

JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2008

(na winstverdeling)

(bedragen duizenden euro's)

ACTIVA	31-12-2008	31-12-2007
Beleggingen		
Onroerende zaken	6.600	6.600
Deelnemingen	125	125
Overige financiële beleggingen	<u>464.173</u>	<u>466.155</u>
	470.898	472.880
Beleggingen voor rekening van polishouders	272.112	429.090
Bancaire kredieten	18.278	22.133
Vorderingen		
Vorderingen uit directe verzekering	128	1.233
Vorderingen uit herverzekering	54	78
Belastingvorderingen	<u>6.905</u>	<u>721</u>
	7.087	2.032
Overige activa		
Bedrijfsmiddelen	888	1.127
Liquide middelen	<u>16.409</u>	<u>7.830</u>
	17.297	8.957
Overlopende activa		
Lopende intrest	11.782	10.864
Overige overlopende activa	<u>6.698</u>	<u>4.769</u>
	18.480	15.633
Totaal activa	<u>804.152</u>	<u>950.725</u>

PASSIVA

	31-12-2008	31-12-2007
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal	6.780	1.695
Herwaarderingsreserve	1.681	2.588
Overige reserves	<u>5.074</u>	<u>23.442</u>
	13.535	27.725
Achtergestelde lening	10.000	0
Technische voorzieningen		
Levensverzekeringen	421.960	384.763
Technische voorzieningen met beleggingen voor rekening van polishouders	272.112	429.090
Voorzieningen		
Latente belastingen	1.244	1.720
Toevertrouwde middelen bankbedrijf	75.378	91.606
Schulden		
Schulden uit directe verzekering	4.105	6.771
Overige schulden	<u>5.061</u>	<u>8.082</u>
	9.166	14.853
Overlopende passiva	<u>757</u>	<u>968</u>
Totaal passiva	<u>804.152</u>	<u>950.725</u>

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING 2008

(bedragen duizenden euro's)

Technische rekening levensverzekering

	2008	2007
Premies voor eigen rekening		
Bruto premies	119.248	122.809
Uitgaande herverzekeringspremies	<u>-83</u>	<u>-97</u>
	119.165	122.712
Opbrengsten uit beleggingen	33.217	33.537
Niet-gerealiseerd resultaat op beleggingen		
Voor rekening en risico polishouders	-150.204	12.292
Uitkeringen eigen rekening		
Bruto	-133.155	-118.273
Aandeel herverzekeraars	<u>42</u>	<u>20</u>
	-133.113	-118.253
Wijziging overige technische voorzieningen eigen rekening		
Voorziening voor levensverzekering		
Bruto	119.781	-39.117
Aandeel herverzekeraars	<u>0</u>	<u>0</u>
	119.781	-39.117
Bedrijfskosten	-6.153	-5.938
Beleggingslasten		
Intrestlasten	-7	-8
Waardeverandering van beleggingen	<u>-12.874</u>	<u>0</u>
	-12.881	-8
Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen	<u>3.160</u>	<u>-30</u>
Resultaat technische rekening levensverzekering	<u><u>-27.028</u></u>	<u><u>5.195</u></u>

Niet-technische rekening

	2008	2007
Resultaat technische rekening levensverzekering	-27.028	5.195
Opbrengst bankactiviteiten	2.305	2.995
Toegerekende opbrengst uit beleggingen overgeboekt van technische rekening	-3.160	30
Bedrijfskosten bankactiviteiten	-3.067	-3.267
Bijzondere baten	<u>6.715</u>	<u>0</u>
Resultaat voor belastingen	-24.235	4.953
Belastingen	<u>6.180</u>	<u>-1.092</u>
Resultaat na belastingen	<u><u>-18.055</u></u>	<u><u>3.861</u></u>

Overzicht van het totaalresultaat

Geconsolideerd netto-resultaat na belastingen toekomend aan Robein Leven N.V.	-18.055	3.861
Herwaardering materiële vaste activa	0	0
Herwaardering financiële vaste activa	-1.350	-572
Gerealiseerde herwaardering ten laste/gunste van het eigen vermogen	<u>130</u>	<u>-45</u>
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen van Robein Leven N.V.	<u>-1.220</u>	<u>-617</u>
Totaal resultaat	<u><u>-19.275</u></u>	<u><u>3.244</u></u>

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen duizenden euro's)

Kasstroom uit operationele activiteiten	2008	2007
Nettoresultaat	-18.055	3.861
Vermeerdering technische voorzieningen eigen rekening	37.197	35.698
Vermindering overige technische voorziening	-6.774	-8.873
Mutatie overige voorzieningen	458	-218
Afschrijving bedrijfsmiddelen	442	366
Mutatie toevertrouwde middelen	-16.228	7.960
Mutatie kortlopende schulden en overlopende passiva	-5.898	-10.303
Mutatie vorderingen en overlopende activa	-7.902	-672
Afwaardering beleggingen	12.874	0
Verstrekking/aflossing bancaire kredieten	3.855	-2.223
	<u>-31</u>	<u>25.596</u>
Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten		
Investerings en aankopen		
Overige financiële beleggingen	-162.523	-174.093
Bedrijfsmiddelen	-203	-677
Desinvesteringen, aflossingen en verkopen		
Overige financiële beleggingen	149.477	145.700
Saldo mutatie beleggingen voor risico en rekening polishouders	<u>6.774</u>	<u>8.873</u>
	<u>-6.475</u>	<u>-20.197</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Storting aandelenkapitaal	5.085	0
Mutatie achtergestelde leningen	10.000	0
Dividend	<u>0</u>	<u>-2.685</u>
	<u>15.085</u>	<u>-2.685</u>
Toename liquide middelen	<u><u>8.579</u></u>	<u><u>2.714</u></u>
Stand liquide middelen per 1/1	7.830	5.116
Stand liquide middelen per 31/12	16.409	7.830

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Alleen de mutaties die tot wijziging in de liquide middelen hebben geleid, zijn in aanmerking genomen.

Herwaarderingen zijn derhalve buiten beschouwing gebleven.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

ALGEMEEN

Consolidatiegrondslagen

In de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen de jaarrekeningen van vennootschappen waarin Robein Leven N.V. een belang heeft van meer dan 50% van het geplaatste aandelenkapitaal. Ultimo 2008 zijn de volgende vennootschappen integraal in de consolidatie opgenomen:

- Robein Leven N.V.
- Robein Bank N.V., 's-Gravenhage, 100%
- Robein Hypotheken B.V., 's-Gravenhage, 100%
- Transeuropean Properties B.V., 's-Gravenhage, 100%
- Robein Advies B.V., 's-Gravenhage, 100%.

Waarderingsgrondslagen

De jaarrekening is opgesteld rekening houdend met de bepalingen in Titel 9 boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de relevante Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Voorzover niet anders is vermeld, zijn de activa en passiva nominaal opgenomen. Ook activa en passiva met betrekking tot de activiteiten van dochtermaatschappijen, met uitzondering van het bankbedrijf, zijn gewaardeerd conform de regelgeving voor het verzekeringsbedrijf. Activa en passiva met betrekking tot bankactiviteiten zijn gewaardeerd conform de regelgeving voor banken.

In de balans zijn bedragen luidende in vreemde valuta omgerekend tegen de slotkoers. Koersverschillen welke ontstaan bij omrekening komen ten gunste of ten laste van het resultaat.

Waarderingsgrondslagen specifieke activa

De onroerende zaken worden jaarlijks gewaardeerd tegen actuele waarde. Ten minste eenmaal per 5 jaar wordt getaxeerd.

De deelnemingen worden gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde. Effecten (aandelen, opties, obligaties) in de portefeuille "eigen rekening" van Robein Leven en handelsportefeuille Robein Bank worden gewaardeerd tegen beurskoers. De obligaties ter belegging van de Technische Voorziening Levensverzekering alsmede de obligaties in de beleggingsportefeuille van Robein Bank zijn gewaardeerd tegen amortisatiewaarde.

De overige financiële beleggingen zijn opgenomen voor de nominale waarde op een relatief klein aantal andere leningen na, dat tegen amortisatiewaarde gewaardeerd is.

In 2008 is een aantal beleggingen (obligaties) conform RJ uiting 2008-4 inzake toepassing artikel RJ 290 geherclassificeerd. Doordat de reële waarde van deze obligaties als gevolg van inefficiënte marktwerking niet correct kan worden bepaald is een portefeuille ter waarde van € 25 miljoen gewaardeerd tegen amortisatiewaarde.

Tot 30 juni 2008 werd deze portefeuille gewaardeerd op reële (beurs)waarde.

De reële waarde op 30 juni 2008 is gebruikt als grondslag voor de waarde-bepaling op amortisatiewaarde. Koersresultaten tot die datum zijn verwerkt in de winst- en verliesrekening.

De beleggingen voor rekening en risico polishouders zijn gewaardeerd tegen marktwaarde. De herwaardering op deze beleggingen, nl. gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen, worden separaat vermeld onder niet-gerealiseerd resultaat op beleggingen in de technische rekening levensverzekering. De herwaarderingen hebben per saldo geen invloed op het resultaat daar hiertegenover een even groot bedrag staat aan wijziging technische voorziening. De vorderingen uit directe verzekeringen, herverzekering en belastingen alsmede de post bancaire kredieten zijn nominale bedragen. Er zijn geen voorzieningen voor dubieuze debiteuren getroffen. De vordering uit belasting betreft een direct opeisbaar bedrag (€ 942) in verband met compensatie met de fiscale winst over 2007 en een post aan latente belastingen. Voor een deel is deze post verrekenbaar met toekomstige winsten, voor het resterende deel is deze post verbonden aan verschillen tussen de commerciële en fiscale waardering van de daarvoor in aanmerking komende activa en passiva. Er is rekening gehouden met een tarief voor vennootschapsbelasting van 25,5% voor deze verschillen. Naar verwachting zal in 2009 een bedrag van € 595 verrekenbaar zijn, het resterende gedeelte heeft een langlopend karakter. Aan de passiefzijde is eveneens een voorziening voor latente belastingschulden opgenomen, gewaardeerd op dezelfde grondslagen.

De overige bedrijfsmiddelen (inventarissen, computerinstallaties, concept-ontwikkeling, software en inrichtingskosten) zijn opgenomen tegen kostprijs, verminderd met een jaarlijkse afschrijving van 20 á 33% naargelang de verwachte gebruiksduur. Vanaf 2007 worden geactiveerde bedrijfsmiddelen in vijf jaar afgeschreven.

Waarderingsgrondslagen specifieke passiva

De achtergestelde lening kent een langere looptijd dan 1 jaar. De effectieve rentevoet is 9,75%.

De voorziening voor kapitaalverzekeringen bij leven, waaronder begrepen de uitkering op de einddatum van gemengde kapitaalverzekeringen maar met uitzondering van de lijfrentekoopsom verzekeringen in euro's is gelijk aan de per de balansdatum vastgestelde effectieve totaalwaarde na aftrek van een (eventuele) beheersvergoeding, zoals omschreven in de vigerende verzekeringsvoorwaarden. Voor de overige verzekeringen wordt de voorziening prospectief volgens de netto methode berekend. Voor lijfrentekoopsomverzekeringen in euro's is een rekenrente gehanteerd, gebaseerd op het intrestpercentage van de bijbehorende tegenbeleggingen en rekening houdend met de actuariële principes. Alle eerste kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

De technische voorziening levensverzekeringen is weergegeven na aftrek van de nog af te schrijven rentestandkortingen.

De technische voorzieningen voor levensverzekeringen zijn tot stand gekomen na een kwantitatieve toereikendheidstoets.

De methode voor de toereikendheidstoets is gebaseerd op:

- artikel 121, tweede en derde lid van het Besluit prudentiële regels Wft;
- de Regeling solvabiliteitsmarge en technische voorzieningen verzekeraars;
- en de toelichtingen daarbij.

Het principe is dat de balanswaarde van de technische voorzieningen ten minste gelijk is aan een 'toetsvoorziening'. De toetsvoorziening bestaat uit een zogenaamde 'marktwaarde' voorziening inclusief een correctie voor een eventuele 'accounting mismatch'.

De marktwaarde voorziening, ook wel actuele waarde van de verplichtingen genoemd, is de som van:

- de contante waarde van de toekomstige jaarlijkse uitkeringen + toekomstige kosten voor de verzekeringen -/- bruto premies, op basis van 'best estimate' veronderstellingen. Contant maken geschiedt met de door DNB voorgeschreven en gepubliceerde rentetermijnstructuur;
- een adequate risicomarge (ook wel onzekerheidsmarge genoemd);
- de waarde van eventuele embedded options en garanties.

De marktwaarde voorziening wordt vervolgens gecorrigeerd voor eventuele accounting mismatches met tegenoverstaande activa. Dat wil zeggen dat rekening dient te worden gehouden met een eventueel verschil tussen boekwaarde en marktwaarde van beleggingen die zijn gealloceerd aan de verplichtingen.

Indien de marktwaarde van de beleggingen hoger is dan de boekwaarde leidt dit tot een verlaging van de toetsvoorziening en omgekeerd.

De toets heeft geleid tot aanpassing van de hoogte van de voorziening met een bedrag ter grootte van € 19,3 miljoen. Dit bedrag is aanvullend in de voorziening opgenomen.

De voorziening met beleggingen voor rekening van polishouders is gelijk aan de per de balansdatum vastgestelde effectieve totaalwaarde na aftrek van een beheersvergoeding, zoals omschreven in de vigerende verzekeringsvoorwaarden. Alle eerste kosten worden direct ten laste van het resultaat geboekt.

De voorziening voor belastingen is opgebouwd vanuit de verschillen tussen de commerciële en fiscale waardering van de daarvoor in aanmerking komende activa en passiva. Er is een voorziening opgenomen voor 25,5% van deze verschillen. De acute belastingverplichtingen zijn opgenomen onder "overige schulden".

De gehanteerde pensioenregeling van de vennootschap is een toegezegde-pensioenregeling die ondergebracht is bij Centraal Beheer Achmea. Sinds 2008 wordt geen voorziening meer conform artikel RJ 271 meer opgenomen. Deze stelselwijziging, leidend tot de vrijval van de tot 2007 bestaande voorziening is, na aftrek van belastingdruk, rechtstreeks verwerkt in de reserves. De vergelijkende cijfers over 2007 zijn ook aangepast. De oorspronkelijk opgenomen voorziening ad € 934 is vrijgefallen. Deze vrijval heeft geleid tot een verhoging van de reserves ad € 696 en een verlaging van de actieve belastinglatentie met € 238.

Resultaatgrondslagen

In de winst- en verliesrekening worden de baten en lasten verantwoord die gedurende het boekjaar voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten. De voorzienbare verliezen worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord. De bedrijfsactiviteiten vinden alleen in Nederland plaats.

Resultaatsgrondslagen specifieke posten

Ten aanzien van de effecten voor “eigen rekening” wordt onderscheid gemaakt tussen een deelportefeuille waarin actief belegd wordt en een deelportefeuille waarin passief belegd wordt. Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverschillen met betrekking tot de actieve portefeuille worden direct in de winst- en verliesrekening opgenomen in de niet-technische rekening. Voor de passieve deelportefeuille worden de niet-gerealiseerde resultaten voorzover mogelijk opgenomen in de herwaarderingsreserve. De gerealiseerde resultaten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord in de niet-technische rekening.

Bovenstaande is alleen van toepassing voor de portefeuille van Robein Leven N.V.. De opbrengsten uit beleggingen van Robein Bank N.V. zijn opgenomen in de post opbrengst bankactiviteiten. Deze zijn nader gespecificeerd in het overzicht “opbrengsten uit beleggingen”.

Van de totale opbrengsten uit beleggingen worden de opbrengsten van beleggingen van het eigen vermogen toegerekend aan de niet-technische rekening. De in de niet-technische rekening verantwoorde bedragen bestaan uit het directe rendement op toegewezen beleggingen of bedragen welke zijn gebaseerd op het gemiddelde directe rendement van de beleggingsportefeuille.

In de winst- en verliesrekening is conform RJ 290 een afboeking ad € 13 miljoen opgenomen voor vorderingen uit beleggingen. Deze beleggingen, uitstaand bij drie verschillende instellingen, waren gewaardeerd op amortisatiewaarde. Robein heeft ten opzichte van een van deze drie instellingen inmiddels juridische stappen gezet teneinde de uitstaande vorderingen zoveel mogelijk te kunnen verhalen.

Uitgangspunt bij de afboeking is dat de beleggingen in de portefeuille tot het eind van hun respectievelijke looptijd worden gehouden (held to maturity); een en ander gematched met de verplichtingen aan polishouders. De waardering van de beleggingen is gebaseerd op amortisatiewaarde, tenzij er objectieve aanwijzingen zijn voor een (mogelijke) bijzondere waardevermindering. Voorbeelden van objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen zijn:

- aanzienlijke financiële problemen van de uitgevende instelling (zoals surseance);
- contractbreuk, zoals wanbetaling met betrekking tot rentebetalingen of aflossingen;
- waarschijnlijkheid van een faillissement.

In geval er, naar het oordeel van directie en de Raad van Commissarissen, sprake is van een bijzondere waardevermindering, wordt vastgesteld wat de omvang daarvan is die ten laste van de winst- en verliesrekening van dat boekjaar wordt genomen. De afwaardering vindt plaats als er zich objectieve

criteria hebben voorgedaan. De hoogte van de afwaardering is afhankelijk van de inschatting van het verlies. Nadere analyse van de overige beleggingen die op amortisatiewaarde gewaardeerd zijn in de jaarrekening, geven geen aanleiding een impairment te veronderstellen.

In 2008 zijn schikkingen getroffen in een juridische procedure van Robein Bank met voormalige cliënten. De voor Robein gunstige uitspraak van het Hof in maart 2008 vormde hiertoe de opmaat. De schikkingen betekenden dat Robein in totaal circa € 7,0 miljoen van de betrokken partijen kon terugvorderen. Dit bedrag is als bijzondere bate in de winst- en verliesrekening over 2008 verantwoord.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2008

(bedragen duizenden euro's)

ACTIVA

Onroerende zaken

Onroerende zaken voor eigen gebruik

6.600

6.600

De kostprijs van de ultimo boekjaar aanwezige onroerende zaken bedraagt € 5.988 (in 2007: € 5.988).

Deelnemingen

Deze post omvat deelnemingen in:

- niet kredietinstelling, t.w.

Stichting Robein Effectenbewaarbedrijf,
niet ter beurse genoteerd.

125

125

Overige financiële beleggingen

Aandelen en opties

9.918

17.258

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

212.288

157.348

Hypothecaire leningen

52.516

53.927

Andere leningen

103.726

126.927

Deposito's bij kredietinstellingen

85.725

110.695

464.173

466.155

De verkrijgingsprijs van de aandelen en opties bedraagt € 9.771 (2007: € 10.674).

Onderverdeling waardering obligaties

amortisatiewaarde

207.634

140.238

marktwaarde

4.654

17.110

212.288

157.348

De marktwaarde van de gehele portefeuille obligaties bedraagt € 188.603 (2007: € 152.018).

Een bedrag van € 153 dient tot zekerheid voor de marginverplichting uit hoofde van optieposities van cliënten van Robein Bank.

De marktwaarde van hypothecaire leningen bedraagt € 52.999 (in 2007 € 53.726).

	2008	2007
Onderverdeling waardering andere leningen		
Nominale waarde	98.727	120.287
Amortisatiewaarde	<u>4.999</u>	<u>6.640</u>
De marktwaarde bedraagt € 107.039 (in 2007: € 135.095).	103.726	126.927
Onderverdeling looptijd deposito's		
Meerjarige looptijden	65.720	67.695
Looptijd korter dan een jaar	<u>20.005</u>	<u>43.000</u>
	85.725	110.695
De marktwaarde bedraagt € 88.948 (in 2007: € 112.705).		
De marktwaarde van de in de deposito's begrepen spaar(hypotheek) verzekeringen (€ 39.579) is gelijk gesteld aan de balanswaarde, daar deze aan de hypotheeknemer zijn verpand.		

Mutatie-overzicht beleggingen

	Stand per 31-12-2007	Aankopen en verstrekkingen	Verkopen en aflossingen	Herwaar- deringen	Afwaar- deringen	Stand per 31-12-2008
Onroerende zaken	6.600	0	0	0		6.600
Deelnemingen	125	0	0	0		125
Aandelen en opties	17.258	1.452	-4.286	-4.506		9.918
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	157.348	113.775	-48.440	-1.128	-9.267	212.288
Hypothecaire leningen	53.927	85	-1.496	0		52.516
Andere leningen	126.927	4.508	-27.709	0		103.726
Deposito's bij kredietinstellingen	<u>110.695</u>	<u>46.183</u>	<u>-67.546</u>	<u>0</u>	<u>-3.607</u>	<u>85.725</u>
Totaal	<u>472.880</u>	<u>166.003</u>	<u>-149.477</u>	<u>-5.634</u>	<u>-12.874</u>	<u>470.898</u>
Stand en mutaties 2007	445.254	174.093	-142.864	-3.603	0	472.880

Beleggingen voor rekening van polishouders

Saldo per 1 januari	429.090	425.671
Aankopen en verstrekkingen	31.660	36.672
Verkopen en aflossingen	-38.434	-45.545
Waardeveranderingen	<u>-150.204</u>	<u>12.292</u>
Saldo per 31 december	<u>272.112</u>	<u>429.090</u>
Bancaire kredieten	<u>18.278</u>	<u>22.133</u>

	2008	2007
Vorderingen uit directe verzekering	<u>128</u>	<u>1.233</u>
Betreft van de verzekeringnemers te ontvangen bedragen		
Vorderingen uit herverzekering	<u>54</u>	<u>78</u>
Dit betreft van de herverzekeraar nog te ontvangen bedragen		
Vorderingen i.v.m. belastingen	<u>6.905</u>	<u>721</u>
Saldo per 1 januari	721	769
Mutaties	<u>6.184</u>	<u>-48</u>
Saldo per 31 december	<u>6.905</u>	<u>721</u>
Onderverdeling		
Verrekenbaar met toekomstige winsten	427	427
Direct opeisbaar	942	0
Verschillen tussen commerciële en fiscale waardering	<u>5.536</u>	<u>294</u>
	<u>6.905</u>	<u>721</u>
Bedrijfsmiddelen		
Saldo per 1 januari	1.127	816
Aanschaffingen	203	677
Afschrijvingen	<u>-442</u>	<u>-366</u>
Saldo per 31 december	<u>888</u>	<u>1.127</u>
Cumulatieve afschrijvingen per 31 december	<u>1.816</u>	<u>1.374</u>
Liquide middelen	<u>16.409</u>	<u>7.830</u>

PASSIVA

Eigen vermogen

	2008	2007
Saldo per 1 januari	27.725	26.470
Bij:		
- resultaatsbestemming boekjaar/toevoeging uit het resultaat	-18.055	1.176
- niet-gerealiseerde (koers)verschillen effectentransacties	-1.220	-572
- bijstorting aandelenkapitaal	5.085	0
- overige mutaties	<u>0</u>	<u>651</u>
Saldo per 31 december	<u><u>13.535</u></u>	<u><u>27.725</u></u>

In de vennootschappelijke jaarrekening is een meer uitgebreide toelichting opgenomen over stand en verloop van het eigen vermogen in 2008.

Achtergestelde lening

	<u>10.000</u>	<u>0</u>
--	---------------	----------

Solvabiliteit

Vereiste solvabiliteit	20.207	20.241
Door management gewenste solvabiliteit	30.332	30.362
Aanwezige solvabiliteit vóór aftrek Robein Bank	23.535	29.860
Solvabiliteitsmarge vóór aftrek Robein Bank	116	148
Aanwezige solvabiliteit na aftrek Robein Bank	20.861	25.877
Solvabiliteitsmarge na aftrek Robein Bank	103	128

Technische voorzieningen levensverzekering

Saldo per 1 januari	384.763	349.065
Premies	93.118	90.616
Vrijval kosten uit premies	-2.062	-1.526
Benodigde interesttoevoeging	40.167	19.827
Uitkeringen en afkopen	-93.640	-72.639
Verrekende kosten	-370	-335
Vrijgevallen voor kosten	-103	-348
Technische baten en lasten	174	134
Resultaat op sterfte	-50	-33
Resultaat op invaliditeit	2	2
Resultaat op overige technische grondslagen	7	0
Resultaat op ontwikkeling levensverzekeringsportefeuille	<u>-46</u>	<u>0</u>
Saldo per 31 december	<u><u>421.960</u></u>	<u><u>384.763</u></u>

Verloop rentestandkortingen

Stand per 1 januari	843	610
In het boekjaar verleende kortingen	278	425
Afgeschreven ten laste van het resultaat	<u>-226</u>	<u>-192</u>
Saldo per 31 december	<u><u>895</u></u>	<u><u>843</u></u>

Technische voorzieningen met beleggingen voor rekening van polishouders

	2008	2007
Saldo per 1 januari	429.090	425.671
Premies	26.047	32.096
Vrijval kosten uit premies	-213	-223
Benodigde interesttoevoeging	-140.878	20.116
Uitkeringen en afkopen	-39.473	-45.614
Verrekende kosten	-1.846	-2.922
Vrijgevallen voor kosten	-76	-72
Technische baten en lasten	0	0
Resultaat op sterfte	-236	131
Resultaat op invaliditeit	0	0
Resultaat op overige technische grondslagen	-260	-169
Resultaat op ontwikkeling levensverzekeringsportefeuille	-43	76
Saldo per 31 december	<u>272.112</u>	<u>429.090</u>

Andere voorzieningen

Latente belastingen

Saldo per 1 januari	1.720	2.088
Mutatie wegens herwaardering	-462	259
Overboeking naar acute belastingschuld	-14	-456
Overige mutaties	0	-171
Saldo per 31 december	<u>1.244</u>	<u>1.720</u>

Toevertrouwde middelen bankbedrijf

Dit betreft verplichtingen aan cliënten van Robein Bank. Deze verplichtingen zijn direct opeisbaar.

<u>75.378</u>	<u>91.606</u>
---------------	---------------

Schulden uit directe verzekering

<u>4.105</u>	<u>6.771</u>
--------------	--------------

Overige schulden

Loonheffingen en sociale lasten	902	1.044
Acute belasting schulden	2.729	2.576
Overige	2.873	4.462
	<u>6.504</u>	<u>8.082</u>

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Derivaten zijn financiële instrumenten waarvan de waarde wordt afgeleid van een of meer onderliggende activa, onderliggende activa, referentieprijzen of indices. Futurecontracten zijn daar een voorbeeld van. Transacties in futures worden door Robein Leven en Robein Bank aangegaan ter dekking van risico's met betrekking tot de aan haar toevertrouwde middelen.

De totale notional amount in futurecontracten bedroeg ultimo december 2008 € 640 (in 2007: € 1.908).

Robein Leven heeft geen verplichtingen meer uit hoofde van beleggingen die in de komende jaren zullen worden afgewikkeld. Ultimo 2007 waren er ook geen verplichtingen. Robein Leven N.V. vormt samen met Robein Bank N.V., Robein Hypotheken B.V., Transeuropean Properties B.V. en Robein Advies B.V. een fiscale eenheid en is hoofdelijk verantwoordelijk voor de daaruit voortvloeiende verplichtingen.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING 2008

(bedragen duizenden euro's)

Premies levensverzekering

	2008			2007		
	Bruto	Herverzekering	Eigen rekening	Bruto	Herverzekering	Eigen rekening
Levensverzekering						
Individueel, zonder winstdeling						
Periodiek	2.119	-83	2.036	2.361	-97	2.264
Koopsommen	<u>91.082</u>	<u>0</u>	<u>91.082</u>	<u>88.352</u>	<u>0</u>	<u>88.352</u>
Totaal	<u>93.201</u>	<u>-83</u>	<u>93.118</u>	<u>90.713</u>	<u>-97</u>	<u>90.616</u>
Beleggingen voor rekening van polishouders						
Individueel, zonder winstdeling						
Periodiek	5.763	0	5.763	6.882	0	6.882
Koopsommen	<u>20.284</u>	<u>0</u>	<u>20.284</u>	<u>25.214</u>	<u>0</u>	<u>25.214</u>
Totaal	<u>26.047</u>	<u>0</u>	<u>26.047</u>	<u>32.096</u>	<u>0</u>	<u>32.096</u>
Totaal generaal	<u>119.248</u>	<u>-83</u>	<u>119.165</u>	<u>122.809</u>	<u>-97</u>	<u>122.712</u>

Opbrengsten

	2008			2007		
	Leven	Bank	Totaal	Leven	Bank	Totaal
Onroerende goederen	341	0	341	337	0	337
Aandelen en opties	-2.347	147	-2.200	448	170	618
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	6.229	723	6.952	3.835	371	4.206
Hypothecaire leningen	2.001	303	2.304	1.814	450	2.264
Overige leningen	6.677	60	6.737	7.581	147	7.728
Deposito's bij kredietinstellingen	5.177	311	5.488	6.211	398	6.609
Intrest over liquide middelen en overige	564	64	628	436	75	511
Opbrengsten belegde middelen voor rekening van polishouders	<u>14.522</u>	<u>0</u>	<u>14.522</u>	<u>12.787</u>	<u>0</u>	<u>12.787</u>
Opbrengsten uit beleggingen	33.164	1.608	34.772	33.449	1.611	35.060
Provisie inkomsten	<u>53</u>	<u>822</u>	<u>875</u>	<u>88</u>	<u>1.384</u>	<u>1.472</u>
Totaal opbrengsten	<u>33.217</u>	<u>2.430</u>	<u>35.647</u>	<u>33.537</u>	<u>2.995</u>	<u>36.532</u>

De opbrengsten bij Robein Bank zijn verantwoord na aftrek van intrest en provisie-lasten (€ 2.361).

Niet-gerealiseerd resultaat op beleggingen

Betreft herwaardering op beleggingen voor rekening van polishouders

Wijziging technische voorzieningen

Technische voorzieningen levensverzekering
Technische voorzieningen met beleggingen voor rekening van polishouders

	2008	2007
	<u>-150.204</u>	<u>12.292</u>
	-37.197	-35.698
	<u>156.978</u>	<u>-3.419</u>
	<u>119.781</u>	<u>-39.117</u>

Bedrijfskosten

	2008			2007		
	Leven	Bank	Totaal	Leven	Bank	Totaal
Acquisitiekosten	2.333	0	2.333	2.244	0	2.244
Beheerskosten	3.820	0	3.820	3.739	0	3.739
Winstdeling herverzekeraars	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-45</u>	<u>0</u>	<u>-45</u>
Bankactiviteiten	<u>0</u>	<u>3.067</u>	<u>3.067</u>	<u>0</u>	<u>3.267</u>	<u>3.267</u>
Totale bedrijfskosten	<u>6.153</u>	<u>3.067</u>	<u>9.220</u>	<u>5.938</u>	<u>3.267</u>	<u>9.205</u>

In de bedrijfskosten en uitkeringen zijn begrepen aan personeelskosten

	2008	2007
Salarissen	3.744	3.855
Pensioenlasten	958	945
Overige sociale lasten	<u>477</u>	<u>376</u>
	<u>5.179</u>	<u>5.176</u>

Overige informatie m.b.t. kosten

Toegerekende huisvestingskosten voor onroerend goed in eigen gebruik

Artikel 383 lid 1, boek 2 Burgerlijk Wetboek

- statutaire directie

- commissarissen

Gemiddeld aantal personeelsleden (fulltime basis)

- Robein Leven

- Robein Bank

	341	337
	583	692
	59	38
	56	55
	15	16

Opgave Accountantshonorarium (art. 2.382a BW)

Werkzaamheden	2008		2007	
	Organisatie E&Y	Netwerk E&Y Totaal	Organisatie E&Y	Netwerk E&Y Totaal
Jaarrekeningcontrole	193	0	212	0
Actuariële certificering	0	22	0	17
Belastingaangiften en advies	0	15	0	19
Overige dienstverlening	191	113	138	195
Totalen	384	150	350	231

Beleggingslasten

Intrestlasten	-7	-8
Waardeverandering van beleggingen	-12.874	0
	<u>-12.881</u>	<u>-8</u>

Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen

	<u>-3.160</u>	<u>-30</u>
--	---------------	------------

Belastingen

	<u>6.180</u>	<u>-1.092</u>
--	--------------	---------------

Specificatie resultaatsbronnen

Resultaat op intrest	-26.035	5.729
Resultaat op kosten	-920	-393
Resultaat op sterfte	106	164
Resultaat op invaliditeit	2	2
Resultaat op mutaties	-180	-307
Wijzigingen grondslagen	-1	0
Resultaat technische rekening	<u>-27.028</u>	<u>5.195</u>

Risicobeheer

Risicobeheer neemt bij Robein Leven een belangrijke plaats in. Mede gezien de omvang van de organisatie vindt het risicomangement onder directe verantwoordelijkheid van de directie plaats. Het beleid van Robein Leven is erop gericht, de aan haar activiteiten inherente risico's zoveel mogelijk uit te sluiten, danwel te beperken.

De belangrijkste, met de activiteiten van Robein Leven samenhangende, risico's zijn:

Valutarisico

Dit is het risico dat samenhangt met veranderingen in de wisselkoers van de euro ten opzichte van andere valuta. Robein Leven kent geen valutarisico, aangezien zij voor eigen rekening en risico geen activa en/of passiva heeft in andere valuta dan euro's. Voor zover er binnen de totale portefeuille beleggingen zijn in andere valuta, zijn deze voor rekening en risico van polishouders en gaat het om een niet-materieel bedrag.

Renterisico

Dit is het risico dat rentefluctuaties - als gevolg van ontoereikende afstemming tussen rentegevoelige activa en passiva- leiden tot ongewenste effecten op balans en resultaat. Het risico wordt door Robein Leven in belangrijke mate geneutraliseerd door het door Robein gevoerde beleid van cashflowmatching.

Marktrisico

Dit is het risico dat de waarde van financiële instrumenten zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktomstandigheden. Het marktrisico beperkt zich tot de niet-rentedragende activa.

Het marktrisico is voor unit-linked polissen inherent, doch voor rekening en risico van polishouders. Voor beleggingen uit hoofde van de voorziening die staan tegenover polissen met een gegarandeerde opbrengst, wordt uitsluitend belegd in rentedragende activa; voor monitoring hiervan vormt de toereikendheidstoets een instrument. Ten slotte bestaan de beleggingen van het eigen vermogen voor slechts een beperkt deel uit niet-rentedragende activa.

Liquiditeit- en kasstroomrisico (verzekeringstechnisch risico)

Dit betreft het risico dat uitkeringen niet gefinancierd kunnen worden vanuit premie- of beleggingsinkomsten.

Dit risico is inherent aanwezig in de activiteiten van Robein Leven, doch is niet materieel, mede door het beleid van cashflowmatching dat Robein hanteert. Dit resulteert erin dat de vrijval van beleggingen binnen enig kalenderjaar in overeenstemming is met de vrijval van verplichtingen. Daarenboven zorgen interne verlengingen resp. nieuwe aanvragen voor een ruime liquiditeitspositie, waardoor eventuele tijdelijke schommelingen gemakkelijk kunnen worden opgevangen.

Met betrekking tot het sterfterisico wordt een onderscheid gemaakt in het 'lang leven risico' en het 'kort leven risico'. Het 'lang leven risico' heeft betrekking op de direct ingaande lijfrenten. Voor beleggingslijfrenten is dit risico voor rekening en risico van polishouders. In de garantiefteer is het risico beperkt doordat het beleid er sinds 2002 op gericht is geen (of slechts bij hoge uitzondering) levenslange garantielijfrenten aan te bieden.

Het kort leven risico betreft een relatief kleine portefeuille overlijdensrisico-verzekeringen, spaarhypotheken en kapitaalverzekeringen. Dit risico is herverzekerd, met een eigen behoud per verzekerde. Voorts is binnen het herverzekeringscontract sprake van een stop-loss faciliteit. Voor zover van toepassing vindt medische acceptatie plaats op basis van advies van de medisch adviseur van de herverzekeraar.

Kredietrisico

Dit is het risico dat een tegenpartij niet aan haar verplichtingen kan voldoen en kredieten niet (geheel) worden afgelost. Het beleggingsbeleid dient ertoe het kredietrisico te beperken. Het beleid voorziet onder meer in maximering van de uitzetting per debiteur, waardoor sprake is van een aanzienlijke beleggings-spreiding. Voorts stelt het uitzettingsbeleid vergaande eisen aan de krediet-waardigheid van debiteuren. Gezien de ontwikkelingen die in 2008 hebben plaatsgevonden, is het beleggingsbeleid verder aangescherpt.

Operationeel risico

Dit betreft het risico dat samenhangt met mogelijke tekortkomingen in, respectievelijk het disfunctioneren van (geautomatiseerde) informatie- en verwerkingssystemen en/of de procesinrichting. De operationele risico's worden binnen de organisatie van Robein Leven beheerst door een samenstel van middelen en procedures, waarop voortdurend toezicht wordt uitgeoefend en waarin vrijwel continu verbeteringen en verfijningen worden aangebracht. De beheersingsmaatregelen zijn in hoge mate geautomatiseerd en betreffen onder meer het (pre)acceptatie en transactieproces, het verwerkingsproces, processen rond uitkering en betaling, managementinformatieprocessen, het proces van productontwikkeling alsmede HRM-gerelateerde processen.

Integriteits- en reputatierisico

Dit is het risico dat de integriteit van de organisatie wordt beïnvloed door niet-integere gedragingen van de organisatie en/of haar medewerkers, in het kader van wet- en regelgeving, sociaal-maatschappelijke normen en door de organisatie opgestelde normen. De beheersing van integriteits- en compliancerisico's vormt een belangrijk aandachtspunt voor Robein Leven en is organisatorisch ondergebracht binnen een onafhankelijke afdeling die het integriteitsbeleid coördineert en bewaakt. Aan bewustwording en kennis, houding en gedrag ten aanzien van integriteitsrisico's wordt door een intensief intern communicatiebeleid zeer veel aandacht besteed.

De Algemene Gedragscode van Robein vormt hierin een leidend kader. Het integriteitsbeleid dient er tevens toe dat reputatierisico's zoveel mogelijk worden voorkomen.

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS PER 31 DECEMBER 2008

(na resultaatsverdeling)

(bedragen duizenden euro's)

ACTIVA

	31-12-2008	31-12-2007
Beleggingen		
Onroerende zaken	6.600	6.600
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	63.738	51.604
Overige financiële beleggingen	<u>352.760</u>	<u>345.523</u>
	423.098	403.727
Beleggingen voor rekening van polishouders	272.112	429.090
Vorderingen		
Vorderingen uit directe verzekering	128	1.233
Vorderingen uit herverzekering	54	78
Belastingvorderingen	<u>8.072</u>	<u>373</u>
	8.254	1.684
Overige activa		
Bedrijfsmiddelen	523	511
Liquide middelen	<u>7.697</u>	<u>5.788</u>
	8.220	6.299
Overlopende activa		
Lopende intrest	10.327	9.891
Overige overlopende activa	<u>3.915</u>	<u>3.907</u>
	<u>14.242</u>	<u>13.798</u>
Totaal activa	<u><u>725.926</u></u>	<u><u>854.598</u></u>

PASSIVA

	31-12-2008	31-12-2007
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal	6.780	1.695
Herwaarderingsreserve	1.681	3.032
Overige reserves	<u>5.074</u>	<u>22.998</u>
	13.535	27.725
Achtergestelde lening	10.000	0
Technische voorzieningen		
Levensverzekeringen	421.960	384.763
Technische voorzieningen met beleggingen voor rekening van polishouders	272.112	429.090
Voorzieningen		
Belastingvoorzieningen	1.244	1.720
Schulden		
Schulden uit directe verzekering	4.105	6.771
Overige schulden	<u>2.970</u>	<u>4.529</u>
	<u>7.075</u>	<u>11.300</u>
Totaal passiva	<u><u>725.926</u></u>	<u><u>854.598</u></u>

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING 2008

(bedragen duizenden euro's)

	2008	2007
Resultaat deelnemingen	4.530	0
Saldo overige baten en lasten	<u>-22.585</u>	<u>3.861</u>
Nettowinst	<u><u>-18.055</u></u>	<u><u>3.861</u></u>

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen duizenden euro's)

ALGEMEEN

Waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen

Met betrekking tot de vennootschappelijke winst- en verliesrekening is art. 402, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek toegepast. Tenzij anders vermeld, zijn de posten van de balans opgenomen volgens de grondslagen zoals omschreven in de toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

Specifiek

Onder de rubriek groepsmaatschappijen en deelnemingen zijn de 100% deelnemingen Robein Bank N.V., Robein Hypotheken B.V., Robein Advies B.V. en Transeuropean Properties B.V. opgenomen. De waardering van de deelnemingen geschiedt tegen netto vermogenswaarde. De vorderingen op de deelnemingen zijn kortlopend van duur.

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 22.600 en is verdeeld in 1.000 prioriteitsaandelen en 4.999.000 gewone aandelen met een nominale waarde van € 4,52 elk. Hiervan zijn geplaatst 1.000 prioriteitsaandelen en 1.499.000 gewone aandelen, waarop 100% is gestort.

De herwaarderingsreserve is een wettelijke reserve en is na aftrek van een voorziening voor latente belastingverplichtingen voor die posten die daarvoor in aanmerking komen.

	2008	2007
ACTIVA		
Onroerende zaken	<u>6.600</u>	<u>6.600</u>
Groepsmaatschappijen en deelnemingen		
Aandelen in groepsmaatschappijen		
Saldo per 1 januari	10.506	10.276
Resultaat boekjaar	4.530	0
Vermogensposities groepsmaatschappijen	<u>0</u>	<u>230</u>
Saldo per 31 december	<u>15.036</u>	<u>10.506</u>
Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Saldo per 1 januari	41.098	36.985
Opname/Verstrekking	<u>7.604</u>	<u>4.113</u>
Saldo per 31 december	<u>48.702</u>	<u>41.098</u>
Groepsmaatschappijen en deelnemingen totaal	<u>63.738</u>	<u>51.604</u>

	2008	2007
Overige financiële beleggingen		
Aandelen en opties	5.204	9.222
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	162.082	110.027
Andere leningen	99.749	121.079
Deposito's bij kredietinstellingen	<u>85.725</u>	<u>105.195</u>
	<u><u>352.760</u></u>	<u><u>345.523</u></u>
Leningen aan bestuurders en commissarissen.		
Ultimo 2008 was een bedrag ad € 600		
(2007: € 3.669) geleend aan bestuurders.		
Voorts was ultimo 2008 een bedrag van		
€ 4.769 (2007: € 0) geleend aan		
commissarissen. Voor genoemde leningen		
zijn gedeeltelijk zakelijke zekerheden gesteld.		
De gemiddelde rentevoet bedraagt 3,5%		
(2007: 3,1%).		
Er zijn geen overige leningen, voorschotten		
of garanties aan of ten behoeve van		
(ex) bestuurders of (ex) commissarissen		
verstrekt.		
Bedrijfsmiddelen	<u><u>523</u></u>	<u><u>511</u></u>
Liquide middelen	<u><u>7.697</u></u>	<u><u>5.788</u></u>
De middelen staan ter vrije beschikking		
Overlopende activa		
Lopende intrest	10.327	9.891
Overige overlopende activa	<u>3.915</u>	<u>3.907</u>
	<u><u>14.242</u></u>	<u><u>13.798</u></u>

PASSIVA

Eigen vermogen

Aandelenkapitaal

	2008	2007
Saldo per 1 januari	1.695	1.695
Stortingen	<u>5.085</u>	<u>0</u>
Saldo per 31 december	<u><u>6.780</u></u>	<u><u>1.695</u></u>

Reserves

Herwaarderingsreserve

Saldo per 1 januari	3.032	3.939
Niet-gerealiseerde (koers)verschillen effecten- en optietransacties	-1.221	-572
Overige mutaties	0	-45
Onttrekking t.g.v. overige reserves i.v.m. overige mutaties	<u>-130</u>	<u>-290</u>
Saldo per 31 december	<u><u>1.681</u></u>	<u><u>3.032</u></u>

Overige reserves

Saldo per 1 januari	22.998	21.532
Toevoeging uit de winst	-18.055	1.176
Overige toevoegingen t.l.v. herw reserve	<u>131</u>	<u>290</u>
Saldo per 31 december	<u><u>5.074</u></u>	<u><u>22.998</u></u>

Reserves totaal	<u><u>6.755</u></u>	<u><u>26.030</u></u>
-----------------	---------------------	----------------------

Achtergestelde lening	<u><u>10.000</u></u>	<u><u>0</u></u>
-----------------------	----------------------	-----------------

Andere voorzieningen Latente belastingen	<u><u>1.244</u></u>	<u><u>1.720</u></u>
---	---------------------	---------------------

Overige schulden	<u><u>7.075</u></u>	<u><u>11.300</u></u>
------------------	---------------------	----------------------

's-Gravenhage, 22 mei 2009

De directie
Mr. G. Fabius
Drs. R. Hageman MM

De Raad van Commissarissen
Prof. Dr. R.A.H. van der Meer RA
Prof. Mr. Drs. H.P.J. Ophof
Drs. E.C.M. Reintjens

OVERIGE GEGEVENS

STATUTAIRE BEPALINGEN BETREFFENDE DE RESULTAATVERDELING

Artikel 15, lid 1: “Jaarlijks worden van het positieve saldo van de winst-en verliesrekening zodanige bedragen -waaronder een voorziening voor de te betalen belastingen kan worden begrepen- gereserveerd als door de directie zal worden bepaald.”

Artikel 15, lid 2: “Hetgeen na reserveringen, als in het vorige lid bedoeld, als winst wordt geconstateerd, staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders”.

Artikel 15 lid 7: “Indien blijkt de vastgestelde winst-en verliesrekening in enig jaar verlies is geleden, hetwelk niet ten volle uit enige reserve is bestreden of op andere wijze wordt gedelgd, zal in de volgende jaren geen winstuitkering plaatshebben zolang zodanig verlies niet is aangezuiverd.”

RESULTAATVERDELING

Ingevolge artikel 15, lid 1,2 en 7 van de statuten is het negatieve resultaat over 2008 ad € 18.055.000 volledig ten laste van de overige reserves gebracht.

Aan de directie van Robein Leven N.V.:

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2008 van Robein Leven N.V. te 's-Gravenhage bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2008 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2008 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de directie van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Robein Leven N.V. per 31 december 2008 en van het resultaat over 2008 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

's-Gravenhage, 22 mei 2009

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.C. Spierings RA