

## Goed resultaat, sterke financiële positie behouden

- Nettowinst stijgt naar €453 miljoen (2011: -€208 miljoen)
- Winst voor belastingen uit reguliere activiteiten stijgt naar €462 miljoen (2011: €51 miljoen)
- Bruto premieomzet stijgt naar €20,4 miljard, inclusief omzet De Friesland Zorgverzekeraar
- Sterke financiële positie behouden, solvabiliteitsratio verzekeringentiteiten (IGD) 209%

---

### Willem van Duin, voorzitter van de Raad van Bestuur:

“Achmea is erin geslaagd in 2012 een solide nettowinst van €453 miljoen te realiseren. De diverse bedrijfsonderdelen van onze groep hebben, ondanks aanhoudend lastige economische omstandigheden, bevredigende resultaten geboekt. Ons consequent prudente risicobeleid, passend bij een coöperatieve verzekeraar, droeg in belangrijke mate bij aan het behoud van onze sterke kapitaalpositie en daarmee ook van onze goede kredietbeoordeling. Een prestatie waar we als organisatie trots op kunnen zijn.

We zijn in 2012 doorgegaan met onze langetermijn strategie om onze klanten de beste verzekeringen aan te bieden. De aanpassingen die we hebben doorgevoerd om onze organisatie minder complex en meer klantgericht te maken, beginnen hun vruchten af te werpen. We hebben onze investeringen in innovatie versneld en onze commerciële slagkracht vergroot. Maar, we zijn nog niet waar we willen zijn. De klant wil op een andere manier worden bediend en dus passen we actief onze werkwijzen en distributiekanaalen aan. Vermindering van de complexiteit en investering in klantgerichtheid moeten onze marktpositie verder versterken. Voor de komende periode staan efficiëntieverhoging en kostenbesparingen dan ook weer hoog op de agenda. Wij hebben onszelf ten doel gesteld om een kostenreductie te realiseren van €200 miljoen per eind 2015.

Van onze totale premieomzet hebben we ook het afgelopen jaar wederom meer dan €18 miljard uitgekeerd aan klanten voor zorgkosten, schades, pensioenen en levensverzekeringen. Of het nu gaat om schade-, zorg of levensverzekeringen, als organisatie met een coöperatieve achtergrond bieden we onze polishouders stabiliteit. Onze gezonde financiële positie stelt ons bovendien in staat om onze afspraken met onze klanten blijvend na te komen, nu en in de toekomst.”

#### BEKENDMAKING RESULTATEN 2012 OP 27 FEBRUARI 2013

Een persconferentie vindt plaats op het hoofdkantoor van Achmea, Handelsweg 2 te Zeist vanaf 11.00 uur.

Een conference call voor analisten vindt plaats om 14:00 uur.

U kunt inbellen via 020 53 15 870.

Zie voor meer informatie: [www.achmea.com](http://www.achmea.com)

#### VOOR MEER INFORMATIE:

##### Stefan Kloet

Media Relaties

[stefan.kloet@achmea.com](mailto:stefan.kloet@achmea.com), 06 12 22 36 57

##### Bastiaan Postma

Investor Relations

[bastiaan.postma@achmea.com](mailto:bastiaan.postma@achmea.com), 06 13 11 75 81

Achmea stelt haar jaarrekening op in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard door de Europese Unie (EU-IFRS). Bij het opstellen van de financiële informatie in dit document zijn dezelfde waarderingsprincipes toegepast als in de jaarrekening over 2011 van Achmea Groep. Aan de jaarrekening over 2012 wordt op dit moment gewerkt; deze kan nog wijzigen onder invloed van gebeurtenissen na balansdatum. De cijfers in dit document zijn niet door de accountant gecontroleerd. Bij verschillen tussen de Engelse en de Nederlandse versie van het persbericht is de Engelse versie leidend. N.B.: In verband met afronding sluiten de cijfers mogelijk niet helemaal op elkaar aan.

# Groepsresultaat

## ONTWIKKELINGEN GROEP

---

We zijn in 2012 doorgeslagen met investeren in onze onderneming en onze verzekeringen om de efficiency te verhogen en klantgerichtheid te vergroten. Vanwege de aanhoudend uitdagende economische en markt-omstandigheden zullen we onze werkwijze nog sneller moeten aanpassen. Aan het begin van het jaar hebben we de manier waarop we onze producten ontwikkelen en beheren anders ingedeeld. We zijn nu een organisatie met productdivisies met sterke producten en distributiedivisies gericht op een specifiek kanaal of een specifieke klantengroep. In 2012 hebben we aanzienlijk geïnvesteerd in het contact met de klant en dat zullen we de komende jaren ook blijven doen. We willen onze commerciële slagkracht versterken, onder meer door de introductie van een meer dynamische prijsstelling van onze verzekeringsproducten.

### Sterkere activiteitenportefeuille

We hebben in 2012 onze marktpositie verder versterkt, onder meer door het samengaan met De Friesland Zorgverzekeraar. We kondigden in de tweede helft van het jaar de overname aan van OVO, een gespecialiseerde verzekeraar op het gebied van aansprakelijkheid en fraude en van Friesland Bank Assurantiën, een van de 25 grootste tussenpersonen van Nederland. Dit is een gevolg van de overname van Friesland Bank door Rabobank. Ook werden het afgelopen jaar de eerste bijdragen van onze samenwerking met Independer.nl zichtbaar. We zetten de opgedane kennis over klantvoorkeuren en -gedrag in om onze verzekeringen nog klantgerichter te maken.

In het eerste halfjaar van 2012 hebben we de verkoop van onze arbodienstverlener Achmea Vitale afgerond omdat deze activiteit niet tot de kern van onze groep behoorde. In januari 2013 zijn we de verkoop overeengekomen van onze levens- en pensioenverzekeringsactiviteiten in Roemenië. De transactie is het gevolg van onze strategie om ons te concentreren op activiteiten met enige schaalgrootte en die bovendien aansluiten bij onze kerncompetenties.

In de loop van het jaar hebben we besloten om, binnen ons Levenbedrijf, een aparte portefeuille in te richten en af te splitsen. Het onderdeel staat sinds begin 2013 organisatorisch apart, met als doel om waarde te behouden tegen de laagst mogelijke kosten terwijl onze klanten blijvend goed worden bediend.

Begin 2013 hebben we onze zorgverzekeraars ProLife en DVZ samengevoegd met behoud van een hoog niveau van dienstverlening aan klanten.

### Sterke financiële positie

Om onze afspraken met onze klanten na te kunnen komen, is een gezonde financiële basis een eerste vereiste, nu en in de toekomst. Onze solvabiliteitspositie is in 2012 sterk gebleven en we hebben solide financiële resultaten geboekt. Beide factoren helpen ons om de continuïteit van onze business te garanderen waardoor we onze klanten ook in de

toekomst kunnen blijven bedienen. Het behoud van de kredietbeoordeling A+ van kredietbeoordelaar S&P voor onze verzekeringsactiviteiten in begin 2013, bevestigt onze sterke financiële positie. In juli 2012 heeft Achmea Hypotheekbank met succes zijn hypotheekportefeuille geherfinancierd met de plaatsing van bijna €800 miljoen gedekte obligaties. Achmea Hypotheekbank heeft daarnaast in oktober met succes de eerste uitgifte van een senior ongedekte obligatielening ter waarde van €500 miljoen afgerond. Tot slot hebben we gedurende het verslagjaar een nieuwe kredietfaciliteit ter waarde van €750 miljoen afgesloten.

### Coöperatieve achtergrond

Maatschappelijke betrokkenheid zit diep verankerd in onze identiteit als organisatie met een coöperatieve achtergrond en we zoeken dan ook via diverse kanalen de dialoog met de maatschappij. In navolging van de Conventie van Achlum zijn we in 2012 van start gegaan met Volgens Nederland, waarin we via een aantal debatten de verbinding leggen met de maatschappij over zaken die relevant zijn voor de maatschappij, onze klanten en onze organisatie.

We vinden onze maatschappelijke verantwoordelijkheid belangrijk om onze ambitie van meest vertrouwde verzekeraar te kunnen realiseren. In 2012 hebben we de Principles for Sustainable Insurance (PSI) van de Verenigde Naties ondertekend en de toepassing van de milieu, maatschappij en corporate governance-normen (ESG) in onze beleggingsportefeuille geïntegreerd. Verder zijn we in 2012 onder financiële dienstverleners op de eerste plaats geëindigd in de Transparantiebenchmark, een jaarlijks onderzoek van het Ministerie van Economische Zaken. En ondanks hogere eisen aan bereikbaarheid en de snelle afhandeling van claims, hebben elf van onze merken in 2012 het Keurmerk Klantgericht Verzekeren.

Goed werkgeverschap blijft zeer belangrijk voor Achmea, want uiteindelijk maken onze medewerkers onze onderneming. Het zijn onze mensen die onze eersteklas dienstverlening aan onze klanten realiseren. We eindigden in 2012 op de tweede plaats in het jaarlijkse werkgeverstevredenheidsonderzoek van NRC Handelsblad, terwijl de uitkomst van ons eigen jaarlijkse Medewerkers BetrokkenheidsOnderzoek (MBO) de hoogste score ooit liet zien.

### Wijzigingen in de RvB en de RvC

In 2012 zijn de voorzitter van de Raad van Commissarissen Arnold Walravens en lid van de Raad van Commissarissen Flip Buurmeijer afgetreden. Henk Slijkhuis heeft begin 2013 aangegeven dat hij bij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van maart zal aftreden. Lineke Sneller is in januari benoemd als lid van de Raad van Commissarissen. Achmea heet haar van harte welkom.

Thomas van Rijckevorsel heeft in 2012 zijn functie in de Raad van Bestuur neergelegd en Gerard van Olphen is in februari 2013 afgetreden. We danken hen allen voor hun waardevolle bijdrage aan de groep.

# Groepsresultaat

## KERNCIJFERS

	€ MILJOENEN					
RESULTATEN	2012	2011	Δ	H2 2012	H2 2011	Δ
Brutopremieomzet	20.445	19.650	4%	8.976	8.694	3%
Opbrengsten uit beleggingen, inclusief deelnemingen	1.688	2.024	-17%	637	1.953	-67%
Provisie- en commissiebatens	442	465	-5%	216	241	-10%
Overige baten	2.682	1.059	153%	2.256	1.922	17%
<b>Totaal inkomsten</b>	<b>25.257</b>	<b>23.198</b>	<b>9%</b>	<b>12.085</b>	<b>12.810</b>	<b>-6%</b>
Claims en mutatie verzekeringstechnische verplichtingen	20.910	19.255	9%	9.847	11.009	-11%
Bedrijfskosten	3.024	3.031	0%	1.560	1.491	5%
Overige lasten	911	1.159	-21%	422	741	-43%
<b>Totaal lasten</b>	<b>24.845</b>	<b>23.445</b>	<b>6%</b>	<b>11.829</b>	<b>13.241</b>	<b>-11%</b>
Winst voor belasting	412	-247	n.v.b.	256	-431	n.v.b.
<b>Nettowinst</b>	<b>453</b>	<b>-208</b>	<b>n.v.b.</b>	<b>253</b>	<b>-388</b>	<b>n.v.b.</b>
<b>BALANS</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>Δ</b>			
Totaal activa	94.817	92.313	3%			
Eigen vermogen	10.374	9.775	6%			
<b>SOLVABILITEIT</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>Δ</b>			
DNB-solvabiliteit Groep (FCD)	207%	204%	3%-pnt			
DNB-solvabiliteit Verzekeringssentiteiten (IGD)	209%	208%	1%-pnt			
<b>FTE'S</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>Δ</b>			
FTE's (intern)	18.905	19.490	-3%			

n.v.b. niet van betekenis

## FINANCIËLE RESULTATEN

### Groepsresultaten

Achmea boekt in 2012 een goed resultaat met een nettowinst van €453 miljoen (2011: -€208 miljoen) ondanks aanhoudend veranderende markt- en economische omstandigheden. Ook operationeel was 2012 weer een uitdagend jaar.

Het beeld op de financiële markten bleef grillig, in het bijzonder in het eerste halfjaar, en we hadden nog altijd te maken met een snel veranderende marktomgeving.

De politiek, consumenten en de sector zoeken naar manieren om het tempo waarin de zorgkosten stijgen, af te remmen en ondertussen lijdt de Nederlandse huizenmarkt onder de moeilijke economische omstandigheden, waardoor de vraag naar hypotheek en daarmee ook naar levensverzekeringsproducten is gedaald. Tegelijkertijd verandert de interactie met de klant: velen kiezen inmiddels voor communicatie via verschillende media.

Ondanks deze turbulente tijden, zijn we met succes doorgeslagen met onze programma's voor kostenbesparingen

en vermindering van de complexiteit. We hebben daarnaast stevig geïnvesteerd in innovatie en verdere versterking van onze organisatie, bijvoorbeeld door te investeren in de optimalisatie van de zorginkoop, de verdere ontwikkeling van onze commerciële slagkracht en het organisatorisch apart zetten van onze portefeuille met bestaande levensverzekeringen (closed book).

De winst voor belastingen kwam in 2012 uit op €412 miljoen (2011: -€247 miljoen).

De resultaten in de schade- en zorgactiviteiten bleven in Nederland solide, terwijl de winstgevendheid van Pensioenen & Leven Nederland op jaarbasis aanzienlijk is gestegen dankzij hogere opbrengsten uit beleggingen. De winst voor belastingen werd negatief beïnvloed door een extra voorziening van €180 miljoen (2011: €171 miljoen) voor de WGA-inkomensverzekering. Daarnaast had de desinvestering van Achmea Vitale en van Eureko Roemenië een negatief effect van €50 miljoen, waarmee de winst voor belastingen uit reguliere activiteiten uitkwam op

# Groepsresultaat

€462 miljoen (2011: €51 miljoen).

De nettowinst bedroeg €453 miljoen (2011: -€208 miljoen).

De positieve belastingbijdrage komt per saldo voort uit de belasting vrijstelling van onze zorgverzekeringsactiviteiten en wijzigingen in onze belastingpositie.

	€ MILJOENEN		
WINST VOOR BELASTINGEN	2012	2011	Δ
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>412</b>	<b>-247</b>	<b>659</b>
Fusies en desinvesteringen	50	-95	
Bijzondere waardeverminderingen op pensioen- en levenactiviteiten		279	
Afboeking Griekse staatsobligaties		114	
<b>Winst voor belastingen uit reguliere activiteiten</b>	<b>462</b>	<b>51</b>	<b>411</b>

Om de vergelijkbaarheid van onze solvabiliteit in de markt te vergroten, zijn we in het eerste halfjaar van 2012 voor de berekening van de verplichtingen voor de solvabiliteitstoets overgestapt van de zero swap curve op de ECB AAA curve. Onze solvabiliteitspositie bleef in 2012 sterk, met een solvabiliteitsratio voor de verzekeringsentiteiten (IGD) van 209% (2011: 208%). Relevant blijft daarbij de hoge kwaliteit van ons kapitaal. We handhaafden bovendien ons lage risicoprofiel, wat ook dit jaar weer tot uitdrukking kwam in onze conservatieve beleggingsportefeuille. Door onze unieke combinatie van coöperatief ondernemingsprofiel, sterke marktpositie, krachtige balans en behoudende prijsstellings- en beleggingsbeleid bevinden we ons in een goede uitgangspositie voor de toekomst.

## Resultaten per bedrijfsonderdeel

Bij Schade Nederland daalde de winst voor belastingen met 37% naar €207 miljoen (2011: €329 miljoen). Het resultaat werd negatief beïnvloed door investeringen in nieuwe IT-architectuur bij schadeverzekeringen, hogere claims bij zowel schadeverzekeringen als inkomens-verzekeringen en de verkoop van Achmea Vitale in het eerste halfjaar. De winst voor belastingen is opnieuw sterk beïnvloed door een extra voorziening voor ons langetermijn WGA-inkomensverzekering van €180 miljoen (€171 miljoen in 2011). Gecorrigeerd voor de extra WGA-voorziening kwam de combined ratio voor het onderdeel Schade Nederland uit op een zeer gezond niveau van 94,0% (2011: 90,6%). Ongecorrigeerd bedroeg de combined ratio 99,6% (2011: 96,1%).

Op vergelijkbare basis daalde de winst voor belastingen bij Zorg Nederland met 5% naar €286 miljoen (2011: €301 miljoen). De consolidatie van De Friesland Zorgverzekeraar (voor het eerst) verhoogde het resultaat met een additionele €53 miljoen. De daling van de winst voor belastingen is het gevolg van de eenmalige toerekening van kosten in verband met geleverde diensten op holdingniveau in voorgaande jaren. Basiszorg in Nederland

is een stabiele activiteit met een lage marge, waar schaalgrootte de belangrijkste factor voor succes blijft. Zorg Nederland presteerde operationeel bevredigend, met een combined ratio van 98,0% (2011: 98,9%) in Basiszorg en 95,1% (2011: 94,7%) bij Aanvullende zorg.

Bij het onderdeel Pensioen & Leven Nederland steeg de winst voor belastingen in vergelijking met vorig jaar aanzienlijk naar €381 miljoen (2011: -€181 miljoen). De resultaten in 2011 werden negatief beïnvloed door de afschrijving op de goodwill van €279 miljoen in verband met de leven- en pensioenactiviteiten. Het resultaat kreeg een impuls door hogere opbrengsten uit beleggingen, vooral te danken aan lagere creditspreads. Het resultaat werd ook positief beïnvloed door het gebruik van een andere rekenrente bij de berekening van de verplichtingen voor sommige verzekeringsportefeuilles. Met de toepassing van de Ultimate Forward Rate (UFR) bij de bepaling van de disconteringsvoet lopen we vooruit op de rekenrente die onder Solvency II zal worden gebruikt.

Het resultaat voor belastingen van onze internationale activiteiten daalde met 19% naar een verlies van €83 miljoen (2011: -€70 miljoen). De toename van het verlies was vooral het gevolg van een aantal eenmalige posten, meer herstructureringskosten, voorzieningen en afschrijvingen in verband met de activiteiten in Roemenië. Gecorrigeerd voor eenmalige posten en desinvesteringen kwam het resultaat voor belastingen uit op een verlies van €14 miljoen (2011: €8 miljoen positief, gecorrigeerd voor de verkoop van Avéro België, de bijzondere waardevermindering op Griekse overheidsobligaties en extra vrijval uit de reserves).

## Bruto premieomzet

De bruto premieomzet is in 2012 met 4% gestegen naar €20.445 miljoen (2011: €19.650 miljoen). De belangrijkste reden voor de stijging was de toevoeging van €1.212 miljoen aan bruto premieomzet in verband met de consolidatie van De Friesland Zorgverzekeraar (DFZ). Gecorrigeerd voor de premies van DFZ daalde de bruto premieomzet met 2% naar €19.233 miljoen, vooral als gevolg van lagere bijdragen uit het macro vereveningsfonds bij basiszorgverzekeringen. Bij Schade Nederland bleef de premieomzet vrijwel gelijk: een toename van de premieomzet uit schadeverzekeringen maakte een daling goed van de premies bij arbeidsongeschiktheids- en verzuimproducten bij Inkomensverzekeringen. De lagere premieomzet bij Pensioen & Leven Nederland was voornamelijk het gevolg van de krimpende huizen- en hypotheekmarkt en de concurrentie van bankspaarproducten. De premieomzet van onze internationale activiteiten is in 2012 gedaald als gevolg onze keuze om alleen winstgevendende verzekeringen aan te bieden, een krimp van de lokale markten en negatieve valuta-effecten.

# Groepsresultaat

## Kosten

We zijn in 2012 met succes doorgeslagen met de uitvoering van onze programma's voor kostenreductie en vermindering van de complexiteit. Er is tegelijkertijd geïnvesteerd in innovatie en verdere versterking van onze organisatie. We hebben fors geïnvesteerd in de verdere optimalisatie van de zorginkoop, in de ontwikkeling van dynamische prijsstelling en commerciële capaciteiten en in de voortgaande verbetering van onze IT-infrastructuur. Een verdere verhoging van de efficiëntie, gesteund door een versnelde afname van de kosten, blijft de komende tijd hoog op de agenda. We hebben onszelf ten doel gesteld om de bruto bedrijfskosten met €200 miljoen te verlagen voor het eind van 2015.

In 2012 zijn de bruto bedrijfskosten met 2% afgenomen tot €2.694 miljoen (2011: €2.736 miljoen), als wordt gecorrigeerd voor effecten van fusies en overnames, herstructureringen, voorzieningen voor leegstaande gebouwen en andere eenmalige posten.

De totale bedrijfskosten (bruto bedrijfskosten gecorrigeerd voor acquisitiekosten en behandelingskosten) waren in 2012 stabiel: €3.024 miljoen (€3.031 miljoen in 2011) waarbij hogere acquisitiekosten werden gecompenseerd door lagere beheerskosten. Gecorrigeerd voor effecten van fusies en overnames, daalden de totale bedrijfskosten met 1% naar €2.936 miljoen (2011: €2.974 miljoen).

Het aantal interne FTE's bij Achmea is in 2012 met 3% gedaald, van 19.490 eind 2011 naar 18.905 eind 2012. Dit heeft geresulteerd in lagere personeelskosten. Ook zonder de effecten van fusies en overnames zou de daling van het totale aantal interne FTE's circa 3% zijn geweest.

## KAPITAALMANAGEMENT

### Ontwikkeling totaal eigen vermogen

Eind 2012 bedroeg het eigen vermogen €10.374 miljoen. Deze stijging met €599 miljoen ten opzichte van ultimo 2011 was hoofdzakelijk te danken aan de nettowinst van €453 miljoen en een stijging van de herwaarderingsreserve met €205 miljoen. We hadden baat bij de lagere rentes, die een positief effect hadden op de waarde van onze vastrentende portefeuille. De niet-gerealiseerde beleggingsresultaten (vastrentend en derivaten) die de verplichtingen aan onze polishouders weerspiegelen, worden apart gezet in een reserve voor onze polishouders. Deze reserve maakt deel uit van onze verzekeringstechnische verplichtingen en is in 2012 met bijna €711 miljoen gestegen naar circa €3,3 miljard. De dividenduitkeringen op preferente aandelen en couponbetalingen op hybride kapitaal bedroegen €106 miljoen. Achmea zal de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen op de gewone

aandelen een slotdividend uit te keren van €167 miljoen (€0,42 per gewoon aandeel).

ONTWIKKELING EIGEN VERMOGEN		€ MILJOEN
Totaal eigen vermogen 31-12-2011		9.775
Nettowinst		453
Dividend- en couponbetalingen aan aandeel- en obligatiehouders		-106
Herwaardering aandelen- en vastrentende portefeuille		205
Valutare reserves		26
Overige		21
Totaal eigen vermogen 31-12-2012		10.374

## SOLVABILITEIT

### Solvency I

De solvabiliteit van de groep was eind 2012 gestegen naar 207% (2011: 204%). Het beschikbare kapitaal steeg met €609 miljoen naar €9.046 miljoen; het wettelijk vereiste kapitaal steeg met €251 miljoen naar €4.380 miljoen. De toename van het beschikbaar kapitaal is deels het gevolg van de veranderde aannames ten aanzien van de risicovrije rekenrente en het andere raamwerk voor de solvabiliteitstoets. Om de vergelijkbaarheid van onze solvabiliteit in de markt te vergroten, passen we een andere rekenrente toe voor de berekening van onze verplichtingen van de Nederlandse activiteiten voor de solvabiliteitstoets van De Nederlandsche Bank. We zijn de eerste helft van dit jaar overgestapt van de Euro swap curve op de ECB AAA curve. DNB heeft op 2 juli bekendgemaakt dat verzekeraars met ingang van 30 juni 2012 bij de bepaling van hun financiële positie gebruik moeten maken van een methode voor de berekening van de waarde van de verplichtingen aan de hand van de Ultimate Forward Rate (UFR), die is gesteld op 4,2%, te bereiken in 40 jaar vanaf het 20e jaar. Het beschikbare kapitaal is ook door de nettowinst over 2012 gestegen, maar werd negatief beïnvloed door goodwill in verband met bedrijfs-combinaties. Het wettelijk vereiste kapitaal is vooral gestegen door de verhoging van de vereiste solvabiliteits-eisen voor basiszorg in Nederland van 9% naar 11%, zoals voorgeschreven door DNB. Eind 2012 was onze solvabiliteitspositie op basis van de Insurance Group Directive (d.w.z. met uitsluiting van de bancaire activiteiten) gestegen naar 209% (ultimo 2011: 208%). Het beschikbare kapitaal is met €650 miljoen gestegen naar €8.323 miljoen, terwijl het wettelijk vereiste kapitaal €289 miljoen hoger uitkwam op €3.985 miljoen. De core Tier 1 ratio van Achmea Bank Holding en Staalbankiers verbeterde naar respectievelijk 14,2% (ultimo 2011: 12,4%) en 14,0% (2011: 13,1%).

# Groepsresultaat

SOLVABILITEIT	31-12-2012	31-12-2011	Δ
Wettelijk verplichte solvabiliteit groep (FCD)	207%	204%	3%-pnt
Wettelijk verplichte solvabiliteit verzekerings-entiteiten (IGD)	209%	208%	1%-pnt

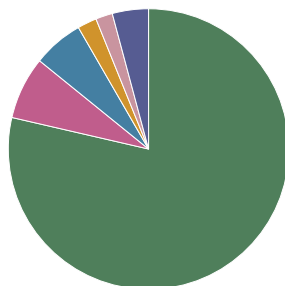
## Solvency II

Op verzoek van DNB hebben we deelgenomen aan de zogeheten Parallel Run 2011 ter bepaling van onze kapitaalpositie voor het jaar 2011 en 2012 op basis van Solvency II. De specificaties voor de Parallel Run zijn ontleend aan QIS 5 en de laatste Level 2 implementatiemaatregelen. De belangrijkste uitkomsten van de Parallel Run zijn dat in vergelijking met eerdere kwantitatieve studies zowel het beschikbare als het wettelijk vereiste kapitaal toenemen, waardoor de Solvency II ratio op groepsniveau per 31 december 2011 221% van de Solvency Capital Requirement (SCR) bedroeg (2010: 205%). Deze uitkomsten bevestigen onze sterke solvabiliteitspositie volgens de nu voorziene Solvency II-wetgeving.

## BELEGGINGSPORTEFEUILLE

TOTALE BELEGGINGSPORTEFEUILLE 31 DECEMBER 2012  
(€43.2 MILJARD)

VASTRENTEND	78%
DEPOSITO'S	7%
DERIVATEN	6%
AANDELEN	2%
ALTERNATIEF BELEGG	2%
ONROEREND GOED	4%
OVERIG	0%



Onze totale beleggingsportefeuille bedraagt €68,1 miljard. Van die totale portefeuille dragen wij het beleggingsrisico voor 63%, terwijl klanten het risico voor het resterende deel van de beleggingsportefeuille dragen. Het risico dat door polishouders wordt aangehouden bedraagt €25,0 miljard oftewel 37% van onze totale beleggingsportefeuille. Onze beleggingsportefeuille voor eigen rekening en risico is in 2012 met 2% gestegen naar €43,2 miljard (eind 2011: €42,4 miljard). In aanvulling op onze totale beleggingsportefeuille, hebben we een verwaarloosbaar bedrag in deelnemingen (€92 miljoen).

De vastrentende portefeuille is in het verslagjaar met 5% gestegen naar €33,9 miljard (ultimo 2011: €32,2 miljard). Van die vastrentende beleggingen zit het merendeel (64% oftewel €21,8 miljard eind 2012 in vergelijking met 72%

oftewel €23,1 miljard eind 2011) in staatsobligaties, dan wel staatsgerelateerde of door de staat gegarandeerde leningen. Het betreft hier hoofdzakelijk Nederlandse, Duitse en Franse staatsobligaties. In 2012 hebben we 10% (circa €2,0 miljard) van onze Nederlandse, Duitse en Franse staatsobligaties vervangen door bedrijfsobligaties met een laag risico, uitgegeven door 'investment grade' ondernemingen met een lage verhouding tussen vreemd en eigen vermogen en een geringe kans op wanbetaling. Door onze keuze voor obligaties met een relatief korte looptijd en relatief hoge voorkeurspositie willen we de mark-to-market volatiliteit (de volatiliteit in verband met de verslaggeving op basis van reële waarde) fors beperken. Deze overstap heeft in 2012 een positief rendement opgeleverd.

Per 31 december 2012 bedroeg onze positie in staatsleningen GIIPS-landen (Griekenland, Ierland, Italië, Portugal en Spanje) €668 miljoen (eind 2011: €580 miljoen) oftewel slechts 2,0% (eind 2011: 1,8%) van onze eigen vastrentende portefeuille. Onze positie in Griekenland (€11 miljoen) en Ierland (€511 miljoen) hangt uitsluitend samen met onze verzekeringsactiviteiten in die landen. De vergroting van onze positie kwam tot stand door positieve marktontwikkelingen.

De waarde van onze aandelenportefeuille bedroeg eind 2012 €948 miljoen tegen €763 miljoen eind 2011, oftewel 2,2% van onze eigen beleggingsportefeuille. Onze portefeuille alternatieve beleggingen, zoals in private equity, hedgefunds, infrastructuur en grondstoffen, is gestegen, naar €1,0 miljard (ultimo 2011: €0,9 miljard) oftewel 2,0% van de eigen beleggingsportefeuille.

Onze vastgoedportefeuille bedroeg eind december 2012 €1,6 miljard (ultimo 2011: €1,7 miljard) oftewel 4% van onze eigen beleggingsportefeuille. De portefeuille bestaat voor €400 miljoen uit indirecte vastgoedbeleggingen en voor €1,2 miljard uit directe vastgoedbeleggingen. De directe vastgoedportefeuille bestaat voor 36% uit woningen, voor 30% uit kantoorpanden, voor 28% uit winkelpanden en voor 6% uit overig vastgoed. De Nederlandse vastgoedmarkt ontwikkelt zich moeizaam en dat geldt in het bijzonder voor de kantorenmarkt. Voor de taxatie van onze vastgoedportefeuille hanteren we een prudente benadering. Ieder kwartaal voeren we een volledige taxatie uit op een kwart van de portefeuille en evalueren we de resterende driekwart. Dat betekent dat we in de loop van een jaar onze hele vastgoedportefeuille waarden – een toonaangevende benadering in de markt. Dit is een zeer zorgvuldige manier van waarden, hetgeen ons een helder en actueel beeld geeft van de huidige waarde van onze vastgoedportefeuille in deze uitdagende marktomstandigheden. We hebben in 2012 in totaal bijzondere waardeverminderingen van €76 miljoen op vastgoed geboekt (2011: €77 miljoen) vooral op de kantorenmarkt.