



HALFJAARRAPPORT 2020

Achmea B.V. is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 33235189

Inhoudsopgave

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Halfjaarresultaat 2020.....	3
Onzekerheden in het tweede halfjaar van 2020	8
Verklaring van de Raad van Bestuur van Achmea B.V.....	9

VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARREKENING

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	11
Geconsolideerde winst- en verliesrekening.....	12
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	13
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het totaal eigen vermogen	14
Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht.....	15

TOELICHTING OP DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARREKENING

1. Waarderingsgrondslagen.....	16
2. Kapitaal- en risicomanagement.....	19
3. Gesegmenteerde informatie	22
4. Immateriële vaste activa	25
5. Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik en bedrijfsmiddelen	26
6. Vastgoedbeleggingen	26
7. Beleggingen	27
8. Te ontvangen vennootschapsbelasting	28
9. Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten	29
10. Financiële verplichtingen.....	31
11. Reële waarde hiërarchie.....	32
12. Bruto geschreven premies.....	36
13. Beleggingsopbrengsten	37
14. Netto lasten uit verzekeringscontracten	38
15. Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen	39
16. Transacties met verbonden partijen.....	39
17. Gebeurtenissen na balansdatum	39

BEOORDELINGSVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Beoordelingsverklaring	41
------------------------------	----

HALFJAARRESULTAAT 2020

Willem van Duin, voorzitter Raad van Bestuur:

“Covid-19 heeft een grote impact op de samenleving en op het leven van vele Nederlanders. Een goede gezondheid is het grootste goed en de verspreiding van het virus zet dit onder druk. Naast zorgen over gezondheid, zijn ook veel Nederlanders geraakt door zorgen over hun inkomen, sociale afstand en eenzaamheid. Als verzekeraar met een coöperatieve identiteit zetten we ons in om de effecten van Covid-19 op de samenleving te beperken.

Omdat ons bedrijf diepgeworteld is in de samenleving willen we hierin toonaangevend zijn. Het organiseren van solidariteit tussen klanten en het verenigen van belangen in de zorg past bij de coöperatieve identiteit van Achmea. Het geeft invulling aan onze maatschappelijke rol. Zo riepen we samen met andere institutionele beleggers wereldwijd, farmaceuten op om samen te werken bij de zoektocht naar een vaccin of geneesmiddel tegen Covid-19. In Nederland heeft zorgverzekeraar Zilveren Kruis in gezamenlijkheid met andere zorgverzekeraars regelingen uitgewerkt om de continuïteit van het zorgaanbod voor ziekenhuizen en andere zorgaanbieders te borgen. Collega's met een achtergrond in de zorg hebben we de mogelijkheid geboden bij te springen in de zorg, met behoud van salaris. Ook als grote reisverzekeraar zagen we de impact voor onze klanten en hebben wij niet alleen annuleringen vergoed maar ook een actieve rol gespeeld bij repatriëring van klanten die in het buitenland waren gestrand. En als werkgever hebben we al onze 14.000 medewerkers in staat gesteld om probleemloos vanuit huis te werken en onze klanten goed te blijven bedienen, waardoor de continuïteit van onze bedrijfsvoering gewaarborgd bleef. Daarbij profiteerden we van onze aanzienlijke investeringen in IT en digitale klantbediening.

Tijdens onze nieuwe strategische periode tot 2025, genaamd ‘De Kracht van Samen’ gaan we verder investeren in de gecombineerde kracht van onze groep. We blijven inzetten op een verregaande digitalisering van onze dienstverlening. Door onze mobiele en online dienstverlening kunnen we onze klanten nog beter van dienst zijn. Dit heeft zich onder andere terugbetaald door een grote instroom van klanten de afgelopen periode, ook bij onze internationale bedrijven. Onze merken Centraal Beheer, Interpolis, FBTO en InShared verwelkomden meer klanten dan eerder rond deze tijd van het jaar. Daarnaast hebben we onze strategie ook verder ingevuld, onder andere door belangrijke voortgang in het bundelen van onze hypotheekactiviteiten en de overname van InAdmin RiskCo, waarmee we een belangrijke nieuwe stap zetten in onze ambitie om de toonaangevende digitale pensioenuitvoerder van Nederland te worden.

Hoewel we het afgelopen halfjaar goede strategische voortgang hebben kunnen realiseren, heeft Covid-19 op financieel vlak zijn weerslag gehad. Ons operationeel resultaat is gedaald naar €127 miljoen, door de ongunstige ontwikkelingen op financiële markten en de impact van Covid-19 op ons zorgverzekeringsbedrijf. Door een goede structurele onderliggende ontwikkeling van ons bedrijf is het verzekeringresultaat echter sterk en stabiel gebleven. Onze premie-inkomsten zijn gestegen tot €17.675 miljoen en onze financiële buffers zijn solide.

Het verdere verloop en de impact van Covid-19 blijven onzeker en ook andere uitdagingen kunnen een bedreiging voor ieders welzijn worden. Klimaatverandering staat daarbij hoog op de lijst. Onze missie is en blijft dat we bijdragen aan een gezonde, veilige en toekomstbestendige samenleving. Onze strategie, ‘De Kracht van Samen’, is er volledig op gericht om dit te realiseren en om alle huidige onzekerheden en tal van andere ontwikkelingen het hoofd te bieden. Daarbij realiseren we ons dat we zowel intern als extern, nog verder de samenwerking op moeten blijven zoeken met klanten en partners om deze doelstellingen te verwezenlijken. Als coöperatieve organisatie vormt dit al sinds onze oprichting de basis van ons handelen en geeft ons alle vertrouwen dat we ook in deze tijden waarde toe blijven voegen voor klanten en de samenleving”

RESULTATEN OP HOOFDLIJNEN

Het eerste halfjaar van 2020 stond in het teken van Covid-19 en de maatregelen ter voorkoming van verdere verspreiding van het virus. Onze bedrijfsvoering is in deze periode gewaarborgd, de dienstverlening aan onze klanten is op een onverminderd hoog niveau gebleven en onze medewerkers zijn goed in staat gebleken om hun werkzaamheden grotendeels vanuit huis te verrichten. Wel heeft Covid-19 financieel zijn weerslag gehad. Het operationeel resultaat over het eerste halfjaar van 2020 bedroeg €127 miljoen (H1 2019: €284 miljoen). De daling van het resultaat komt primair door lagere beleggingsresultaten als gevolg van onrust op de financiële markten door de Covid-19-pandemie. Daarnaast is het resultaat op Zorg gedaald door hoger ingeschatte zorgkosten als gevolg van Covid-19 en de collectieve maatregelen om de continuïteit van het zorgaanbod van ziekenhuizen en andere zorgaanbieders te borgen in deze onzekere tijd. Op verzekeringstechnisch vlak zijn de resultaten bij de Nederlandse en schade-, inkomen-, pensioen- en levenactiviteiten solide gebleven en is er bij Oudedagsvoorzieningen en de internationale activiteiten sprake van een sterk gestegen resultaat.

De gecombineerde ratio (COR) van onze Nederlandse schade- en inkomensverzekeringen is in het eerste halfjaar van 2020 verder verbeterd en kwam uit op 93,7% (H1 2019: 95,8%). De effecten van Covid-19 hierop verschilden sterk per portefeuille. Zo was er onder meer sprake van fors hogere schadelast op reis- en evenementenverzekeringen, maar zagen we als gevolg van de 'intelligente lockdown' ook een afname van het aantal verkeersschades en inbraken. De hogere verzekeringstechnische resultaten hebben in combinatie met de lagere beleggingsopbrengsten geleid tot een licht gestegen operationeel resultaat van €91 miljoen (H1 2019: €89 miljoen). Dankzij onze sterke merken en goede online klantbediening is er ook onder uitdagende marktomstandigheden verdere groei van de premieomzet en klantenbasis gerealiseerd.

Het operationeel resultaat van onze Nederlandse pensioen- en levensverzekeringen bedroeg in het eerste halfjaar van 2020 €71 miljoen (H1 2019: €204 miljoen). Het lagere resultaat wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door een daling van het beleggingsresultaat als gevolg van ongunstige ontwikkelingen op de financiële markten. In lijn met onze service-bookstrategie is de premieomzet gedaald en investeerden wij verder in de flexibilisering van onze bedrijfskosten. Hiermee blijven de kosten dalen in lijn met de afloop van de portefeuille.

De activiteiten van het segment Oudedagsvoorzieningen hebben €20 miljoen bijgedragen aan het resultaat in het eerste halfjaar (H1 2019: €5 miljoen). Deze toename is grotendeels het gevolg van een hoger renteresultaat bij Achmea Bank en een hogere omzet bij Achmea Investment Management.

De internationale activiteiten kenden een sterke stijging van het resultaat over het eerste halfjaar van 2020 tot €28 miljoen (H1 2019: €7 miljoen). Het hogere resultaat wordt gedreven door een lagere schadelast binnen Motor en Zorg in met name Griekenland en Turkije. In lijn met de internationale groeistrategie is er een premiegroei van 12% gerealiseerd.

Het resultaat op overige activiteiten is met €12 miljoen gedaald tot €90 miljoen negatief (H1 2019: €78 miljoen negatief). Naast de resultaten van Achmea Reinsurance worden in dit segment ook de financieringslasten en aandeelhouderskosten verantwoord. De daling van het resultaat wordt veroorzaakt door lagere resultaten voor Achmea Reinsurance als gevolg van een lager schaderesultaat op zowel de eigen portefeuille als op de inkomende portefeuille als gevolg van de Covid-19-pandemie. Efficiëntere bedrijfsvoering onder andere van de holding en 'shared service centers' heeft een positieve invloed op het resultaat gehad.

De zorgactiviteiten boekten in het eerste halfjaar van 2020 een resultaat van €7 miljoen (H1 2019: €57 miljoen). Deze daling wordt veroorzaakt door de basiszorgverzekeringen met een resultaat van €55 miljoen negatief (H1 2019: €20 miljoen) als gevolg van hogere ingeschatte zorgkosten door Covid-19. Het resultaat op de aanvullende zorgverzekeringen was positief en bedroeg €65 miljoen (H1 2019: €34 miljoen). De stijging van het resultaat op aanvullende verzekeringen wordt gedreven door het wegvallen van een groot deel van de planbare zorg als gevolg van Covid-19 gecombineerd met het feit dat niet alle zorgaanbieders gebruik hebben gemaakt van de mogelijkheid tot het ontvangen van een continuïteitsbijdrage. Ook zijn de bedrijfskosten verder gedaald, mede dankzij eerdere reorganisaties.

Gezien de onzekerheden met betrekking tot het verdere verloop, de duur en intensiteit van de Covid-19-pandemie, blijven er onzekerheden in de markten waarin wij actief zijn, waarbij we in onze huidige inschattingen rekening hebben gehouden met de impact zoals we die nu kennen. Dit geldt zowel voor de ontwikkelingen op financiële markten, en daarmee op onze beleggingsresultaten, als voor de verzekeringstechnische ontwikkelingen binnen Zorg. In dat kader volgen wij nauwlettend de ontwikkelingen rondom Covid-19 en de mogelijke gevolgen hiervan. Daarnaast blijven we aandacht houden voor de impact van externe ontwikkelingen zoals langdurig lage rente, de inzet van nieuwe technologie en toenemende schade als gevolg van klimaatverandering en extreem weer op onze bedrijfsmodellen.

Verslag van de Raad van Bestuur

In 2020 is Achmea gestart met een nieuwe strategische periode genaamd "De Kracht van Samen". Mede vanwege de bovengenoemde uitdagingen blijven wij investeren in onze strategie gericht op gediversifieerde (inter)nationale groei in het digitale en bancaire kanaal en de ontwikkeling van nieuwe proposities en diensten waarbij we tegelijkertijd oog houden voor actieve schadelastbeheersing en verdere balansoptimalisatie.

OPERATIONEEL RESULTAAT SEGMENTEN

	(€ MILJOEN)	
	H1 2020	H1 2019
Schade & Inkomen Nederland	91	89
Pensioen & Leven Nederland	71	204
Oudedagsvoorzieningen Nederland	20	5
Internationale activiteiten	28	7
Overige activiteiten	-90	-78
Operationeel resultaat (ex-Zorg)	120	227
Zorg Nederland	7	57
Operationeel resultaat	127	284

Nettoresultaat

Het nettoresultaat is in het eerste halfjaar van 2020 gedaald tot €108 miljoen (H1 2019: €234 miljoen). De effectieve belastingdruk bedroeg 15% (H1 2019: 18%). Deze belastingdruk lag onder de nominale belastingdruk door de belastingbete op achtergestelde schuldinstrumenten, waarvan de last via het eigen vermogen loopt.

Op 10 juli 2020 heeft de Hoge Raad uitspraak gedaan in een zaak tussen Achmea en de Belastingdienst aangaande de fiscale afwikkeling in Nederland van een deel van de ontvangen vergoeding rond de desinvestering van het belang in de Poolse verzekeraar PZU, in de jaren 2009 en 2010. In de uitspraak komt de Hoge Raad tot dezelfde conclusie als het Gerechtshof eerder ook kwam dat het grootste deel van deze bate niet onder de deelnemingsvrijstelling valt en hierdoor niet is vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Achmea heeft hier in het verleden reeds een toereikende voorziening voor gevormd waardoor er geen verdere resultaatsimpact is als gevolg van deze uitspraak.

Bruto geschreven premies

De bruto geschreven premies zijn in het eerste halfjaar van 2020 licht gestegen tot €17.675 miljoen (H1 2019: €17.571 miljoen). In lijn met onze strategie is de omzet uit onze Nederlandse schade- en inkomensverzekeringen met € 131 miljoen gegroeid door met name sterke online en bancaire distributie. De omzet van onze internationale activiteiten nam met € 61 miljoen toe. De afname in omzet uit pensioen- en levensverzekeringen in lijn met onze service-bookstrategie werd door deze groei ruimschoots gecompenseerd.

De totale particuliere en zakelijke premieomzet binnen Schade & Inkomen Nederland en Internationaal is verder gegroeid (7%) door portefeuillegroei en premie-aanpassingen. Met name de online distributie, één van de fundamenten van onze strategie, heeft succesvol bijgedragen aan deze groei. Het gebruik van online mogelijkheden is mede door Covid-19 versneld.

De premieomzet binnen de Nederlandse zorgactiviteiten is stabiel gebleven. Premiestijgingen in lijn met de zorgkostenontwikkelingen compenseren een afname van het verzekerdenaantal. De internationale zorgactiviteiten kenden premiegroei in Slowakije en Turkije.

De premieomzet uit pensioen- en levensverzekeringen nam in Nederland af met 11%, in lijn met de eerder gemaakte keuze om te stoppen met het actief aanbieden van verzekerde pensioenoplossingen in Nederland. De daling is hiermee het gevolg van natuurlijk portefeuillevaart en in lijn met de verwachtingen. Daarnaast is de premieomzet uit de nog wel actief aangeboden producten, zoals overlijdensrisicoverzekeringen en lijfrentes, licht toegenomen.

BRUTO GESCHREVEN PREMIES

	(€ MILJOEN)	
	H1 2020	H1 2019
Schade	2.677	2.491
Zorg	14.385	14.373
Leven	613	707
Totaal bruto geschreven premies	17.675	17.571

Wij ontwikkelen ons steeds meer van traditionele verzekeraar naar brede financiële dienstverlener. Overeenkomstig hiermee ontvangen wij een groeiend deel van onze inkomsten uit andere bronnen dan verzekeringspremies. Binnen segment Oudedagsvoorzieningen zijn deze inkomsten met €25 miljoen gegroeid tot €191 miljoen (H1 2019: €166 miljoen). Deze stijging wordt gedreven door een hogere omzet van Achmea Bank, Achmea Investment Management en Achmea Pensioenservices. Bij Syntrus Achmea Real Estate & Finance was sprake van een lichte afname van de omzet door uitdagende marktomstandigheden in de vastgoedontwikkeling als gevolg van Covid-19. Ook onze dienstenproposities blijven zich ontwikkelen. Met deze diensten dragen wij niet alleen bij aan een gezonde, veilige en toekomstbestendige samenleving, onder andere door preventie van schades, maar verbreden we tegelijkertijd ook ons businessmodel.

Bedrijfskosten

De bruto bedrijfskosten zijn in het eerste halfjaar met €17 miljoen afgenomen tot €1.042 miljoen (H1 2019: €1.059 miljoen). Deze daling wordt vooral gedreven door lagere reorganisatielasten dan vorig jaar. Gecorrigeerd hiervoor zijn de bedrijfskosten nagenoeg stabiel, waarbij gestegen pensioenlasten, als gevolg van de lagere rente per ultimo 2019, werden gecompenseerd door een afname van het aantal fte door onder andere een lagere bezetting als gevolg van Covid-19 en de integratie van Zilveren Kruis en De Friesland.

Het totaal aantal medewerkers is gedaald tot 15.928 fte (ultimo 2019: 16.391 fte). In Nederland daalde het aantal fte's tot 12.900 fte (ultimo 2019: 13.414 fte). De daling van het aantal arbeidsplaatsen met ongeveer 500 fte is het gevolg van verdere optimalisatie van processen en systemen en een afbouw van het aantal externe fte. De grootste dalingen zijn gerealiseerd bij Zorg en Pensioen & Leven en waren mogelijk dankzij een efficiëntere bedrijfsvoering.

Het totaal aantal medewerkers in ons internationale bedrijf is licht gestegen tot 3.028 fte (ultimo 2019: 2.977 fte). Deze stijging is het gevolg van focus op gecontroleerde en selectieve groei van ons marktaandeel in de verschillende markten.

Beleggingen

In het eerste halfjaar van 2020 bedroegen de beleggings-opbrengsten uit onze beleggingsportefeuille voor eigen rekening €427 miljoen (H1 2019: €600 miljoen). De uit de Covid-19-pandemie voortvloeiende onrust op financiële markten is een belangrijke oorzaak voor de lagere beleggingsopbrengsten. Deze onrust heeft zich met name gemanifesteerd in volatiele aandelenmarkten, gedaalde rentes op vastrentende waarden en lagere waarderingen in de commerciële vastgoedmarkt. Zo werd ons beleggingsresultaat mede beïnvloed door lagere realisaties op aandelen alsmede lagere dividendontvangsten. Daarnaast is over het eerste halfjaar van 2020 voor €60 miljoen aan impairments op aandelen en vastrentende waarden opgenomen in het resultaat en een impact van €30 miljoen vanuit lagere vastgoedwaarderingen van kantoren en winkels in vergelijking met de eerste helft van 2019. Hoewel Achmea een prudent beleggingsbeleid heeft met een relatief beperkte allocatie aan aandelen en vastgoed is er vanwege de grootte van de beleggingsportefeuille alsnog een belangrijke impact op het resultaat.

Hoewel verreweg het grootste deel van onze beleggingsportefeuille bestaat uit vastrentende waarden, zijn waardeontwikkelingen door bewegingen in de marktrente van de vastrentende waarden en interestderivaten in ons Nederlands pensioen- en levenbedrijf niet direct in het resultaat zichtbaar. Alle gerealiseerde en niet gerealiseerde beleggingsresultaten op vastrentende waarden en interestderivaten voor eigen rekening en risico worden verantwoord in het zogenaamde Fund for Future Appropriation (FFA). Dit fonds is een onderdeel van de technische voorzieningen ter dekking van de verplichtingen aan onze klanten met een pensioen- of levensverzekering. Ondanks de uitgelopen creditspreads is door de daling van de rente onze portefeuille met vastrentende waarden en rentederivaten sterk gestegen. Hoewel dit vanwege de boekhoudkundige verwerking niet van invloed is op het resultaat, is het FFA als gevolg hiervan met €1,5 miljard toegenomen in het eerste halfjaar van 2020 tot €11,3 miljard (ultimo 2019: €9,8 miljard).

De waarde van de totale beleggingsportefeuille is mede hierdoor sterk gestegen tot een niveau van €54,5 miljard (ultimo 2019: €50,8 miljard). Deze stijging is met name het gevolg van de in het eerste halfjaar gedaalde rente alsmede additionele aankopen ad €1,8 miljard. Ondanks de afname van de directe beleggingsresultaten is er onderliggend derhalve wel een sterke waardestijging van de portefeuille gerealiseerd.

KAPITAALMANAGEMENT

Eigen vermogen

Het eigen vermogen is in het eerste halfjaar van 2020 met €141 miljoen afgenomen tot €10.050 miljoen (ultimo 2019: €10.191 miljoen). Dit komt hoofdzakelijk doordat de herwaarderingsreserve is gedaald met €219 miljoen als gevolg van de ontwikkelingen op financiële markten. Daarnaast is er ook €43 miljoen aan couponrente op hybride kapitaalinstrumenten uitgekeerd ten laste van het eigen vermogen. De toevoeging van het nettoresultaat van €108 miljoen compenseert deze afname van het eigen vermogen gedeeltelijk.

ONTWIKKELING TOTAAL EIGEN VERMOGEN

(€ MILJOEN)

Totaal eigen vermogen 31-12-2019	10.191
Nettoresultaat	108
Mutatie herwaarderingsreserve	-219
Mutatie reserve koersverschillen	-23
Herwaardering nettoverplichting toegezegde pensioenrechten	36
Dividend- en couponbetalingen eigen vermogensinstrumenten	-43
Totaal eigen vermogen 30-6-2020	10.050

Solvabiliteit (Solvency II)

De solvabiliteit is het eerste halfjaar gedaald tot 204%. Het beschikbaar eigen vermogen nam af door een daling van de aandelenkoersen als gevolg van de ontwikkeling op de financiële markten en de verlaging van de UFR. Dit werd deels gecompenseerd door de hogere 'Volatility Adjustment'. Het vereist kapitaal is gestegen doordat de hogere spreads en volatiliteit op aandelenmarkten hebben geleid tot een stijging van het marktrisico. Daarnaast is het vereist vermogen gestegen door een hoger verzekeringstechnisch risico voor Leven als gevolg van de daling van de UFR per 1 januari 2020 (van 3,90% naar 3,75%).

SOLVABILITEITSRATIO ACHMEA GROEP

(€ MILJOEN)

	30-6-2020	31-12-2019	Δ
Toegestaan Solvency II Eigen Vermogen	9.386	9.535	-149
Vereiste kapitaal	4.611	4.352	259
Surplus	4.775	5.183	-408
Solvency II Ratio	204%	219%	-15%

Achmea hanteert sinds de invoering van Solvency II op 1 januari 2016 een door de toezichthouders goedgekeurd partieel intern model voor de berekening van het vereist kapitaal voor de verzekeringstechnische risico's op schade- en inkomensactiviteiten in Nederland en Griekenland. Met ingang van 1 juli 2018 past Achmea aanvullend het intern model toe voor de berekening van de kapitaalvereiste van het marktrisico voor de Nederlandse onderdelen, met uitzondering van de zorg-entiteiten. De overige risico's worden bepaald volgens de standaardformule.

ONZEKERHEDEN IN HET TWEDE HALFJAAR VAN 2020

De Covid-19-pandemie heeft belangrijke maatschappelijke, economische en sociale gevolgen. Vanuit overheden en centrale banken zijn er verschillende maatregelen genomen als reactie hierop. De uitbraak van Covid-19 heeft invloed op onze klanten, de financiële markten en de risico's waaraan Achmea is blootgesteld. Dit betreft onder meer de verzekeringsrisico's (schade- en inkomensverzekeringen, zorgverzekeringsactiviteiten, lang- en kortlevenrisico), het marktrisico (met name aandelenkoersen, rente- en spreadontwikkeling), kredietrisico en het liquiditeitsrisico.

Er is nog veel onzekerheid over de duur en omvang van deze crisis en het verloop van het herstel. Recente ontwikkelingen laten een toename van het aantal besmettingen zien, welke tot nu toe beheersbaar is. Afhankelijk van de ontwikkeling kunnen de effecten hiervan opnieuw grote economische gevolgen hebben en daarmee effect op de financiële positie van Achmea.

De risico's en onzekerheden waaraan Achmea is blootgesteld zijn in detail beschreven in de kapitaal- en risicomanagement paragraaf in de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. over 2019. De kapitaal- en risicomanagement paragraaf beschrijft tevens Achmea's risicomanagement- en beheersingssysteem. Een strategische risico- en gevoeligheidsanalyse maken hier onderdeel van uit. De halfjaarrekening 2020 geeft een update van het risicomanagement- en beheersingssysteem.

Het is onzeker hoe de financiële markten en Covid-19 zich in de nabije toekomst zullen ontwikkelen. Het frequent monitoren van financiële risico's zoals rente- en spreadontwikkelingen en beheren van de beleggingsportefeuille maakt integraal onderdeel uit van het risicomanagement systeem van Achmea.

Zeist, 12 augustus 2020

Willem van Duin

Voorzitter van de Raad van Bestuur van Achmea B.V.

VERKLARING VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN ACHMEA B.V.

De Raad van Bestuur heeft de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening van Achmea B.V. voor de periode eindigend op 30 juni 2020 (hierna: de halfjaarrekening) opgesteld, om deze vervolgens voor te leggen aan de Raad van Commissarissen ter instemming.

De Raad van Bestuur verklaart dat, voor zover haar bekend, de halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, verplichtingen, financiële positie en het nettoresultaat van Achmea B.V. De halfjaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de door de Europese Unie aanvaarde International Financial Reporting Standards zoals van kracht per 30 juni 2020, in het bijzonder IAS 34 'Interim Financial Reporting'. De Raad van Bestuur is van mening dat de informatie opgenomen in deze halfjaarrekening geen omissies bevat die de reikwijdte van gedane uitspraken substantieel zullen veranderen. Verder verklaart de Raad van Bestuur dat, voor zover haar bekend, het Verslag van de Raad van Bestuur een getrouw beeld geeft van de informatie vereist krachtens artikel 5:25d van de Wet op het financieel toezicht.

Zeist, 12 augustus 2020

Raad van Bestuur

W.A.J. (Willem) van Duin, Voorzitter
B.E.M. (Bianca) Tetteroo, Vice-voorzitter
M.A.N. (Michel) Lamie, CFO
R. (Robert) Otto
L.T. (Lidwien) Suur
H. (Henk) Timmer, CRO

ACHMEA B.V.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE

HALFJAARREKENING

30 JUNI 2020

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE

(VOOR BESTEMMING VAN HET RESULTAAT)

		(€ MILJOEN)	
	TOELICHTING	30 JUNI 2020	31 DECEMBER 2019
Activa			
Immateriële activa	4	735	738
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures		65	64
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik en bedrijfsmiddelen	5	545	554
Vastgoedbeleggingen	6	1.086	1.104
Beleggingen	7	81.006	78.758
Latente belastingvorderingen		496	416
Te ontvangen vennootschapsbelasting	8	33	
Aandeel herverzekeraars in verzekeringsverplichtingen		665	636
Vorderingen en overlopende activa		13.892	6.255
Liquide middelen		1.525	963
Totaal activa		100.048	89.488
Eigen vermogen			
Eigen vermogen toekomend aan houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap		10.042	10.183
Minderheidsaandeelhouders		8	8
Totaal eigen vermogen		10.050	10.191
Verplichtingen			
Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten	9	66.112	57.770
Overige voorzieningen		1.099	1.106
Financiële verplichtingen	10	19.924	18.475
Derivaten		2.836	1.918
Latente belastingverplichtingen		27	28
Totaal verplichtingen		89.998	79.297
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		100.048	89.488

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

		(€ MILJOEN)	
	TOELICHTING	EERSTE HALFJAAR 2020	EERSTE HALFJAAR 2019
Bruto geschreven premies	12	17.675	17.571
Herverzekingspremies		-186	-133
Mutatie in de voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's (na aftrek herverzekering)		-7.688	-7.648
Netto verdiende premies		9.801	9.790
Opbrengsten uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures		7	4
Beleggingsopbrengsten	13	1.635	3.416
Overige opbrengsten		204	195
Totale baten		11.647	13.405
Netto lasten uit verzekeringscontracten	14	10.188	11.762
Reële waardemutaties en uitkeringen uit hoofde van beleggingscontracten		-12	24
Rente- en vergelijkbare lasten		125	129
Bedrijfskosten		1.139	1.158
Overige lasten		80	48
Totale lasten		11.520	13.121
Resultaat voor belasting		127	284
Vennootschapsbelasting		19	50
Nettoresultaat		108	234
Nettoresultaat toekomend aan:			
Houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap		108	234
Minderheidsaandeelhouders		0	0
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen		390.002.711	390.002.711
Resultaat per aandeel (in euro)		0,17	0,47

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

	(€ MILJOEN)	
	EERSTE HALFJAAR 2020	EERSTE HALFJAAR 2019
Posten die niet worden gereclassificeerd naar de Winst- en verliesrekening ¹		
Herwaarderingen van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenverplichtingen ²	36	-7
Ongerealiseerde winsten en verliezen op terreinen en gebouwen voor eigen gebruik ³	2	5
	38	-2
Posten die kunnen worden gereclassificeerd naar de Winst- en verliesrekening ¹		
Valutaverschillen bij omrekening van vreemde valuta (inclusief realisaties) bij dochtermaatschappijen, Geassocieerde deelnemingen, goodwill en joint ventures ⁴	-23	-9
Ongerealiseerde waardeveranderingen bij financiële instrumenten geclassificeerd als 'Beschikbaar voor verkoop' ³	7	1,192
Onttrekking uit en toevoeging aan voorziening voor Winstdeling en kortingen voor polishouders uit hoofde van ongerealiseerde beleggingsopbrengsten ³	-192	-802
Waardeveranderingen uit financiële instrumenten 'Beschikbaar voor verkoop' gereclassificeerd naar de Winst- en verliesrekening bij verkoop ³	-143	-206
Reclassificatie naar de Winst- en verliesrekening als Winstdeling en kortingen voor polishouders uit hoofde van gerealiseerde beleggingsopbrengsten ³	59	101
Bijzondere waardevermindering financiële instrumenten 'Beschikbaar voor verkoop' gereclassificeerd naar de Winst- en verliesrekening bij verkoop ³	48	3
	-244	279
Netto overig totaalresultaat	-206	277
Nettoresultaat	108	234
Totaalresultaat	-98	511
Totaalresultaat toekomend aan:		
Houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap	-98	511
Minderheidsaandeelhouders	0	0

1. Binnen dit overzicht is de netto positie (inclusief belastingen) weergegeven

2. Verantwoord als onderdeel van de Overige reserves

3. Verantwoord als onderdeel van de Herwaarderingsreserve

4. Verantwoord als onderdeel van Reserve koersverschillen

Verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET TOTAAL EIGEN VERMOGEN

(€ MILJOEN)

	AANDELEN KAPITAAL / AGIO	EIGEN AANDELEN	WETTE- LIJKE RESERVE	HERWAAR- DERINGS- RESERVE	RESERVE KOERS- VER- SCHILLEN	HEDGING RESERVE	OVERIGE RESERVES	RESUL- TAAT OVER HET BOEKJAAR	OVERIGE EIGEN VER- MOGENS INSTRU- MENTEN	SUB TOTAAL EIGEN VER- MOGEN ¹	MINDER- HEIDS- AANDEEL- HOUDERS	TOTAAL EIGEN VER- MOGEN
Balans 1 januari 2020	11.357	-335	53	1.120	-429	-7	-3.306	480	1.250	10.183	8	10.191
Netto overig totaalresultaat				-219	-23		36			-206		-206
Nettoresultaat								108		108		108
Totaalresultaat				-219	-23		36	108		-98		-98
Bestemming van reserves			6	9			465	-480				
Dividend- en couponbetalingen							-43			-43		-43
Balans 30 juni 2020	11.357	-335	59	910	-452	-7	-2.848	108	1.250	10.042	8	10.050

^{1.} Het Subtotaal eigen vermogen betreft het Eigen vermogen toekomend aan houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap.

(€ MILJOEN)

	AANDELEN KAPITAAL / AGIO	EIGEN AANDELEN	WETTE- LIJKE RESERVE	HERWAAR- DERINGS- RESERVE	RESERVE KOERS- VER- SCHILLEN	HEDGING RESERVE	OVERIGE RESERVES	RESUL- TAAT OVER HET BOEKJAAR	OVERIGE EIGEN VER- MOGENS INSTRU- MENTEN	SUB TOTAAL EIGEN VER- MOGEN ¹	MINDER- HEIDS- AANDEEL- HOUDERS	TOTAAL EIGEN VER- MOGEN
Balans 1 januari 2019	11.357	-335	34	746	-416	-7	-3.346	314	1.350	9.697	8	9.705
Netto overig totaalresultaat				293	-9		-7			277		277
Nettoresultaat								234		234		234
Totaalresultaat				293	-9		-7	234		511		511
Bestemming van reserves			11	14			289	-314				
Dividend- en couponbetalingen							-167			-167		-167
Balans 30 juni 2019	11.357	-335	45	1.053	-425	-7	-3.231	234	1.350	10.041	8	10.049

^{1.} Het Subtotaal eigen vermogen betreft het Eigen vermogen toekomend aan houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap.

In het aandelenkapitaal/agio is €10.923 miljoen agioreserve opgenomen (2019: €10.923 miljoen).

In het eerste halfjaar van 2020 is €43 miljoen (eerste halfjaar 2019: €32 miljoen) aan couponbetalingen op Overige eigen vermogensinstrumenten uitgekeerd. De algemene vergadering d.d. 28 april 2020 heeft het besluit tot uitkering van dividend aan aandeelhouders opgeschort tot er meer duidelijkheid is over de impact van Covid-19. Achmea geeft hiermee gehoor aan de oproep van de Europese toezichthouder EIOPA en De Nederlandsche Bank (DNB). Achmea zal in de tweede helft van 2020, op basis van de ontwikkelingen rondom Covid-19 en de financiële positie op dat moment, beoordelen of er alsnog een uitkering op aandelen kan plaatsvinden (eerste halfjaar 2019: €118 miljoen dividend aan de houders van gewone aandelen en €20 miljoen dividend aan de houders van preferente aandelen, waarvan €3 miljoen door Achmea B.V. als dividend terug is ontvangen uit hoofde van certificaten die zij houdt in Stichting Administratiekantoor Achmea Tussenholding). De totale Herwaarderingsreserve bedraagt €910 miljoen. Waarvan €322 miljoen betrekking heeft op aandelen. De Herwaarderingsreserve aandelen bevat een negatief bedrag van €48 miljoen met betrekking tot ongerealiseerde verliezen na aftrek van belastingen.

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

	(€ MILJOEN)	
	EERSTE HALFJAAR 2020	EERSTE HALFJAAR 2019
Netto liquide middelen per 1 januari	963	1.466
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat voor belasting	127	284
Aanpassingen voor items zonder kasstromen en herrubriceringen	-786	-2.493
Mutaties in operationele activa en verplichtingen	812	2.714
Operationele kasstromen niet begrepen in het resultaat voor belasting	-203	-102
Totaal Kasstroom uit operationele activiteiten	-50	403
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Aankopen en investeringen	-60	-51
Desinvesteringen, verkopen en ontvangen dividend	18	5
Totaal Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-42	-46
Totaal Kasstroom uit financieringsactiviteiten	654	-388
Netto Kasstroom	562	-31
Liquide middelen saldo per 30 juni	1.525	1.435
Liquide middelen omvatten de volgende posten:		
Kas- en banksaldi	1.525	1.432
Direct opvraagbare deposito's		3
Liquide middelen per 30 juni	1.525	1.435

Onder Totaal Kasstroom uit financieringsactiviteiten is de ontvangen kasstroom opgenomen uit hoofde van een in mei 2020 uitgegeven lening zonder zekerheidsstelling (Senior Unsecured Notes) van €750 miljoen. Zie ook Toelichting 10 Financiële verplichtingen voor een nadere toelichting.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

ALGEMENE INFORMATIE

Achmea B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht en statutair gevestigd te Zeist. Het hoofdkantoor is gevestigd aan de Handelsweg 2 te Zeist. De Achmea Groep bestaat uit Achmea B.V. en de entiteiten waarover zij overheersende zeggenschap ("control") uitoefent. Deze verkorte geconsolideerde halfjaarrekening maakt onderdeel uit van het halfjaarrapport, waarin tevens het Verslag van de Raad van Bestuur is opgenomen.

1. WAARDERINGSGRONDSLAGEN

A. BASIS VOOR PRESENTATIE

De halfjaarrekening van Achmea B.V. is opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard 34 'Interim Financial Reporting' zoals aanvaard door de Europese Unie. De voor het opstellen van deze halfjaarrekening gehanteerde waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards - met inbegrip van de International Accounting Standards (IAS) en interpretaties - zoals van kracht per 30 juni 2020 en aanvaard door de Europese Unie. De halfjaarrekening moet in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. over 2019 worden gelezen. Achmea B.V.'s geconsolideerde jaarrekening over 2019 is beschikbaar op www.achmea.nl. Alle bedragen in de halfjaarrekening zijn in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld. De vennootschapsbelasting voor het eerste halfjaar van 2020 wordt berekend op basis van het geschatte effectieve belastingtarief over het boekjaar 2020.

B. WIJZIGINGEN IN DE VERSLAGGEVING

In het eerste halfjaar van 2020 zijn de volgende nieuwe standaarden, wijzigingen of interpretaties door de International Accounting Standard Board (IASB) van kracht geworden. Deze hebben geen significante impact op het Totaal eigen vermogen per 30 juni 2020, Nettoresultaat over het eerste halfjaar 2020 en vergelijkende cijfers van Achmea B.V.:

- IFRS 3 Business Combinations: Definition of a Business (amendments).
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform.
- Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material.

C. WIJZIGINGEN IN STANDAARDEN EN AANPASSINGEN MET EEN TOEKOMSTIGE TOEPASSINGSDATUM

In het eerste halfjaar van 2020 zijn, naast degene die zijn opgenomen in Achmea B.V.'s geconsolideerde jaarrekening over 2019, de volgende wijzigingen in standaarden gepubliceerd die niet door Achmea zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde halfjaarrekening 2020. Het betreft de volgende wijzigingen die nog moeten worden goedgekeurd door de EU:

- Amendments to IFRS 17 Insurance contracts (ingangsdatum 1 januari 2023) waarmee onder andere de ingangsdatum van IFRS 17 is uitgesteld tot 1 januari 2023. De beoordeling van het effect van de overige wijzigingen in de 'Amendments to IFRS 17 Insurance contracts' is onderdeel van het IFRS 17-implementatietraject dat Achmea momenteel uitvoert;
- Amendments to IFRS 4 Insurance Contracts - deferral of IFRS 9 (ingangsdatum 1 januari 2021), waarmee de tijdelijke vrijstelling om IFRS 9 toe te passen is verlengd tot 1 januari 2023 in overeenstemming met het aanpassen van de effectieve datum van IFRS 17.

Daarnaast zijn de volgende wijzigingen in standaarden doorgevoerd, welke bij toepassing geen impact hebben op het Totaal eigen vermogen, het Nettoresultaat en geen of beperkte impact hebben op de presentatie en toelichting van Achmea en die nog moeten worden goedgekeurd door de EU:

- Amendments to IAS 1: Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current (ingangsdatum 1 januari 2023);
- Amendment to IFRS 16 Leases Covid 19-Related Rent Concessions (ingangsdatum 1 juni 2020);
- Amendments to IFRS 3 Business Combinations, IAS 16 Property, Plant and Equipment, IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets as well as Annual Improvements (ingangsdatum 1 januari 2022).

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

D. AANPASSINGEN MET BETREKKING TOT WAARDERINGSGRONDSLAGEN, CORRECTIES OVER EERDERE PERIODES EN WIJZIGINGEN IN PRESENTATIE

In het eerste halfjaar van 2020 zijn geen materiële aanpassingen met betrekking tot waarderingsgrondslagen, wijzigingen in presentatie (met uitzondering van de reclassificatie van Syntrus Achmea Real Estate & Finance B.V. – zie hiervoor Toelichting 3 Gesegmenteerde informatie) en correcties over eerdere periodes doorgevoerd ten opzichte van de geconsolideerde jaarrekening 2019 van Achmea B.V. anders dan de wijzigingen die in sectie B zijn beschreven.

E. SCHATTINGSWIJZIGINGEN

Bij het opstellen van deze halfjaarrekening worden schattingen en aannames gebruikt (bijvoorbeeld voor een aantal in de balans opgenomen activa en verplichtingen en de verantwoorde baten en lasten in de verslagleggingsperiode). De werkelijke uitkomst kan afwijken van deze schattingen. Bij het opstellen van deze halfjaarrekening zijn de aard van gehanteerde aannames en schattingen bij het toepassen van de waarderingsgrondslagen van Achmea B.V. en de belangrijkste bronnen voor schattingonzekerheden dezelfde als bij de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. over 2019. De bandbreedte waarbinnen aannames en schattingen kunnen fluctueren is als gevolg van Covid-19 toegenomen. Dit is hoofdzakelijk van toepassing bij niet-beursgenoteerde beleggingen en bij de Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten. De belangrijkste schattingonzekerheden zijn opgenomen in de toelichting op de balansposten.

F. CONSOLIDATIE EN VERSLAGGEVINGSRAAMWERK

De halfjaarrekening van Achmea B.V. omvat alle dochtermaatschappijen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures. De waarderingsgrondslagen en berekeningsmethoden zoals gebruikt voor het opstellen van deze halfjaarrekening zijn dezelfde als die gehanteerd zijn bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. over 2019 met uitzondering van de hiervoor genoemde aanpassingen.

G. SEIZOENSINVLOEDEN

Inherent aan het verzekeringsbedrijf en de contractuele verplichtingen van Achmea is dat er sprake is van een zekere mate van seizoensinvloeden. De Bruto verdiende premies en de daarmee verband houdende Mutatie in de voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's (na aftrek herverzekering) zijn gebaseerd op de contractuele premie voor de verzekeringscontracten. De ingangsdatum van een groot deel van de verzekeringscontracten is 1 januari van een boekjaar met een contractuele looptijd van een jaar. De Bruto verdiende premies zijn gebaseerd op de gehele contractperiode. De premie voor de verzekeringsdekking van toekomstige perioden wordt opgenomen in de voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's als onderdeel van de Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten. De gerelateerde balanspost Vorderingen en overlopende activa heeft dezelfde seizoensinvloeden.

H. EFFECTEN COVID-19

Gedurende de eerste helft van 2020 heeft de Covid-19-pandemie een belangrijke impact op Achmea gehad. De uitbraak begin 2020 resulteerde in strenge overheidsmaatregelen in alle landen waarin Achmea actief is. Deze maatregelen hebben grote impact op de samenleving alsook op Achmea's interne operatie. De Covid-19-pandemie heeft invloed op onze klanten en de verzekeringsrisico's, marktrisico's en liquiditeitsrisico's. Meer informatie over de onzekerheden en risico's als gevolg van Covid-19 en de wijze waarop Achmea deze mitigeert is opgenomen in Toelichting 2 Kapitaal- en risicomangement.

Covid-19 heeft eveneens gevolgen voor Achmea's financiële positie, met name voor de waardering van de Beleggingen en de Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten en Netto lasten uit verzekeringscontracten. Achmea heeft bij het opmaken van de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening 2020 schattingen en aannames gemaakt op basis van de recente ontwikkeling en inzichten rondom de Covid-19-pandemie. Door de onzekerheden in het verloop van de Covid-19-pandemie kunnen de uitkomsten afwijken van de schattingen en aannames. Achmea is van mening dat op basis van de momenteel beschikbare informatie, inclusief de verschillende scenario analyses, de uitkomsten van de niet-reguliere ORSA, de inmiddels genomen maatregelen en de bestaande liquiditeit en solvabiliteit, er geen materiële onzekerheid bestaat ten aanzien van de continuïteit.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

De onzekerheid bij het bepalen van de waarde van een aantal balansposten waarvan de reële waarde gebaseerd is op niet of beperkt waarneembare markt-inputs en/of waarvan de waarde in belangrijke mate beïnvloed wordt door Achmea's eigen aannames en schattingen (bij het ontbreken van een marktinput), is toegenomen als gevolg van Covid-19. De onzekerheid hangt samen met de toegenomen bandbreedte waarbinnen aannames en schattingen kunnen fluctueren als gevolg van de financiële/economische impact van Covid-19.

Achmea heeft zich bij het bepalen van deze aannames en schattingen per 30 juni 2020 gebaseerd op de huidige inzichten en ontwikkelingen van de Covid-19-pandemie. Achmea gaat ervan uit dat bij (lokale) uitbraken direct door de overheid ingegrepen zal worden en dat op basis van de opgedane kennis snel en adequaat (op lokaal niveau) maatregelen worden getroffen om verdere verspreiding te voorkomen. De effecten van Covid-19 in de eerste helft van het jaar en de maatregelen die door de overheden zijn getroffen om de verspreiding van Covid-19 te beperken, zullen belangrijke economische gevolgen hebben. Hoe groot die zijn is onzeker. Waar van toepassing is met deze uitgangspunten inzake Covid-19 rekening gehouden. De belangrijkste gevolgen en onzekerheden voor Achmea's financiële positie zijn opgenomen in de toelichting op de balansposten en de winst- en verliesrekening.

2. KAPITAAL- EN RISICOMANAGEMENT

In deze toelichting wordt een update gegeven van het kapitaal- en risicomanagement binnen Achmea zoals toegelicht in de jaarrekening 2019 aan de hand van de volgende onderdelen: A. Ontwikkelingen en B. Kapitaalpositie.

A. ONTWIKKELINGEN

De Covid-19-pandemie heeft een grote maatschappelijke, economische en sociale impact, waarbij de duur en omvang van deze crisis en het verloop van het herstel onzeker zijn. Achmea heeft begin maart een crisisteam Corona ingericht, waarin de voltallige Raad van Bestuur vertegenwoordigd is. Dit team stuurt werkstromen met verschillende aandachtsgebieden aan waaronder bedrijfsvoering, financiële impact en business impact. Behalve de effecten voor de korte en middellange termijn wordt ook specifiek gekeken naar de mogelijke langetermijneffecten van de Covid-19 crisis in relatie tot de strategie en het risicoprofiel van Achmea.

De Covid-19-pandemie raakt Achmea als verzekeraar in allerlei opzichten. Aansluitend op bestaande analyses zijn via aanvullende scenario-analyses de mogelijke effecten voor Achmea in kaart gebracht en is een integraal dashboard ontwikkeld aan de hand waarvan de kapitaal-, liquiditeit- en risicopositie worden bewaakt en aanvullende beheersmaatregelen zijn genomen. Vanwege het specifieke karakter van deze crisis is de reguliere ORSA rapportage geactualiseerd middels een niet-reguliere ORSA rapportage. De niet-reguliere ORSA laat een grote bandbreedte in uitkomsten zien. Qua business impact komt dit vooral door onzekerheid in de zorgkosten. Voor wat financiële markten betreft dit de onzekerheid van waardeontwikkelingen van aandelen en vastgoed, rente- en spread ontwikkelingen

Financiële en business impact

De uitbraak van Covid-19 heeft een belangrijke invloed op de economische ontwikkelingen en de wereldwijde financiële markten en leidt tot onzekerheden ten aanzien van waardeontwikkelingen van aandelen en vastgoed, rente- en spreadontwikkelingen. Veranderingen in de waarde van aandelen en vastgoed hebben direct impact op de waardeontwikkeling van de beleggingsportefeuille. Ook spreadontwikkelingen hebben impact op de waardeontwikkeling van de beleggingsportefeuille en via de Volatility Adjustment (VA) op de waardering van de Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten onder Solvency II. De rente is volatiel waarbij de lage rente een aandachtspunt is. Het renterisico en de volatiliteit zijn in het eerste halfjaar op basis van het bestaande rentebeleid gemonitord, waarbij de bestaande hedging-strategie onverminderd is toegepast.

De business impact van de Covid-19-pandemie kent belangrijke onzekerheid rond de zorgkosten. De onzekerheden hangen samen met de meerkosten, de uitwerking van regelingen voor de continuïteit van de zorgverlening (Continuïteitsbijdrage) en een mogelijke aanvullende bijdrage vanuit het rijk vanuit de catastrofereregeling voor zorgverzekeraars. De inschatting is dat de impact op de solvabiliteit van Achmea als gevolg van deze regelingen beperkt is. Voor de schade- en inkomensportefeuille concentreert de business impact zich vooral op de portefeuilles met een annuleringsdekking (bij evenementen- en reisverzekeringen) en inkomensverzekeringen (verzuimportefeuilles). Door minder schademeldingen als gevolg van een afname van het aantal verkeersschades en inbraken zien we een positief effect. Bij de levenportefeuille leiden meer overlijdensgevallen, vanwege de samenstelling van de levenportefeuille, tot grotere vrijval van voorzieningen voor lijfrentes en pensioenen dan uitkeringen bij overlijden voor overlijdensrisicodekkingen- en uitvaartpolissen. De achterliggende oorzaak hiervan is de samenstelling van onze portefeuille en de huidige leeftijdsverdeling van de overlijdensgevallen tot nu toe.

Vanwege de ontwikkelingen uit hoofde van de Covid-19-pandemie en de oproep van EIOPA en DNB om terughoudend te zijn met dividenduitkeringen, heeft Achmea op 8 april 2020 naar buiten gebracht dat zij in de tweede helft van 2020 zal beoordelen of er alsnog een uitkering op aandelen kan plaatsvinden.

Bedrijfsvoering

Een van onze risicobeheersingsmaatregelen betreft het Business Continuity Management, dat gericht is op het kunnen voortzetten van onze bedrijfsvoering in tijden van onverwachte ingrijpende gebeurtenissen zoals de Covid-19-pandemie. De nodige maatregelen zijn genomen om te zorgen voor de veiligheid en het welzijn van onze medewerkers, onze klanten en om onze klanten optimaal van dienst te kunnen blijven zijn. De bedrijfskritische ketens en kritieke processen laten tot nu toe een stabiele performance zien. Hierbij is blijvende alertheid en monitoring van belang ten aanzien van de kwaliteit van de interne beheersing, de ontwikkeling van reputatierisico's, projectrisico's, uitbestedingsrisico's, frauderisico's, cybercriminaliteit en mogelijk negatieve effecten van langdurig thuiswerken en PARP toepassing bij wijzigingen van premie- of productvoorwaarden.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

B. KAPITAALPOSITIE

Achmea beschikt over een solide kapitaalpositie. Per 30 juni bedroeg de solvabiliteitsratio onder Solvency II 204% (31 december 2019: 219%).

De berekeningen ten behoeve van het bepalen van de solvabiliteitsratio per 30 juni 2020 zijn gebaseerd op onze huidige inzichten van de economische situatie en de ons ter beschikking staande informatie en representeren onze beste inschatting. De berekende omvang van het vereist kapitaal ('Solvency Capital Requirement' (SCR)) en het toegestaan Solvency II eigen vermogen ('Eligible Own Funds' (EOF)) is in lijn met de uitgangspunten zoals voorgeschreven door EIOPA en nadere interpretatie door Achmea.

Voor de berekening van het vereist kapitaal onder Solvency II hanteert Achmea een door het college van toezichthouders goedgekeurd partieel intern model. In het partieel intern model worden de risico's berekend met een intern model of met de standaardformule van Solvency II. Interne modellen worden gebruikt bij het berekenen van het vereist kapitaal voor de verzekeringsrisico's van de schade- en inkomensverzekeringen en het marktrisico. Voor een toelichting op de scope van het intern model wordt verwezen naar Toelichting 2 Kapitaal- en risicomangement in de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. over 2019.

In onderstaande tabel zijn de Solvency II uitkomsten per 30 juni 2020 opgenomen.

SOLVABILITEITSRATIO

	(€ MILJOEN)	
	30 JUNI 2020	31 DECEMBER 2019
Toegestaan Solvency II eigen vermogen	9.386	9.535
Vereist kapitaal	4.611	4.352
Surplus	4.775	5.183
Ratio (%)	204%	219%

De solvabiliteit is het eerste halfjaar gedaald tot 204%. Het eigen vermogen neemt af door een daling van de aandelenkoersen als gevolg van de ontwikkeling op de financiële markten en de verlaging van de UFR wat deels gecompenseerd wordt door de hogere VA. De kapitaalrisico neemt toe doordat de hogere spreads en volatiliteit op aandelenmarkten leiden tot een stijging van het marktrisico. Daarnaast neemt het vereist kapitaal toe door een hoger verzekeringstechnisch risico voor Leven door de daling van de UFR per 1 januari 2020 (van 3,90% naar 3,75%).

Op 11 juli 2020 heeft DNB de Q&A voor berekening van de groepssolvabiliteit aangepast. DNB heeft bekendgemaakt dat de verzekeringssector met ingang van eind 2020 de onderdelen die onder bancaire toezicht staan dient mee te nemen in de solvabiliteitsberekening van de verzekeringsgroep. Het aanwezig en vereist kapitaal van de bancaire entiteiten zal vanaf eind 2020 worden meegenomen in de berekening van de groepssolvabiliteit. In de berekeningen per 30 juni 2020 zijn deze entiteiten nog buiten beschouwing gelaten. Implementatie van deze aangepaste regelgeving in Q2 2020 zou voor Achmea resulteren in een groepssolvabiliteit van 197%.

Hieronder is de opbouw van het toegestaan Solvency II eigen vermogen opgenomen. Dit bestaat uit het aanwezige eigen vermogen (op economische grondslagen), achtergestelde leningen die kunnen worden gekwalificeerd als eigen vermogen, verminderd met de Tier 3 restrictie en de overige restricties. Dit vermogen dient als buffer om risico's en financiële verliezen op te kunnen vangen.

TOEGESTAAN SOLVENCY II EIGEN VERMOGEN

	(€ MILJOEN)	
	30 JUNI 2020	31 DECEMBER 2019
Tier 1	7.179	7.567
Tier 2	1.675	1.580
Tier 3	532	388
Totaal toegestaan Solvency II eigen vermogen	9.386	9.535

De opbouw van het eigen vermogen onder de Solvency II regelgeving is niet gelijk aan het eigen vermogen onder IFRS. Onder Solvency II wordt het eigen vermogen van het bancaire bedrijf en vermogensbeheerder in aftrek genomen. Daarnaast is sprake van waarderingverschillen en restricties. De opbouw van het toegestaan Solvency II eigen vermogen en de aansluiting met het IFRS eigen vermogen zijn in de volgende tabel weergegeven.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

AANSLUITING TUSSEN HET IFRS EIGEN VERMOGEN EN TOEGESTAAN SOLVENCY II EIGEN VERMOGEN

	(€ MILJOEN)	
	30 JUNI 2020	31 DECEMBER 2019
IFRS eigen vermogen	10.050	10.191
Solvency II herwaarderingen en reclassificaties	792	775
Beschikbaar Solvency II eigen vermogen	10.842	10.966
Niet kwalificeerbaar eigen vermogen en verwachte dividenden	-511	-511
Eigen vermogen in bancaire en beleggingsinstellingen (CRD IV)	-945	-920
Toegestaan Solvency II eigen vermogen	9.386	9.535

De Solvency II herwaarderingen en reclassificaties van €792 miljoen (2019: €775 miljoen) zijn het gevolg van het verschil in grondslagen en waardering tussen IFRS en Solvency II. De Solvency II herwaarderingen en reclassificaties bestaan uit posten die onder Solvency II niet als eigen vermogen worden erkend, waaronder goodwill en geactiveerde acquisitiekosten. Ook dienen onder Solvency II alle posten op economische waarde te worden gewaardeerd, wat tot een andere waarde leidt dan volgens IFRS. Daarnaast worden de achtergestelde leningen in tegenstelling tot IFRS onder Solvency II als beschikbaar eigen vermogen meegeteld.

Niet kwalificeerbaar eigen vermogen en verwachte dividenden omvat wijzigingen in de beschikbaarheid van het eigen vermogen van Achmea in overeenstemming met de Solvency II regelgeving. Dit betreft de voornamelijk de ingekochte eigen aandelen op Solvency II waardering €-473 miljoen (2019: €-479 miljoen).

Eigen vermogen in bancaire en beleggingsinstellingen (CRD IV) betreft het vermogen van onderdelen die onder bancaire toezicht staan en worden vooralsnog niet meegenomen in de groepssolvabiliteit.

In onderstaande tabel is een overzicht opgenomen van het risicoprofiel van Achmea aan de hand van de SCR-uitkomsten onder Solvency II zoals berekend met het partieel intern model.

VEREIST KAPITAAL SOLVENCY II

	(€ MILJOEN)	
	30 JUNI 2020	31 DECEMBER 2019
Marktrisico	2.511	2.365
Tegenpartijrisico	301	273
Levenrisico	1.881	1.791
Zorgrisico	1.859	1.773
Schaderisico	890	892
Immateriële activa	0	0
Diversificatie	-2.651	-2.541
Basis vereist kapitaal	4.791	4.553
LAC EP	-194	-221
LAC DT	-626	-618
Operationeel risico	601	599
Vereist kapitaal (geconsolideerd)	4.572	4.313
Vereist kapitaal andere financiële sectoren & andere entiteiten	39	39
Vereist kapitaal	4.611	4.352

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

3. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Segmenten zijn onderdelen van Achmea die regelmatig worden geëvalueerd door de Raad van Bestuur met het oog op het toewijzen van middelen aan en beoordelen van de prestaties van het segment. Ten opzichte van de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. over 2019 is de segmentering op één onderdeel gewijzigd. Als gevolg van een wijziging in de interne organisatiestructuur maakt Syntrus Achmea Real Estate & Finance B.V. met ingang van 1 januari 2020 deel uit van het segment Oudedagsvoorziening Nederland, in plaats van het segment Overige activiteiten. De vergelijkende cijfers zijn aangepast conform deze gewijzigde indeling. Als gevolg hiervan is het Totaal eigen vermogen per 31 december 2019, de Totaal verplichtingen per 31 december 2019 en het Nettoresultaat per 30 juni 2019 voor respectievelijk €45 miljoen, €26 miljoen en €4 miljoen gereclassificeerd van segment Overige activiteiten naar segment Oudedagsvoorziening Nederland.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE PER SEGMENT PER 30 JUNI 2020

(€ MILJOEN)

	SCHADE & INKOMEN NEDERLAND	ZORG NEDERLAND	PENSIOEN & LEVEN NEDERLAND	OUDEDAGS-VOORZIENING NEDERLAND	INTERNATIONALE ACTIVITEITEN	OVERIGE ACTIVITEITEN	ELIMINATIES TUSSEN DE SEGMENTEN	TOTAAL
Activa								
Immateriële activa ¹	635			12	78	10		735
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	5				52	8		65
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik en bedrijfsmiddelen	79	4		1	58	403		545
Vastgoedbeleggingen		3	1.041		4	38		1.086
Beleggingen	7.087	3.472	55.224	12.811	1.240	2.171	-999	81.006
Latente belastingvorderingen			569		36		-109	496
Te ontvangen vennootschapsbelasting			93	3			-63	33
Aandeel herverzekeraars in verzekeringsverplichtingen	299		118		268	148	-168	665
Vorderingen en overlopende activa	1.685	11.196	475	179	295	385	-323	13.892
Liquide middelen	114	241	420	259	223	275	-7	1.525
Totaal activa	9.904	14.916	57.940	13.265	2.254	3.438	-1.669	100.048
Eigen vermogen								
Eigen vermogen toekomend aan houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap	1.913	3.218	4.003	920	477	-489		10.042
Minderheidsaandeelhouders	7		1					8
Totaal eigen vermogen	1.920	3.218	4.004	920	477	-489		10.050
Verplichtingen								
Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten	7.387	10.999	46.881		1.249	816	-1.220	66.112
Overige voorzieningen	21	4	5	5	44	-32	1.052	1.099
Financiële verplichtingen	453	694	4.732	11.847	440	3.087	-1.329	19.924
Derivaten	13	1	2.318	487		17		2.836
Latente belastingverplichtingen	101			6		29	-109	27
Verschuldigde vennootschapsbelasting	9				44	10	-63	
Totaal verplichtingen	7.984	11.698	53.936	12.345	1.777	3.927	-1.669	89.998
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	9.904	14.916	57.940	13.265	2.254	3.438	-1.669	100.048

¹ Het totaal Eigen vermogen van segment Overige activiteiten bedraagt €-489 miljoen door het consistent toepassen van de allocatie van Immateriële vaste activa aan de kasstroom genererende eenheden. Hierdoor is €661 miljoen aan Immateriële activa vanuit segment Overige activiteiten gealloceerd aan segment Schade & Inkomen Nederland (€618 miljoen) en segment Internationale activiteiten (€43 miljoen). Zonder deze allocatie bedraagt het totaal Eigen vermogen van segment Overige activiteiten €172 miljoen, segment Schade & Inkomen Nederland €1.302 miljoen en segment Internationale activiteiten €434 miljoen.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE PER SEGMENT PER 31 DECEMBER 2019

(€ MILJOEN)

	SCHADE & INKOMEN NEDERLAND	ZORG NEDERLAND	PENSIOEN & LEVEN NEDERLAND	OUDEDAGS-VOORZIENING NEDERLAND	INTERNATIONALE ACTIVITEITEN	OVERIGE ACTIVITEITEN	ELIMINATIES TUSSEN DE SEGMENTEN	TOTAAL
Activa								
Immateriële activa ¹	635			10	78	15		738
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures					51	13		64
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik en bedrijfsmiddelen	75	5		2	63	409		554
Vastgoedbeleggingen		3	1.059		4	38		1.104
Beleggingen	6.980	3.766	53.009	13.474	1.307	1.606	-1.384	78.758
Latente belastingvorderingen			531		36		-151	416
Te ontvangen vennootschapsbelasting						183	-183	
Aandeel herverzekeraars in verzekeringsverplichtingen	252		124		269	132	-141	636
Vorderingen en overlopende activa	1.290	4.323	297	196	269	231	-351	6.255
Liquide middelen	132	196	256	145	177	68	-11	963
Totaal activa	9.364	8.293	55.276	13.827	2.254	2.695	-2.221	89.488
Eigen vermogen								
Eigen vermogen toekomend aan houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap	1.930	3.269	4.028	904	468	-416		10.183
Minderheidsaandeelhouders	7		1					8
Totaal eigen vermogen	1.937	3.269	4.029	904	468	-416		10.191
Verplichtingen								
Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten	6.753	3.755	46.405		1.249	757	-1.149	57.770
Overige voorzieningen	22		5	6	40	28	1.005	1.106
Financiële verplichtingen	440	1.268	3.328	12.422	464	2.296	-1.743	18.475
Derivaten	13	1	1.420	465		19		1.918
Latente belastingverplichtingen	155			10		14	-151	28
Verschuldigde vennootschapsbelasting	44		89	20	33	-3	-183	
Totaal verplichtingen	7.427	5.024	51.247	12.923	1.786	3.111	-2.221	79.297
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	9.364	8.293	55.276	13.827	2.254	2.695	-2.221	89.488

^{1.} Het totaal Eigen vermogen van segment Overige activiteiten bedraagt €-416 miljoen door het consistent toepassen van de allocatie van Immateriële vaste activa aan de kasstroom genererende eenheden. Hierdoor is €662 miljoen aan Immateriële activa vanuit segment Overige activiteiten gealloceerd aan segment Schade & Inkomen Nederland (€635 miljoen) en segment Internationale activiteiten (€27 miljoen). Zonder deze allocatie bedraagt het totaal Eigen vermogen van segment Overige activiteiten €246 miljoen, segment Schade & Inkomen Nederland €1.302 miljoen en segment Internationale activiteiten €441 miljoen.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING PER SEGMENT EERSTE HALFJAAR 2020

(€ MILJOEN)

	SCHADE & INKOMEN NEDERLAND	ZORG NEDERLAND	PENSIOEN & LEVEN NEDERLAND	OUDEDAGS-VOORZIENING NEDERLAND	INTERNATIONALE ACTIVITEITEN	OVERIGE ACTIVITEITEN	ELIMINATIES TUSSEN DE SEGMENTEN	TOTAAL
Bruto geschreven premies	2.323	14.099	556		589	182	-74	17.675
Herverzekingspremies	-93	-1	-19		-77	-71	75	-186
Mutatie in de voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's (na aftrek herverzekering)	-540	-7.056	4		-40	-55	-1	-7.688
Netto verdiende premies	1.690	7.042	541		472	56		9.801
Opbrengsten uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures					2	5		7
Beleggingsopbrengsten	35	8	1.440	175	2	-24	-1	1.635
Overige opbrengsten	14	58	1	115	18	15	-17	204
Totale baten (exclusief niet-operationele posten)	1.739	7.108	1.982	290	494	52	-18	11.647
Netto lasten uit verzekeringscontracten	1.187	6.823	1.831		339	9	-1	10.188
Reële waardemutaties en uitkeringen uit hoofde van beleggingscontracten					-12			-12
Rente- en vergelijkbare lasten	2	1	2	100		37	-17	125
Bedrijfskosten met betrekking tot verzekeringsactiviteiten	435	189	77		118	22		841
Bedrijfskosten voor niet-verzekeringsactiviteiten	15	56		167	2	58		298
Overige lasten	9	32	1	3	19	16		80
Totale lasten (exclusief niet-operationele posten)	1.648	7.101	1.911	270	466	142	-18	11.520
Resultaat voor belasting	91	7	71	20	28	-90		127
Vennootschapsbelasting	27		14	5	12	-39		19
Nettoresultaat	64	7	57	15	16	-51		108
Kostenratio ¹	25,4%	2,7%			24,6%			
Schaderatio ^{1 & 2}	68,3%	96,9%			71,6%			
Gecombineerde ratio ^{1 & 2}	93,7%	99,6%			96,2%			
Afschrijvingskosten	1	1		3	9	31		45
(Terugdraaien van) Bijzondere waardeverminderingverliezen	17	15	29		8			69

^{1.} De ratio's van het segment Internationale activiteiten hebben zowel betrekking op Schade & Inkomen als op Zorgverzekeringen.

^{2.} De ratio's van segment Schade & Inkomen zijn aangepast door de Mutaties in verzekeringsverplichtingen voor eigen rekening (onderdeel van de post Netto lasten uit verzekeringscontracten), voor €32 miljoen te corrigeren voor de oprenting van de voorzieningen voor inkomensproducten. Deze oprenting heeft plaatsgevonden op basis van de rente zoals gehanteerd voor de premiestelling van deze contracten (zogenaamde tariefrente).

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING PER SEGMENT EERSTE HALFJAAR 2019

(€ MILJOEN)

	SCHADE & INKOMEN NEDERLAND	ZORG NEDERLAND	PENSIOEN & LEVEN NEDERLAND	OUDEDAGS-VOORZIENING NEDERLAND	INTERNATIONALE ACTIVITEITEN	OVERIGE ACTIVITEITEN	ELIMINATIES TUSSEN DE SEGMENTEN	TOTAAL
Bruto geschreven premies	2.192	14.133	624		528	120	-26	17.571
Herverzekingspremies	-40	-1	-23		-70	-26	27	-133
Mutatie in de voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's (na aftrek herverzekering)	-517	-7.057			-33	-40	-1	-7.648
Netto verdiende premies	1.635	7.075	601		425	54		9.790
Opbrengsten uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures		-1	2		2	1		4
Beleggingsopbrengsten	70	15	3.106	172	48	10	-5	3.416
Overige opbrengsten	19	58	1	106	15	12	-16	195
Totale baten (exclusief niet-operationele posten)	1.724	7.147	3.710	278	490	77	-21	13.405
Netto lasten uit verzekeringscontracten	1.184	6.807	3.423		333	16	-1	11.762
Reële waardemutaties en uitkeringen uit hoofde van beleggingscontracten					24			24
Rente- en vergelijkbare lasten	2		3	112		32	-20	129
Bedrijfskosten met betrekking tot verzekeringsactiviteiten	424	218	76		109	29		856
Bedrijfskosten voor niet-verzekeringsactiviteiten	14	50		161	6	71		302
Overige lasten	11	15	4		11	7		48
Totale lasten (exclusief niet-operationele posten)	1.635	7.090	3.506	273	483	155	-21	13.121
Resultaat voor belasting	89	57	204	5	7	-78		284
Vennootschapsbelasting	18		49	2	9	-28		50
Nettoresultaat	71	57	155	3	-2	-50		234
Kostenratio ¹	25,8%	3,1%			25,4%			
Schaderatio ^{1 & 2}	70,0%	96,2%			77,0%			
Gecombineerde ratio ^{1 & 2}	95,8%	99,3%			102,4%			
Afschrijvingskosten	2	1	1		10	31		45
(Terugdraaien van) Bijzondere waardeverminderingverliezen	4	2	4	-1		-4		5

^{1.} De ratio's van het segment Internationale activiteiten hebben zowel betrekking op Schade & Inkomen als op Zorgverzekeringen.

^{2.} De ratio's van segment Schade & Inkomen zijn aangepast door de Mutaties in verzekeringsverplichtingen voor eigen rekening (onderdeel van de post Netto lasten uit verzekeringscontracten) met €38 miljoen te corrigeren voor de oprenting van de voorzieningen voor inkomensproducten. Deze oprenting heeft plaatsgevonden op basis van de rente zoals gehanteerd voor de premiestelling van deze contracten (zogenoemde tariefrente).

4. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Covid-19 gaf aanleiding een diepgaande evaluatie uit te voeren om vast te stellen of er sprake kan zijn van een bijzondere waardevermindering van goodwill. Hierbij zijn de onzekerheden over de toekomstige economische ontwikkelingen voortvloeiend uit Covid-19 kwantitatief geanalyseerd. De impact is volgens meerdere scenario's ingeschat waaronder een conservatief scenario met gering herstel op de financiële markten. In alle scenario's is geconcludeerd dat er voldoende surplus, dat wil zeggen het positieve verschil tussen de realiseerbare waarde en de boekwaarde, resteert. Op basis hiervan is er geen reden voor een bijzondere waardevermindering van goodwill.

Voor de overige immateriële vaste activa heeft Achmea op basis van analyses vastgesteld dat er geen aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering en is derhalve geen nieuwe beoordeling op bijzondere waardevermindering per 30 juni 2020 uitgevoerd.

5. TERREINEN EN GEBOUWEN VOOR EIGEN GEBRUIK EN BEDRIJFSMIDDELEN

In de eerste helft van 2020 heeft Achmea haar terreinen en gebouwen voor eigen gebruik door externe taxateurs laten taxeren en op basis daarvan de balanswaarde aangepast naar €545 miljoen. Bij kantoorpanden is er sprake geweest van vrijwel directe vraaguitval als gevolg van Covid-19, waardoor het aantal transacties sterk afnam op de beleggers- en gebruikersmarkt. Hierdoor hadden taxateurs weinig tot geen prijsreferenties die normaal gebruikt worden bij het bepalen van de taxatiewaarde. Hoewel het gebruikelijk is dat er een bandbreedte is waarbinnen aannames en schattingen die moeten worden gehanteerd voor een taxatie kunnen bewegen, is deze bandbreedte groter geworden. Om deze reden hebben alle taxateurs vanwege de onzekerheid een disclaimer opgenomen dat de taxatiewaarde een 'best estimate' inschatting betreft op basis van de beschikbare informatie; de afgegeven externe taxatiewaardes zijn wegens Covid-19 met een materiële schattingonzekerheid omgeven. Achmea heeft op basis van de gerapporteerde taxatiewaardes aanvullende analyses uitgevoerd die geven geen aanleiding de waarderingen van de externe taxateurs per 30 juni 2020 bij te stellen.

6. VASTGOEDBELEGGINGEN

	(€ MILJOEN)	
	30 JUNI 2020	31 DECEMBER 2019
Woningen	578	563
Retail	234	254
Kantoren	262	276
Overige	12	11
Totaal	1.086	1.104

Covid-19 beïnvloedt de inschatting van de toekomstige kasstromen die de basis vormen bij het bepalen van de reële waarde. De onzekerheden van Covid-19 voor de waardering van Vastgoedbeleggingen zijn gelijk aan die beschreven onder Toelichting 5 Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik en bedrijfsmiddelen. Deze onzekerheden hebben er toe geleid dat voor bepaalde objecten een disclaimer is opgenomen dat de taxatiewaarde een 'best estimate' betreft. Achmea heeft met behulp van een intern simuleringsmodel aanvullende analyses uitgevoerd en scenario's doorgerekend. Die geven geen aanleiding de waardering van de Vastgoedbeleggingen per 30 juni 2020 bij te stellen.

De mutatie in de reële waarde van vastgoedbeleggingen bedroeg in het eerste halfjaar van 2020 €-15 miljoen (eerste halfjaar 2019: €15 miljoen). Deze mutatie is in de Winst- en verliesrekening gepresenteerd als onderdeel van Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen binnen de Beleggingsopbrengsten.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

7. BELEGGINGEN

BELEGGINGEN NAAR CLASSIFICATIE

(€ MILJOEN)

	BELEGGINGEN - MET WAARDEVERANDERINGEN DOOR DE WINST- EN VERLIESREKENING		BELEGGINGEN - BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP		BELEGGINGEN - LENINGEN EN VORDERINGEN		TOTAAL	
	30 JUNI 2020	31 DECEMBER 2019	30 JUNI 2020	31 DECEMBER 2019	30 JUNI 2020	31 DECEMBER 2019	30 JUNI 2020	31 DECEMBER 2019
Beleggingen voor eigen rekening								
Aandelen en soortgelijke beleggingen	72	26	2.367	2.956			2.439	2.982
Vastrentende beleggingen	2.951	3.059	36.305	34.560	474	518	39.730	38.137
Derivaten	8.897	6.504					8.897	6.504
Overige financiële beleggingen	44	43	796	430	1.507	1.618	2.347	2.091
Beleggingen voor rekening en risico polishouders								
Aandelen en soortgelijke beleggingen	3.584	4.504					3.584	4.504
Vastrentende beleggingen	4.120	3.881					4.120	3.881
Derivaten	67	92					67	92
Overige financiële beleggingen ¹	7.089	7.185					7.089	7.185
Kredietportefeuille bankbedrijf								
Vastrentende beleggingen	184	201			12.549	13.181	12.733	13.382
Totaal	27.008	25.495	39.468	37.946	14.530	15.317	81.006	78.758

¹ Onder Overige financiële beleggingen zijn mede opgenomen liquide middelen die betrekking hebben op beleggingen (in fondsen/depots) voor rekening en risico polishouders.

Na het uitbreken van de Covid-19-pandemie zijn de aandelenkoersen wereldwijd gedaald. Door overheden en centrale banken zijn er verschillende maatregelen getroffen als reactie hierop. In het tweede kwartaal hebben de beurskoersen een sterk herstel laten zien. Voor diverse beleggingen in aandelen en vastrentende beleggingen heeft de daling echter geleid tot bijzondere waardeverminderingen van €60 miljoen (eerste halfjaar 2019: €4 miljoen), die in de Winst- en verliesrekening zijn verantwoord als onderdeel van de Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen.

De gewijzigde economische omstandigheden als gevolg van Covid-19 leiden tot een toegenomen bandbreedte waarbinnen aannames en schattingen in de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingen fluctueren, zoals (hypotheek)leningen. Dit hangt onder meer samen met de mate waarin uitstel van betaling van interest en aflossing van (hypotheek)leningen impact heeft op de toekomstige kasstromen en in hoeverre Covid-19 leidt tot een toegenomen risico op oninbaarheid van (hypotheek)leningen. De impact hiervan op de reële waarde per 30 juni 2020 is beperkt.

Achmea Bank N.V. heeft in maart 2020 klanten de mogelijkheid geboden om rente en aflossing op hypotheekleningen tijdelijk op te schorten. Hier is door een beperkt deel van de cliënten gebruik gemaakt (0,5%). Met inachtneming van deze 'payment holidays' heeft Covid-19 voor de bancaire activiteiten geleid tot een verhoging van de voorziening voor afwaardering van €2 miljoen. Deze voorziening maakt onderdeel uit van de Kredietportefeuille bankbedrijf (gekwalificeerd als leningen en vorderingen).

Voor meer informatie over de reële waarde en wijzigingen daarin zie Toelichting 11 Reële waarde hiërarchie.

De afname in balanswaarde van Aandelen en soortgelijke beleggingen binnen Beleggingen voor eigen rekening is toe te schrijven aan verkopen en een daling van de waarde van Aandelen en soortgelijke beleggingen als gevolg van negatieve marktontwikkelingen door Covid-19. De toename in balanswaarde van Vastrentende beleggingen en Derivaten binnen Beleggingen voor eigen rekening is hoofdzakelijk toe te schrijven aan aankopen in lijn met het beleggingsplan, gedaalde rentes over alle looptijden en spreadontwikkelingen als gevolg van marktontwikkelingen. Voor meer informatie zie Toelichting 13 Beleggingsopbrengsten.

Bij Beleggingen voor eigen rekening is onder Aandelen en soortgelijke beleggingen op 30 juni 2020 een bedrag van €325 miljoen (31 december 2019: €324 miljoen) opgenomen aan beleggingen in vastgoedbeleggingsfondsen.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

VASTRENTENDE BELEGGINGEN VOOR EIGEN REKENING NAAR SOORT

	(€ MILJOEN)	
	30 JUNI 2020	31 DECEMBER 2019
Staatsobligaties en door de overheid gegarandeerde obligaties	14.571	14.345
Gesecuritiseerde obligaties ¹	1.042	878
Bedrijfsobligaties ²	13.985	12.957
Converteerbare obligaties	266	323
Leningen gedekt door hypotheke	8.279	7.918
Leningen, deposito's en voorschotten aan kredietinstellingen	170	356
Investeringskredieten	993	891
Deposito's bij herverzekeraars	415	459
Overige	9	10
	39.730	38.137

^{1.} Gesecuritiseerde obligaties bestaan voor €403 miljoen (31 december 2019: €580 miljoen) uit 'asset backed' (met onderpand) obligaties.

^{2.} Bedrijfsobligaties zijn toegenomen in lijn met het beleggingsplan.

8. TE ONTVANGEN VENNOOTSCHAPSBELASTING

De Hoge Raad heeft op 10 juli 2020 uitspraak gedaan in een zaak tussen Achmea en de Belastingdienst. De zaak betrof een verschil van inzicht tussen Achmea en de Belastingdienst over de fiscale afwikkeling in Nederland van een deel van de ontvangen vergoeding rond de verkoop van het belang in de Poolse verzekeraar PZU in de jaren 2009 en 2010. De aanvaardbaarheid van de fiscale behandeling zoals gekozen door Achmea was hierbij afhankelijk van een uitspraak in gerechtelijke procedures. In juli 2018 heeft er een uitspraak plaatsgevonden door het Gerechtshof, waarbij Achmea de waardering van de balanspost door middel van een getroffen voorziening op deze uitkomst heeft aangepast. Achmea heeft beroep in cassatie ingesteld bij de Hoge Raad. Op 13 februari 2019 heeft de zitting plaatsgevonden en op 10 juli 2020 heeft de Hoge Raad een uitspraak gedaan. De Hoge Raad is tot dezelfde conclusie gekomen als het Gerechtshof. Omdat Achmea naar aanleiding van de eerdere uitspraak van het Hof de waardering van de balanspost al had aangepast, is er geen resultaatsimpact voor de tweede helft van 2020.

9. VERPLICHTINGEN GERELATEERD AAN VERZEKERINGS-CONTRACTEN

	(€ MILJOEN)			
	30 JUNI 2020		31 DECEMBER 2019	
	VERPLICHTINGEN GERELATEERD AAN VERZEKERINGS- CONTRACTEN	AANDEEL HER- VERZEKERAARS IN VERZEKERINGS- VERPLICHTINGEN	VERPLICHTINGEN GERELATEERD AAN VERZEKERINGS- CONTRACTEN	AANDEEL HER- VERZEKERAARS IN VERZEKERINGS- VERPLICHTINGEN
Schadeverzekering				
Niet-verdiende premies	1.938	106	1.338	98
Voorziening voor lopende risico's	42		36	
Te betalen schaden (inclusief IBNR)	6.294	437	6.222	412
Winstdeling en kortingen voor polishouders	22		22	
Totaal Schadeverzekering	8.296	543	7.618	510
Zorgverzekering				
Niet-verdiende premies	7.088		29	
Voorziening voor lopende risico's	23		19	
Te betalen schaden (inclusief IBNR)	4.048	1	3.851	
Totaal Zorgverzekering	11.159	1	3.899	
Levensverzekering				
Voorziening voor levensverzekeringen	20.895	121	21.115	126
Overlopende rentestandkortingen	-11		-12	
Winstdeling en kortingen voor polishouders	11.310		9.838	
Verzekeringsverplichtingen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen	14.463		15.312	
Totaal Levensverzekering	46.657	121	46.253	126
Totaal	66.112	665	57.770	636

Met betrekking tot Levensverzekeringen heeft Achmea in 2012 een compensatieregeling voor beleggingsverzekeringen uitgevoerd die was overeengekomen met consumentenorganisaties. Achmea voldoet bovendien aan de destijds door de minister van Financiën geformuleerde aanvullende maatregelen. Volgens een aantal klanten is dit niet voldoende. In januari 2019 ontvingen we een dagvaarding van Vereniging Woekerpolis.nl en de Consumentenbond. De rechtbank Gelderland deed in juni 2020 uitspraak. Deze uitspraak geeft geen aanleiding ons eerder ingenomen standpunt te herzien.

Het effect van Covid-19 op de Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten verschilt per segment. De belangrijkste effecten die zich hebben voorgedaan zijn hierna toegelicht.

Segment Zorg Nederland

De impact van Covid-19 op de zorgsector in Nederland is groot en er zijn tussen zorgverzekeraars en met zorgaanbieders diverse afspraken gemaakt en regelingen getroffen. Dit heeft onder andere betrekking op de (vooruitbetalingen) continuïteitsbijdrage, de meerkosten en de solidariteitsregeling. De regelingen hebben impact op de Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten en de Netto lasten uit verzekeringscontracten (Toelichting 14). Hieronder volgt een korte omschrijving van de diverse regelingen:

- *Vooruitbetalingen continuïteitsbijdrage:* om de tijd te overbruggen totdat de regeling continuïteitsbijdrage nader uitgewerkt is kunnen zorgaanbieders die in liquiditeitsproblemen dreigen te komen onder voorwaarden een vooruitbetaling aanvragen. De vooruitbetaling is een voorschot op de continuïteitsbijdrage en hier staat nog geen geleverde zorg tegenover. Het bedrag wordt verrekend met de naderhand toegekende continuïteitsbijdrage en kan verrekend worden met geleverde zorg.
- *Continuïteitsbijdrage:* de regeling houdt in dat zorgaanbieders bij de zorgverzekeraar een continuïteitsbijdrage kunnen aanvragen. Hiermee komen zorgverzekeraars de zorgaanbieders tegemoet die door minder inkomsten als gevolg van vraaguitval door Covid-19 in financiële problemen zijn gekomen. De continuïteitsbijdrage, voor zover toerekenbaar aan het eerste halfjaar, is als onderdeel van de zorgkosten opgenomen en wordt verantwoord onder de Nettolasten uit verzekeringscontracten. Er is afgesproken dat de continuïteitsbijdrage niet hoger is dan in de situatie zonder Covid-19 effecten. Of dit daadwerkelijk het geval is wordt bepaald door het aantal aanvragen voor continuïteitsbijdragen en de omvang van de inhaalzorg. De continuïteitsbijdrage zal ultimo 2020 en/of 2021 worden herberekend.
- *Meerkosten:* deze regeling houdt in dat zorgverzekeraars een deel van de extra kosten vergoeden die de zorgaanbieders maken door Covid-19. Voorbeelden van deze meerkosten zijn de aanschaf van mondkapjes, kosten van het creëren van extra capaciteit voor Covid-19 patiënten, de kosten van (bewust) lege bedden en beschikbare zorgcapaciteit voor Covid-19.
- *Solidariteitsregeling:* deze regeling is bedoeld om tussen zorgverzekeraars onderling te komen tot een solidaire verdeling van het resultaat. Het overleg tussen de zorgverzekeraars is stilgelegd en deze regeling lijkt voornamelijk niet van toepassing.

Naast de nieuwe regelingen kent de Zorgverzekeringswet (Zvw) de catastroferegeling (artikel 33 Zvw). Bij een catastrofe zoals een pandemie voorziet deze catastroferegeling onder voorwaarden in een extra bijdrage voor een zorgverzekeraar die veel extra zorgkosten heeft ten gevolge van deze pandemie. De mate waarin zorgverzekeraars in aanmerking komen voor de regeling, hangt sterk af van de totale kosten in de gehele periode 2020 die door Covid-19 ontstaan. Op dit moment is geen rekening gehouden met een eventuele bijdrage vanuit de catastroferegeling.

Voor de uiteindelijke impact op het resultaat is met name relevant hoe de kosten van deze regelingen uiteindelijk uitpakken, hoe Covid-19 zich ontwikkelt en/of de catastroferegeling van toepassing zal zijn. Het karakter van de regelingen en het feit dat in sommige gevallen de regelingen nog nader dienen te worden uitgewerkt en/of verrijkt met definitieve gegevens betekent dat Achmea aannames en schattingen heeft gedaan om de impact zo goed mogelijk te bepalen voor de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening 2020. Gegeven de onzekerheden kunnen de uitkomsten afwijken van de schattingen en aannames.

Segment Schade & Inkomen Nederland

Het segment Schade & Inkomen Nederland kent een toename van de schadelast van bepaalde producten (reis-, annulerings- en evenementverzekeringen), welke is gecompenseerd door een afname van de schadelast op andere producten (motorrijtuigen- en inboedelverzekeringen). Voor de Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten in het segment Schade & Inkomen Nederland geldt dat de impact van Covid-19 mede wordt beïnvloed door de aard en duur van de overheidsmaatregelen, zoals ingeschat per 30 juni 2020. Bijvoorbeeld het reisadvies van de overheid heeft een directe impact op de schadelast bij de reis- en annuleringsverzekeringen. Tevens wijken door Covid-19 schadelastpatronen zowel qua hoogte als qua timing mogelijk af van historische data. Dit geldt ook voor Inkomensverzekeringen waarbij schadelastpatronen afhankelijk zijn van de langetermijneffecten van Covid-19 op de ziekte- en herstelverwachtingen van verzekerden. Achmea heeft aannames en schattingen gemaakt ten aanzien van de hiervoor genoemde punten en in de waardering van de Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten. Op dit moment is het echter niet mogelijk om de toekomstige effecten van Covid-19 exact te bepalen waardoor uiteindelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze aannames en schattingen.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

Segment Pensioen & Leven Nederland

De balanswaarde van de Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten voor bepaalde levensverzekeringscontracten wordt beïnvloed door wijzigingen in de waarde van de beleggingen, die mede als gevolg van Covid-19-pandemie negatief werden beïnvloed. De negatieve waarde werkt met name door in de Verzekeringsverplichtingen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen. De overige effecten van Covid-19 op de Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten van segment Pensioen & Leven Nederland zijn beperkt vanwege de samenstelling van de levenportefeuille. De vrijval van voorzieningen voor langlevens als gevolg van licht hogere overlijdensgevallen wordt gedempt door de extra uitkeringen bij overlijden voor overlijdensrisicoverzekeringen- en uitvaartpolissen.

Segment Internationaal

Bij Segment Internationaal zijn vergelijkbare effecten met betrekking tot schadeverzekeringen van toepassing. De grootste zorgaanbieder bij Segment Internationaal is Union Slowakije. In de Slowaakse zorgmarkt zijn regelingen van toepassing die redelijk vergelijkbaar zijn met die in het Nederlandse zorgsysteem met bijhorende inherente onzekerheden.

10. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

	(€ MILJOEN)	
	30 JUNI 2020	31 DECEMBER 2019
Beleggingscontracten	218	234
Toevertrouwde middelen bankbedrijf	6.556	6.742
Leningen en opgenomen gelden	6.652	5.883
Leaseverplichtingen	164	181
Overige schulden	6.334	5.435
Totaal financiële verplichtingen	19.924	18.475

Leningen en opgenomen gelden

De bancaire activiteiten van Achmea worden deels gefinancierd door leningen waarvoor als zekerheidsstelling hypothecaire vorderingen worden verpand. Achmea Bank N.V. doet dit door obligaties te verstrekken via aparte entiteiten (SPV's) en middels een Conditional Pass Through Covered Bond programma. Bij de SPV's draagt Achmea Bank N.V. de hypotheek over naar de SPV, waarbij de SPV's obligaties uitgeven die door woninghypotheken worden gedekt. Onder het Conditional Pass Through Covered Bond programma met een omvang van maximaal €5 miljard geeft Achmea Bank N.V. obligaties uit die gedekt worden door woninghypotheken. Alle obligaties zijn uitgegeven in euro's. Achmea Bank N.V. heeft tevens een trustovereenkomst, waarbij hypotheekvorderingen aan Stichting Trustee Achmea Bank verpand worden als onderpand voor een aantal bankverplichtingen. De boekwaarde van de hypothecaire vorderingen die als zekerheid zijn gegeven is €3,3 miljard (31 december 2019: €3,9 miljard). In het eerste halfjaar van 2020 heeft Achmea een deel van deze leningen met zekerheidsstellingen afgelost voor een bedrag van €484 miljoen, waarvan het belangrijkste deel de periodieke aflossingen van SPV's bij Achmea's dochtermaatschappij Achmea Bank N.V. betreffen.

Achmea Bank N.V. heeft in juni 2020 €500 miljoen aan covered bonds geplaatst met een looptijd van 5 jaar met een einddatum op 16 juni 2025. De obligaties staan genoteerd aan Euronext Amsterdam. De coupon op deze lening bedraagt 0,01%.

In mei 2020 heeft Achmea B.V. een lening zonder zekerheidsstelling (Senior Unsecured Notes – waarvan de transactiekosten zijn opgenomen in de boekwaarde) van €750 miljoen uitgegeven. Deze lening heeft een looptijd van 7 jaar (vervaldatum is 26 mei 2027) en staat genoteerd aan Euronext Dublin, Ierland. De coupon op deze lening bedraagt 1,5%.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

11. REËLE WAARDE HIËRARCHIE

Deze toelichting geeft een overzicht van de activa en verplichtingen die na eerste opname worden gewaardeerd tegen reële waarde. Deze activa en verplichtingen worden ingedeeld in drie categorieën op basis van het belang van de in de markt waarneembare inputs om de reële waarde te bepalen (reële waarde hiërarchie). De hiërarchie bestaat uit de categorieën zoals opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. over 2019.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE OP TERUGKERENDE BASIS PER 30 JUNI 2020

	(€ MILJOEN)			
	CATEGORIE 1	CATEGORIE 2	CATEGORIE 3	TOTAAL
Financiële activa				
Terugkerende reële waardebeoordeling				
Beleggingen				
Aandelen en soortgelijke beleggingen	4.848	478	697	6.023
Vastrentende beleggingen	30.991	4.093	8.476	43.560
Derivaten	6	8.958		8.964
Overige financiële beleggingen	634	7.295		7.929
Liquide middelen	1.525			1.525
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde op een terugkerende basis	38.004	20.824	9.173	68.001
Financiële verplichtingen				
Terugkerende reële waardebeoordeling				
Financiële verplichtingen				
Beleggingscontracten		218		218
Leningen en opgenomen gelden		2		2
Derivaten	67	2.753	16	2.836
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde op een terugkerende basis	67	2.973	16	3.056

FINANCIËLE INSTRUMENTEN GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE OP TERUGKERENDE BASIS PER 31 DECEMBER 2019

	(€ MILJOEN)			
	CATEGORIE 1	CATEGORIE 2	CATEGORIE 3	TOTAAL
Financiële activa				
Terugkerende reële waardebeoordeling				
Beleggingen				
Aandelen en soortgelijke beleggingen	5.465	1.303	718	7.486
Vastrentende beleggingen	30.440	3.133	8.128	41.701
Derivaten	85	6.511		6.596
Overige financiële beleggingen	548	7.110		7.658
Liquide middelen	963			963
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde op een terugkerende basis	37.501	18.057	8.846	64.404
Financiële verplichtingen				
Terugkerende reële waardebeoordeling				
Financiële verplichtingen				
Beleggingscontracten		234		234
Leningen en opgenomen gelden		2		2
Derivaten	11	1.889	18	1.917
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde op een terugkerende basis	11	2.125	18	2.154

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

In het eerste halfjaar van 2020 geen significante wijzigingen in de reële waarde hiërarchie

Ieder rapportagemoment beoordeelt Achmea de classificatie van activa en verplichtingen die zijn gewaardeerd tegen de reële waarde. Voor de bepaling van de classificatie in de reële waarde hiërarchie is een belangrijke mate van inschatting vereist, bijvoorbeeld het belang van (niet-)waarneembare inputs die worden gebruikt voor het bepalen van de reële waarde of met betrekking tot de marktactiviteit. Bij inactieve markten is een beoordeling vereist van de waarderingstechnieken die worden gebruikt om de reële waarde te bepalen, evenals van de interpretatie van de categorie van de (markt)gegevens die wordt gebruikt. De uitkomst van het classificatieproces kan daardoor verschillen per verslagperiode. Het beleid van Achmea is overboekingen naar en van de categorieën binnen de reële waarde hiërarchie aan het begin van de verslagperiode in de balans te verwerken. Door Covid-19 is de bepaling van de reële waarde van een aantal balansposten minder zeker vast te stellen. Dit heeft echter niet geleid tot significante wijzigingen in de categorisering van de financiële activa en financiële verplichtingen in het eerste halfjaar van 2020.

Gebruikte waarderingstechnieken en waarderingsprocessen binnen Achmea voor categorie 2 en 3 waarderungen

Afhankelijk van de financiële instrumenten heeft Achmea waarderingsrichtlijnen en procedures opgesteld voor het bepalen van de reële waarde. De waarderingsrichtlijnen en procedures voor het bepalen van de reële waarde zijn dezelfde als die gehanteerd voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. over 2019. Als gevolg van Covid-19 is de onzekerheid bij het bepalen van de reële waarde van een aantal balansposten toegenomen, met name bij die balansposten waarvan de reële waarde ontleend wordt aan een marktnotering en/of waarvan de waarde in belangrijke mate beïnvloed wordt door Achmea's eigen aannames en schattingen (bij het ontbreken van een marktinput). De onzekerheid hangt samen met de toegenomen bandbreedte waarbinnen aannames en schattingen kunnen fluctueren als gevolg van de financiële/economische impact van Covid-19. Meer informatie hierover is opgenomen in de toelichting bij de betreffende balanspost.

Verloopoverzicht van categorie 3 Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde op een terugkerende basis

FINANCIËLE ACTIVA / FINANCIËLE VERPLICHTINGEN 2020

(€ MILJOEN)

	AANDELEN EN SOORTGELIJKE BELEGGINGEN	VASTRENTENDE BELEGGINGEN	ACTIVA TOTAAL 2020	DERIVATEN	VERPLICHTINGEN TOTAAL 2020
Balans op 1 januari	718	8.128	8.846	18	18
Investerings en verstrekte leningen	43	745	788		
Desinvesterings en verkopen	-36	-364	-400		
Mutaties in de reële waarde opgenomen in de Winst- en verliesrekening	-6	-2	-8	-2	-2
Mutaties in de reële waarde opgenomen in Netto overig totaalresultaat	-17	-37	-54		
Mutaties als gevolg van herrubricering	-5		-5		
Mutaties in de reële waarde hiërarchie (naar categorie 3)		6	6		
Balans per 30 juni	697	8.476	9.173	16	16

FINANCIËLE ACTIVA / FINANCIËLE VERPLICHTINGEN 2019

(€ MILJOEN)

	AANDELEN EN SOORTGELIJKE BELEGGINGEN	VASTRENTENDE BELEGGINGEN	ACTIVA TOTAAL 2019	DERIVATEN	VERPLICHTINGEN TOTAAL 2019
Balans op 1 januari	714	7.696	8.410	18	18
Investerings en verstrekte leningen	6	641	647		
Desinvesterings en verkopen	-50	-313	-363		
Mutaties in de reële waarde opgenomen in de Winst- en verliesrekening	2	-5	-3	-3	-3
Mutaties in de reële waarde opgenomen in Netto overig totaalresultaat	54	71	125		
Mutaties in de reële waarde hiërarchie (van categorie 3)	-1	-3	-4		
Mutaties in de reële waarde hiërarchie (naar categorie 3)	1		1		
Balans per 30 juni	726	8.087	8.813	15	15

Mutaties in de reële waarde opgenomen in Netto overig totaalresultaat met betrekking tot Aandelen en soortgelijke beleggingen en Vastrentende beleggingen worden gepresenteerd als onderdeel van de mutaties in de herwaarderingsreserve. Mutaties in de reële waarde met betrekking tot Vastrentende beleggingen opgenomen in de Winst- en verliesrekening worden gepresenteerd als onderdeel van de Beleggingsopbrengsten.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

BELANGRIJKE NIET-WAARNEEMBARE INPUTS VOOR ALS CATEGORIE 3 GECLASSIFICEERDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE

BESCHRIJVING	REËLE WAARDE PER 30 JUNI 2020 IN MILJOENEN	GEBRUIKTE WAARDERINGS-TECHNIEK	NIET WAAR-NEEMBARE INPUTS	RANGE (GEWOGEN GEMIDDELDE)	RELATIE VAN NIET-WAARNEEMBARE INPUTS MET REËLE WAARDE
Beleggingen					
Aandelen en soortgelijke beleggingen	697	Netto Vermogens-waarde	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Vastrentende beleggingen ¹					
Voor eigen rekening	8.292	Contant gemaakte kas-stromen	Totale spread	103 - 338 (bp)	Een toename heeft geen direct effect op de Winst- en verliesrekening of het Totaal eigen vermogen, maar wordt overgeboekt naar het Fonds voor toekomstige winstdeling middels een rechtstreekse vermogensboeking.
Kredietportefeuille bankbedrijf	184	Contant gemaakte kas-stromen	Totale spread	145-247 (bp)	Een stijging van 10 basispunten leidt tot €0,6 miljoen lagere opbrengsten in de Winst- en verliesrekening.
Derivaten	16	Black Scholes model	Onderliggende waarde aandelen	N.v.t.	Een stijging van 10% leidt tot €3,1 miljoen hogere opbrengsten in de Winst- en verliesrekening.

^{1.} Betreft: Hypotheken

BELANGRIJKE NIET-WAARNEEMBARE INPUTS VOOR ALS CATEGORIE 3 GECLASSIFICEERDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE

BESCHRIJVING	REËLE WAARDE PER 31 DECEMBER 2019 IN MILJOENEN	GEBRUIKTE WAARDERINGS-TECHNIEK	NIET WAAR-NEEMBARE INPUTS	RANGE (GEWOGEN GEMIDDELDE)	RELATIE VAN NIET-WAARNEEMBARE INPUTS MET REËLE WAARDE
Beleggingen					
Aandelen en soortgelijke beleggingen	718	Netto Vermogens-waarde	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Vastrentende beleggingen ¹					
Voor eigen rekening	7.926	Contant gemaakte kas-stromen	Totale spread	100 - 448 (bp)	Een toename heeft geen direct effect op de Winst- en verliesrekening of het Totaal eigen vermogen, maar wordt overgeboekt naar het Fonds voor toekomstige winstdeling middels een rechtstreekse vermogensboeking.
Kredietportefeuille bankbedrijf	202	Contant gemaakte kas-stromen	Totale spread	89 - 240 (bp)	Een stijging van 10 basispunten leidt tot €0,7 miljoen lagere opbrengsten in de Winst- en verliesrekening.
Derivaten	18	Black Scholes model	Onderliggende waarde aandelen	N.v.t.	Een stijging van 10% leidt tot €3,3 miljoen hogere opbrengsten in de Winst- en verliesrekening.

^{1.} Betreft: Hypotheken

Aandelen en soortgelijke beleggingen bestaan voornamelijk uit beleggingen in private equity, ter waarde van €249 miljoen (31 december 2019: €281 miljoen), vastgoedfondsen ter hoogte van €295 miljoen (31 december 2019: €274 miljoen) en Infrastructuur fondsen ter hoogte van €111 miljoen (31 december 2019: €118 miljoen). De private equity beleggingen hebben een hoge diversificatie wat betreft sector, geografische regio en type belegging. Omdat voor het grootste deel van deze investeringen de reële waarde wordt bepaald op basis van de intrinsieke waarde (netto vermogenswaarde) zoals gerapporteerd door de fondsbeheerder of de beherend vennoot, is er geen belangrijke niet-waarneembare input of combinatie van inputs die kan worden gebruikt om een gevoeligheidsanalyse uit te voeren voor deze portefeuille.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

Financiële instrumenten niet gewaardeerd tegen de reële waarde, waarvan de reële waarde wordt toegelicht

Onderstaande tabel geeft een overzicht van alle financiële instrumenten die niet zijn gewaardeerd tegen de reële waarde, maar waarvan de reële waarde wordt vermeld in de toelichting.

(€ MILJOEN)					
	BOEKWAARDE PER 30 JUNI 2020				REËLE WAARDE PER 30 JUNI 2020
		GENOTEERDE PRIJZEN OP ACTIEVE MARKTEN VOOR VERGELIJKBARE INSTRUMENTEN	BELANGRIJKE OVERIGE WAARNEEMBARE INPUTS	BELANGRIJKE NIET- WAARNEEMBARE INPUTS	
		CATEGORIE 1	CATEGORIE 2	CATEGORIE 3	TOTAAL
Activa					
Beleggingen					
Vastrentende beleggingen	13.023		691	12.486	13.177
Overige financiële beleggingen	1.507		1.656		1.656
Vorderingen	13.840		13.892		13.892
Verplichtingen					
Toevertrouwde middelen bankbedrijf	6.556		6.761		6.761
Leningen en opgenomen gelden	6.650	2.240	4.483		6.723
Overige schulden	6.334		6.327		6.327

(€ MILJOEN)					
	BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2019				REËLE WAARDE PER 31 DECEMBER 2019
		GENOTEERDE PRIJZEN OP ACTIEVE MARKTEN VOOR VERGELIJKBARE INSTRUMENTEN	BELANGRIJKE OVERIGE WAARNEEMBARE INPUTS	BELANGRIJKE NIET- WAARNEEMBARE INPUTS	
		CATEGORIE 1	CATEGORIE 2	CATEGORIE 3	TOTAAL
Activa					
Beleggingen					
Vastrentende beleggingen	13.699		772	13.260	14.032
Overige financiële beleggingen	1.618		1.791		1.791
Vorderingen	6.206		6.229		6.229
Verplichtingen					
Toevertrouwde middelen bankbedrijf	6.742		6.861		6.861
Leningen en opgenomen gelden	5.881	1.496	4.438		5.934
Overige schulden	5.435		5.443		5.443

12. BRUTO GESCHREVEN PREMIES

UITSPLITSING BRUTO GESCHREVEN PREMIES

(€ MILJOEN)

	EERSTE HALFJAAR 2020	EERSTE HALFJAAR 2019
Schade		
Ongevallen	622	570
Motorrijtuigen aansprakelijkheid	505	484
Motorrijtuigen casco	427	433
Transport/luchtvaart aansprakelijkheid	33	30
Brand en andere roerende zaken	772	675
Algemene aansprakelijkheid	204	192
Rechtsbijstand	105	100
Overige	9	7
Bruto geschreven premies Schade	2.677	2.491
Zorg		
Basiszorgverzekering	5.469	5.450
Bijdrage uit Zorgverzekeringsfonds	7.408	7.435
Aanvullende zorgverzekering	1.222	1.248
Overige zorgverzekering	286	240
Bruto geschreven premies Zorg	14.385	14.373
Leven		
Koopsommen eigen rekening	196	186
Periodieke premies eigen rekening	198	257
Koopsommen verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen	30	33
Periodieke premies verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen	189	231
Bruto geschreven premies Leven	613	707
Totaal bruto geschreven premies	17.675	17.571

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

13. BELEGGINGSOPBRENGSTEN

(€ MILJOEN)

	BELEGGINGEN - MET WAARDEVERANDERINGEN DOOR DE WINST- EN VERLIESREKENING ¹		BELEGGINGEN - BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP		BELEGGINGEN - LENINGEN EN VORDERINGEN		TOTAAL	
	EERSTE HALFJAAR 2020	EERSTE HALFJAAR 2019	EERSTE HALFJAAR 2020	EERSTE HALFJAAR 2019	EERSTE HALFJAAR 2020	EERSTE HALFJAAR 2019	EERSTE HALFJAAR 2020	EERSTE HALFJAAR 2019
Directe beleggingsopbrengsten								
Beleggingen voor eigen rekening	178	178	266	274	32	37	476	489
Beleggingen voor rekening en risico polishouders	116	126					116	126
Kredietportefeuille bankbedrijf					177	175	177	175
Beleggingskosten	-1	4	-7	-12	-1	-2	-9	-10
Directe bedrijfskosten vastgoedbeleggingen	-11	-8		-2			-11	-10
	282	300	259	260	208	210	749	770
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op financiële activa en derivaten								
Beleggingen voor eigen rekening	1.247	1.429	107	187		-15	1.354	1.601
Beleggingen voor rekening en risico polishouders	-368	1.015					-368	1.015
Kredietportefeuille bankbedrijf	-19	-39			16	36	-3	-3
Bijzondere waardeverminderingen								
Beleggingen voor eigen rekening			-60	-4			-60	-4
Valutakoersverschillen ²	-6	-1	-1	22	-30	16	-37	37
	854	2.404	46	205	-14	37	886	2.646
Totaal beleggingsopbrengsten	1.136	2.704	305	465	194	247	1.635	3.416

1. In de Beleggingen - met waardeveranderingen door de Winst- en verliesrekening zijn tevens de beleggingsopbrengsten uit vastgoedbeleggingen opgenomen.

2. Het valutarisico wordt middels valutaderivaten voor een belangrijk deel afgedekt. De posities van de valutaderivaten zijn verwerkt onder de Beleggingen voor eigen rekening en de Beleggingen voor rekening en risico polishouders.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

14. NETTO LASTEN UIT VERZEKERINGSCONTRACTEN

	(€ MILJOEN)			
	EERSTE HALFJAAR 2020 BRUTO	EERSTE HALFJAAR 2020 HERVERZEKERING	EERSTE HALFJAAR 2019 BRUTO	EERSTE HALFJAAR 2019 HERVERZEKERING
Schade				
Uitbetaalde schaden	1.247	41	1.298	66
Mutaties in verzekeringsverplichtingen voor eigen rekening	105	44	37	-3
Schadebehandelingskosten	111		111	
Verhaal	-74		-94	
Overige mutaties uit hoofde van toegekende winstdelingsrechten			2	
	1.389	85	1.354	63
Zorg				
Uitbetaalde schaden	6.839	1	6.708	
Mutaties in verzekeringsverplichtingen voor eigen rekening	197		288	
Schadebehandelingskosten	37		40	
Verhaal	-16		-17	
	7.057	1	7.019	
Leven				
Uitkeringen eigen rekening	953	16	1.002	22
Uitkeringen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen	695		669	
Mutaties in verzekeringsverplichtingen voor eigen rekening	-245	-13	-352	-16
Mutaties in verzekeringsverplichtingen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen	-849		568	
	554	3	1.887	6
Winstdeling en kortingen voor polishouders				
Afschrijving rentestandkortingen	1		2	
Uitkeringen aan polishouders	-20		125	
Mutaties in de voorziening voor Winstdeling en kortingen voor polishouders voor gerealiseerde herwaardering van gerelateerde beleggingen in vastrentende waarden via het Vermogen	79		135	
Mutaties in de voorziening voor Winstdeling en kortingen voor polishouders voor (on)gerealiseerde herwaardering van gerelateerde beleggingen in vastrentende waarden en derivaten via de Winst- en verliesrekening	1.203		1.303	
Mutaties in de voorziening voor Winstdeling en kortingen voor polishouders uit hoofde van toegekende winstdelingsrechten en overige mutaties	14		6	
	1.277		1.571	
Totaal netto lasten uit verzekeringscontracten	10.277	89	11.831	69

Voor een toelichting op de belangrijkste ontwikkelingen als gevolg van Covid-19 wordt verwezen naar Toelichting 9 Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten.

De waardeontwikkeling van rentederivaten die worden gebruikt ter afdekking van het renterisico van de verzekeringsverplichtingen wordt opgenomen als onderdeel van de Winstdeling en kortingen voor polishouders. Het gaat hierbij om de verplichtingen van het Nederlandse verzekeringsbedrijf waarvan de kasstromen zijn gebaseerd en contant gemaakt op basis van vaste aannames. Als gevolg van de renteontwikkeling in het eerste halfjaar van 2020 en het eerste halfjaar van 2019 zijn de rentederivaten aanzienlijk in waarde toegenomen. Deze waardestijging leidt in de Winst- en verliesrekening tot een bate onder de Beleggingsopbrengsten en een last onder de Winstdeling en kortingen voor polishouders.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

15. NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Met uitzondering van hetgeen hieronder is vermeld, zijn de Niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen per 30 juni 2020 niet significant gewijzigd ten opzichte van 31 december 2019.

Achmea verstrekt hypothecaire leningen voor eigen rekening en voor rekening en risico van haar klanten (pensioenfondsen). In deze hoedanigheid kent zij onherroepelijke faciliteiten die voortvloeien uit de verstrekte offertes voor hypothecaire leningen. Indien de klanten de offertes accepteren heeft Achmea de verplichting om €1.196 miljoen (2019: €645 miljoen) aan hypothecaire leningen te verstrekken. Tegenover deze verplichting staat een ontvangen garantie van €169 miljoen (2019: €155 miljoen). De toename hangt samen met een hogere vraag naar hypotheekproducten in het eerste halfjaar van 2020.

16. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In het eerste halfjaar van 2020 was de aard van de transacties met verbonden partijen vergelijkbaar met de transacties met verbonden partijen in 2019. Voor meer informatie over de aard van de transacties met verbonden partijen in 2019 wordt verwezen naar Toelichting 33 Transacties met verbonden partijen in de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. over 2019.

Ten tijde van de vaststelling van de jaarrekening 2019 was nog niet besloten variabele beloning over prestatiejaar 2019 toe te kennen. In het voorjaar van 2020 is door Achmea B.V. het besluit tot uitkering van de variabele beloning opgeschort. Derhalve is per 30 juni 2020, in lijn met jaareinde 2019, geen verplichting opgenomen inzake de variabele beloning van de Raad van Bestuur, omdat nog niet is besloten om dit toe te kennen. In de tweede helft van 2020 zal Achmea B.V. opnieuw beoordelen of een uitkering van variabele beloning zal plaatsvinden. Als gevolg hiervan is ook het Remuneratierapport 2019 uitgesteld. De publicatie van dit rapport zal naar verwachting in het najaar 2020 volgen.

Door de Algemene Vergadering van Achmea B.V. is, naar aanleiding van de oproep van de Europese toezichthouder EIOPA en De Nederlandsche Bank, het besluit tot dividenduitkering over 2019 opgeschort tot er meer duidelijkheid is over de impact van Covid-19. Dit is in afwijking van het in de jaarrekening 2019 opgenomen voorstel tot resultaatbestemming. Het gehele resultaat over 2019 is nu toegevoegd aan de overige reserves. In de tweede helft van 2020 zal Achmea beoordelen of alsnog een uitkering op aandelen mogelijk is.

17. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 17 juli 2020 maakte het consortium bestaande uit Achmea, Pensioenfonds PGB en ICT-dienstverlener CGI bekend dat het een nieuw platform voor pensioenadministratie gaat opzetten. Dit platform is gebaseerd op het RiskCo Administratie Platform (RAP) van het Utrechtse bedrijf InAdmin RiskCo. InAdmin RiskCo is een administratieve dienstverlener met 130 werknemers, die pensioenuitvoerders, (ondernemings)pensioenfondsen, vermogensbeheerders, PPI's en verzekeraars samenbrengt op haar open administratieplatform. Achmea en PGB nemen dit bedrijf over in de vorm van een aandelenoverdracht. Het intellectueel eigendom van RAP zal na afronding van de aandelenoverdracht worden doorverkocht aan CGI. Dit is een verdere invulling van de strategie en een belangrijke nieuwe stap in onze ambitie om de toonaangevende digitale pensioenuitvoerder van Nederland te worden. De transactie heeft een relatief beperkte impact op de balans en het resultaat van Achmea als geheel. Deze overname is onder voorbehoud van goedkeuring door de toezichthouders.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

ONDERTEKENING VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARREKENING

Zeist, 12 augustus 2020

Raad van Bestuur

W.A.J. (Willem) van Duin, Voorzitter
B.E.M. (Bianca) Tetteroo, Vice-voorzitter
M.A.N. (Michel) Lamie, CFO
R. (Robert) Otto
L.T. (Lidwien) Suur
H. (Henk) Timmer, CRO

Raad van Commissarissen

A.W. (Aad) Veenman, Voorzitter
W.H. (Wim) de Weijer, Vice-voorzitter
J. (Jan) van den Berg
M.R. (Miriam) van Dongen
P.H.M. (Petri) Hofsté
A.M. (Lex) Kloosterman
M. (Mijntje) Lückerath
A.C.W. (Lineke) Sneller
R.Th. (Roel) Wijmenga

BEOORDELINGSVERKLARING

Aan: de raad van bestuur en raad van commissarissen van Achmea B.V.

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarrapport opgenomen verkorte geconsolideerde halfjaarrekening, pagina 10 tot en met 40, van Achmea B.V. te Zeist bestaande uit het geconsolideerd overzicht van de financiële positie per 30 juni 2020, de geconsolideerde winst- en-verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het totaal eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 en de toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening, beoordeeld. De raad van bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit'. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen controleverklaring af.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening over de periode van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Amsterdam, 12 augustus 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door E.L. Rondhout RA