a.s.r. een Trading Update gepubliceerd waarin de impact op de verschillende business lines is omschreven. Het zal afhangen van de ernst en de duur van de coronacrisis hoe dit verder zal verlopen.

Vraag 2:

- a) Heeft u i.v.m. de zeer onzekere tijd waarin we zitten en tegemoet gaan in het kader van corona een stresstest gedaan om een beeld te krijgen van de schuld en liquiditeit, cash-flow en liquide middelen voor de renteverplichtingen en schuldaflossingen en crisisbestendigheid van het bedrijfsmodel. Zo ja, heeft u daar verschillende scenario's bij betrokken en blijft in het worstcasescenario de continuïteit van de onderneming gewaarborgd? Welke diep ingrijpende maatregelen kunnen er eventueel nodig zijn?
- b) Blijft a.s.r. Nederland in dit scenario aan de bankconvenanten voldoen?
- c) In welk scenario dreigt op termijn een serieuze liquiditeitskrapte, of zelfs tekort?
- d) Hoe kwetsbaar bent u bij een mogelijke zware recessie of een depressie?

Antwoord:

Naar aanleiding van de COVID-19 crisis heeft a.s.r. verschillende scenario's doorgerekend aan de hand van de vier CPB-scenario's. Op basis van deze analyses en wetende dat het gaat afhangen van meerdere factoren, is de verwachting dat het operationeel resultaat voor 2020 zal bewegen richting het niveau van 2018. a.s.r. verwacht aan al haar verplichtingen te kunnen voldoen. Voor de informatie die wij op dit moment publiek hebben gemaakt over de impact van COVID-19, verwijzen wij graag naar de gepubliceerde Trading Update van 20 mei 2020.

Vraag 3:

U gebruikt nog steeds het rekenmodel van DNB. Heeft u plannen om over te stappen op een eigen rekenmodel? Ondanks dat dit extra uren en geld kost geeft dit een hogere solvabiliteit.

Antwoord:

Wij gebruiken inderdaad het standaard model van Solvency II. We kijken naar de mogelijkheden van een partieel intern model (PIM), maar hebben daarover geen besluit genomen. De implementatie van IFRS 9/17 is ook belangrijk project die we goed moeten afronden.

Vraag 4:

Het voordeel van een eigen rekenmodel is dat u minder kapitaalbuffers nodig heeft. U heeft een solvency-II ratio 194% . Dat is behoorlijk. Wij denken dat deze hoger uit zouden kunnen uitkomen.

- a) Kunt ons zeggen of dit juist is.
- b) Zo ja, kunt u ons zeggen hoeveel dit kan zijn?

Antwoord:

Per eind maart komt onze SII-ratio op basis van de standaard formule uit op c. 235%. Wij zijn dus sterk gekapitaliseerd. Wat een eventueel voordeel van een PIM zou zijn, kunnen we niet kwantificeren aangezien dat afhangt van een heleboel factoren en dit zou a.s.r. verder moeten onderzoeken.

Vraag 5:

Met de verkoop van Vivat is gebleken dat buitenlandse partijen meer rendement halen uit de verzekeringspremies die de levensverzekeringen opleveren. Enerzijds komt dit door de toezichthouders. Anderzijds nemen zij meer risico. Daarom zijn de closed books hoger gewaardeerd. U heeft polissen, die op de markt een hogere waarde zouden hebben.

- a) Heeft u overwogen om deze pakketten te verkopen aan een Private Equity.
- b) Indien u dit overweegt op wat voor termijn denkt u dit te realiseren?
- c) Indien u dit niet overweegt wat is daarvan de reden?

Antwoord:

a.s.r. vindt zichzelf nog steeds de beste eigenaar van ons levenboek en hebben dus ook niet overwogen om die portefeuille te verkopen. a.s.r. is van mening dat het belangrijk is dat een Nederlandse verzekeraar in een krimpende markt, waarbij de levenportefeuille langzaam afloopt, ook de verplichtingen voor de laatste polishouder kan nakomen.

De inzet van a.s.r. is daarbij altijd geweest dat eerst wordt gekeken naar de verplichtingenstructuur zowel qua hoogte als duur en dat de beleggingenstructuur en risicomangement daarop worden afgestemd. Het extra stuk marge daarboven is mooi en ook nodig om te kunnen overleven. Het is de taak van a.s.r. om ervoor te zorgen dat de verplichtingen naar de polishouders nagekomen kunnen worden. Dat zal altijd het leidende principe zijn mocht a.s.r. ooit een eventuele verkoop van de portefeuille overwegen. Echter, de kans dat a.s.r. een dergelijke transactie zal doen achten we zeer klein. Op de CMD in oktober 2018 hebben we aangegeven dat a.s.r. als Nederlandse verzekeraar één van de natuurlijke consolidators in de Nederlandse levenmarkt is.

Vraag 6.

U stelt het dividend uit op advies van de DNB en ECB. Wij vertalen dit als het passeren van het dividend. Dat komt en zal de koers niet ten goede komen. Heeft u er over nagedacht om stockdividend uit de agioreserve uit te keren. De agioreserve is ontstaan omdat aandeelhouders bij de uitgifte van aandelen boven de nominale waarde betalen. M.a.w. de agioreserve is geld van de aandeelhouders. Indien u met toestemming van de aandeelhouders uit de agioreserve uitkeert heeft niemand hier iets over te zeggen want het is geld van de aandeelhouders. Ook de DNB en de ECB niet.

Antwoord:

a.s.r. is op dit moment niet voornemens het dividend te passeren. Eerder heeft a.s.r. aangekondigd voornemens te zijn om in het tweede deel van 2020, het 2019 slotdividend te betalen en het resterende deel van de aandeleninkoop te hervatten, in lijn met het dividendbeleid en wanneer passend gegeven de ontwikkelingen van COVID-19.

Vraag 7.

Wij zouden graag een uitgebreide motivatie van de heer Baeten vernemen waarom a.s.r. Nederland zo'n interessant bedrijf is dat hem motiveert om zich kandidaat te stellen voor een herbenoeming als voorzitter van de Raad van Bestuur voor een nieuwe termijn.

Antwoord:

Tijdens de AvA heeft Jos Baeten een toelichting gegeven op zijn motivatie. Hij gaf aan verheugd te zijn met het voornemen van de RvC om over te gaan tot een herbenoeming. Dit spreekt vertrouwen uit en het door de OR uitgebrachte positieve advies bevestigt dit des te meer. Jos Baeten gaf ook aan nog elke dag met veel plezier te werken voor a.s.r., iets wat hem veel energie geeft. a.s.r. is een warm bedrijf, dit komt met name door alle collega's. Daarnaast is Jos Baeten zeer verheugd met de nieuwe samenstelling van de RvB en de weliswaar strenge, maar ondersteunende RvC. Jos Baeten gaf tot slot aan trots te zijn op wat alle collega's de afgelopen 10 jaar hebben gerealiseerd. Tegelijkertijd is zichtbaar dat er nog een aantal mooie uitdagingen in het verschiet liggen die Jos Baeten met plezier tegemoet ziet. Dit is dan ook de reden waarom Jos Baeten de voorgenomen herbenoeming met genoegen aangaat.

Vraag 8.

Wij zouden graag een uitgebreide motivatie van de heer Hintzen vernemen waarom a.s.r. Nederland zo'n interessant bedrijf is dat hem motiveert om zich kandidaat te stellen voor een herbenoeming in de Raad van Commissarissen voor een nieuwe termijn.

Antwoord:

Tijdens de AvA heeft Herman Hintzen een toelichting gegeven op zijn motivatie. Herman Hintzen heeft 25 jaar advies ervaring in de (Europese) verzekeringssector. Herman Hintzen gaf aan dat a.s.r. een mooi bedrijf is, financieel robuust is met een sterke solvabiliteit en een gezonde kapitaalgeneratie. Dit komt voort uit een financiële en operationele discipline, die door Herman Hintzen als redelijk vooruitstrevend wordt beschouwd. Verder is er sprake van een hoge mate van diversificatie in de portefeuille. Er is sprake van een goede combinatie tussen kort cyclische en lang cyclische cash flows. Daarnaast is Herman Hintzen van mening dat het balansbeheer van hoge kwaliteit is. Ook interessant is dat a.s.r. in staat is geweest zichzelf te vestigen in de markt als een bijzonder stabiel aandeel dat voor de coronacrisis een mooie groei heeft doorgemaakt. a.s.r. wordt ook vanuit het buitenland met belangstelling gevolgd. Daarnaast heeft a.s.r. zich ontwikkeld als consolidator en worden de recente (waarde toevoegende) overnames als indrukwekkend bestempeld. Tot slot heeft a.s.r. een sterke bedrijfscultuur. Het is een pragmatisch, 'schouder eronder' bedrijf dat zorgzaam is voor de polishouders en zeer maatschappelijk betrokken is. Verder is Jos Baeten een inspirerende en inclusieve leider en is Herman Hintzen zeer verheugd met de nieuwe samenstelling de RvB. Daarmee is een goede uitgangspositie gecreëerd voor het aangaan van een aantal strategische uitdagingen richting de toekomst. Herman Hintzen gaf tot slot aan zelf ook graag de 'schouder eronder' te willen zetten om a.s.r. verder uit te bouwen.

ASR Nederland N.V.

Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl