

Jaarverslag 2010
Robein Leven N.V.
Den Haag

INHOUD JAARVERSLAG

Pagina

Personalia.....	3
Kerncijfers 2005 - 2010	4

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Inleiding	6
Operationele gang van zaken	8
Financiële resultaten	12
Personeel en organisatie.....	13
Risicobeheer en compliance	15
Strategie: pensioenmarkt in het vizier	17
Uitdagingen 2011	19
Slotwoord.....	21
Bericht van de Raad van Commissarissen	22

JAARREKENING

Geconsolideerde balans per 31 december 2010 (na winstverdeling).....	24
Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2010	26
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	28
Toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening	29
Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2010	37
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening 2010.....	44
Vennootschappelijke balans per 31 december 2010	48
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening 2010	50
Toelichting op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening	51

OVERIGE GEGEVENS

Gebeurtenis na balansdatum	54
Statutaire bepalingen betreffende de resultaatverdeling	54
Resultaatverdeling.....	54
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	55

PERSONALIA

Raad van Commissarissen Robein Leven N.V.

Drs. John Hak, president-commissaris (44 jaar)

Prof. Dr. Robert A.H. van der Meer RA (61 jaar)

Prof. Em. Mr. Drs. Henri P.J. Ophof (71 jaar)

Directie Robein Leven N.V.

Mr. G. (Dus) Fabius, algemeen directeur (52 jaar)

Drs. Ruud Hageman MM, directeur (43 jaar)

Directie Robein Effectendienstverlening N.V.

Mr. G. (Dus) Fabius, algemeen directeur (52 jaar)

Drs. Ruud Hageman MM, directeur *vanaf 1 maart 2010* (43 jaar)

Harman H. Kloos RBA, directeur *tot 16 november 2010* (53 jaar)

Actuaris

Ernst & Young Actuarissen B.V., Utrecht

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP, 's-Gravenhage

Herverzekeraar

Swiss Re Life & Health N.V., Amsterdam

KERNCIJFERS 2006-2010

(bedragen in duizenden euro's)

		Wijziging In % t.o.v.				
	2010		2009	2008	2007	2006
Periodieke premies	6.708	0	6.678	7.799	9.146	9.825
Koopsommen	<u>89.544</u>	-16	<u>106.805</u>	<u>111.366</u>	<u>113.566</u>	<u>92.140</u>
Premie-inkomen	96.252	-15	113.483	119.165	122.712	101.965
Opbrengsten uit beleggingen	24.745	-21	31.516	33.217	33.537	32.519
Opbrengst activiteiten effectendienstverlening	<u>1.072</u>	-58	<u>2.571</u>	<u>2.430</u>	<u>2.995</u>	<u>3.512</u>
Omzet	122.069	-17	147.570	154.812	159.244	137.996
Verzekeringstechnische voorzieningen	704.255	-3	727.112	694.072	813.853	774.736
Beleggingen	735.009	0	738.239	743.010	901.970	870.925
Verzekerde bedragen	933.776	-3	958.804	951.511	1.063.186	1.015.896
Garantievermogen	41.784	4	40.156	23.535	27.725	26.470
Resultaat na belastingen	1.628		7.241	-18.055	3.861	4.793
Kosten in procenten van de omzet	5.5%	32	4,2%	4,0%	3,8%	3,8%
Aantal indiv. polissen ultimo	35.391	-7	37.902	39.575	40.714	41.238

Verlag van de directie

Inleiding

Economie trekt aan na crisis

Waar eind 2009 de kredietcrisis al langzaam naar de achtergrond verdween en de eerste tekenen van herstel zich aftekenden, bracht 2010 gaandeweg een versnelling van het economisch momentum. Toch kwamen tegelijkertijd ook nieuwe onzekerheden naar voren.

Onder impuls van de aanhoudende zeer hoge economische groei in opkomende landen, met name in Azië, kreeg het economisch herstel in 2010 steeds meer gestalte. Gesteund door verbeterde bedrijfsresultaten, een historisch lage rente en een snelle acceleratie van de belangrijke Duitse groeimotor in Europa, kleurden economische indicatoren langzaam maar zeker positiever. Het hersteltempo bleef in de eerste jaarhelft nog laag, wat vooral een reflectie was van een achterblijvend herstel van de consumentenbestedingen en een zeer trage afname van de werkloosheid. De grondstoffenprijzen zetten hun stijgende trend voort, niet in de laatste plaats door het onbedwingbare proces van industrialisatie en urbanisatie in opkomende markten. Desondanks bleef de inflatie in de meeste economische regio's op een laag peil, met uitzondering van de opkomende economieën, waar na jarenlange uitbundige economische groei de inflatiedruk sterk opliep. Om de inflatie en de toenemende sociale onrust door de stijgende voedselprijzen te beteugelen, gingen beleidsmakers in China over tot een serie renteverhogingen.

De financiële markten lieten in 2010 een geleidelijke normalisering van marktomstandigheden zien. De risicospreads op obligaties van financiële instellingen, die in 2009 nog tot recordhoogte waren gestegen, namen geleidelijk af, wat gepaard ging met een toenemende bereidheid om weer interbancair geld uit te zetten. Ondersteund door een ruimhartig liquiditeitsbeleid van de Europese Centrale Bank bleef de (korte) rente op een zeer laag niveau. In de loop van 2010 trok de rente met name aan de lange kant van de rentecurve aan. De toenemende risicobereidheid bij beleggers en het grote aanbod van (nieuwe) staatsleningen speelden bij de versteiling van de curve een belangrijke rol.

De stresstest van de grootste Europese banken in de zomer van 2010, hoewel met de nodige scepsis omgeven, bevestigde het herstel en de toegenomen robuustheid van de financiële sector. Dit werd ook zichtbaar in de resultaten van banken en verzekeraars, waarvan de positieve trend zich in het tweede halfjaar versneld voortzette. Als gevolg daarvan namen ook de kapitaalratio's van de meeste banken sterk toe.

Dit overwegend positieve beeld ten spijt, bleef de ondertoon in de financiële markten volatiel. Dit was in Europa voor een belangrijk deel terug te voeren op de aanhoudende zorgen over de eurozone, in het bijzonder de schuldenproblematiek van de zuidelijke eurolanden en Ierland.

Het gebrek aan daadkracht bij Europese beleidsmakers om enerzijds tot korte termijn oplossingen te komen en anderzijds structurele maatregelen met een voldoende disciplinerend karakter tot stand te brengen, zorgde voor voortdurende nervositeit op de beurzen. Een klassieke eindejaarsrally zorgde uiteindelijk nog voor een alleszins redelijk beursjaar, met een koerswinst van 5,7% voor de AEX-index. De Europese Euro STOXX 50-index bleef hierbij ver achter, met een koersverlies over 2010 van bijna 6%. Dat resulteerde er mede in dat de waardering van Europese aandelen, zeker in combinatie met het hoge dividendrendement, gemiddeld nog altijd aantrekkelijk is.

Solvabiliteit Robein verder toegenomen

De omstandigheden in de Nederlandse verzekeringsmarkt waren ook in 2010 zeer uitdagend te noemen. De rente op staatsobligaties bleef gedurende een groot deel van het jaar op historisch lage niveaus en de levensverwachting nam verder toe, met alle problemen van dien voor pensioenfondsen en levensverzekeraars. Ook de aanhoudende krimp in de levenmarkt, de fors teruggevallen hypotheekvolumes en de sterke (prijs)concurrentie vanuit het bankkanaal droegen bij aan moeilijke marktomstandigheden.

Daar waar 2009 voor Robein in het teken had gestaan van een belangrijke strategische herziening, werd in 2010 op de ingezette koers voortgebouwd. Uitgangspunt daarbij was de gemaakte keuze voor kwalitatieve groei, waarbij volumegroei ondergeschikt was aan margeontwikkeling. Dit vertaalde zich in een sterke focus op (box 1 en box 3) proposities in beleggingen en vermogensbeheer. Daarnaast bleef het vasthouden van de koppositie van Robein in klanttevredenheid een belangrijke speerpunt.

Mede in het licht van de marktomstandigheden waren de prestaties van Robein in 2010 bevredigend. Het premie-inkomen kwam uit op € 96,3 miljoen oftewel 15% lager dan in 2009. Het aandeel van garantieverzekeringen in het premie-inkomen bleef met 76% vrijwel gelijk aan 2009. De geconsolideerde nettowinst over 2010 bedroeg € 1,6 miljoen, wat bijdroeg aan een verdere toename van de solvabiliteitsmarge tot 215% ultimo 2010.

Het marktaandeel van Robein in de nieuwe levenproductie kwam eind 2010 uit op circa 2,5%, fractioneel lager dan een jaar eerder.

Robein werd in 2008 en 2009 al uitgeroepen tot best gewaardeerde levensverzekeraar van Nederland in het doorlopend consumentenonderzoek van Independer. Eind 2010 werd ook een toppositie gescoord in een marktbreed consumentenonderzoek dat door het Verbond van Verzekeraars was geëntameerd. Robein behaalde van alle levensverzekeraars de hoogste tevredenheidsscore onder nieuwe klanten en behaalde overall een tweede positie.

Overname door Ohpen gericht op kansen in pensioenmarkt

Aan het eind van 2010 kon een belangrijk nieuw strategisch initiatief worden aangekondigd. Op 10 december maakte Van Lanschot bekend dat zij een overeenkomst had gesloten inzake de verkoop van alle aandelen Robein Leven aan vermogensbeheerder Ohpen uit Amsterdam. Dat Van Lanschot Participaties op enig moment haar belang in Robein weer zou vervreemden, was reeds bekend. Aangezien er geen sprake was van een strategische deelneming had Van Lanschot reeds bij de overname de intentie uitgesproken om de deelneming in Robein op termijn weer te vervreemden. De uiteindelijke keuze voor overnamepartner Ohpen kwam nadrukkelijk voort uit een gezamenlijk nieuw perspectief dat uit het samengaan van Ohpen en Robein kan ontstaan. Kortom, een samenwerking vanuit kracht.

Ohpen is een Europese beleggingsinstelling met een innovatieve internetpropositie in de retail beleggingsmarkt. De basis van de propositie van Ohpen is een geavanceerd, volledig geautomatiseerd handels-, administratie- en rapportageplatform voor beleggingsfondsen. Door dit te combineren met de expertise en ervaring van Robein in levensverzekeringen en pensioenen kan worden ingespeeld op de kansen die ontstaan in de tweede pijler pensioenmarkt.

De transactie heeft plaatsgevonden onder de voorwaarde dat door De Nederlandsche Bank (DNB) een verklaring van geen bezwaar wordt afgegeven. De Ondernemingsraad van Robein heeft in april 2011 een positief advies uitgebracht ten aanzien van de overname.

Operationele gang van zaken

Premie-inkomen lager

Het premie-inkomen over 2010 kwam uit op € 96,3 miljoen, een daling ten opzichte van 2009 met 15%. De nieuwe productie in de Nederlandse lijfrentemarkt als geheel liep terug met ongeveer 11%, waardoor het marktaandeel van Robein eind 2010 fractioneel lager uitkwam dan een jaar eerder.

De omslag die zich in 2009 aftekende in de samenstelling van het premie-inkomen van Robein, werd bestendigd in 2010. Het aandeel van garantieverzekeringen, dat in 2009 was afgenomen tot 76% van het premie-inkomen, bleef in 2010 vrijwel gelijk. Dit was enerzijds terug te voeren op een voortzetting van het terughoudende tariefbeleid in de garantiesfeer, waardoor de relatieve tariefpositie ten opzichte van banksparen verslechterde. Anderzijds kreeg de focus op vermogensbeheer binnen lijfrenten in 2010 een vervolg. Ongeveer 11% van het premie-inkomen bestond uit lijfrenten op basis van vermogensbeheer, zowel in opbouwende (Vermogensbeheer Polis) als in uitkerende (Vermogensbeheer Lijfrente) verzekeringen. Mede door de zeer lage rente maakten meer consumenten de keuze voor het professioneel laten beleggen van hun lijfrentekapitaal binnen een vooraf vastgesteld risicoprofiel.

Het premie-inkomen in het garantiesegment van de opbouwmarkt -met name klassieke koopsompolissen- kwam ten opzichte van een jaar eerder 11% lager uit op ruim € 52 miljoen. De direct ingaande garantielijfrenten genereerden een premie-inkomen van circa € 17 miljoen, ongeveer 6% minder dan in 2009.

Het premie-inkomen uit beleggingsverzekeringen bedroeg in 2010 bijna € 22 miljoen. Ongeveer tweederde hiervan bestond uit polissen in de opbouwsfeer, met name de Vermogensbeheer Polis en de Effectenpolis. De uitkerende beleggingsverzekeringen lieten met een premie-inkomen van € 7,4 miljoen meer dan een verdubbeling zien ten opzichte van 2009, hetgeen volledig toe te schrijven was aan de introductie van de Vermogensbeheer Lijfrente.

Robein beschikt met haar lijfrenten op basis van vermogensbeheer en de lijfrenteproducten op basis van effecten over twee proposities die nog altijd onderscheidend zijn. Actieve beleggers die graag zelf hun portefeuille beheren, herkennen in de Effectenpolis (opbouw) en Effecten Lijfrente (uitkeringen) een uniek beleggingsconcept: ongekeerde beleggingsmogelijkheden, een modern online beleggingsplatform (Robein BeursOnline) en zeer scherpe mutatietarieven. Dat de opbouwfase zonder kosten en moeite kan overgaan in de uitkerende fase, met behoud van de lopende effectenportefeuille, maakt de propositie extra bijzonder.

Voor degenen die het beheer van de beleggingen graag overlaten aan professionele specialisten, bieden de twee lijfrenteproducten op basis van vermogensbeheer een uitstekende oplossing. Binnen het gekozen risicoprofiel wordt belegd in een doordachte portefeuille van toonaangevende beleggingsfondsen. Ook de transparante (all-in) tariefstelling en het persoonlijk contact met de eigen vermogensbeheerder worden door klanten zeer gewaardeerd, net als de probleemloze transitie van de opbouw- naar de uitkeringsfase.

De focus op de hiervoor genoemde speerpunten leidde in 2010 ook tot de beslissing om het productassortiment verder te rationaliseren. Dit had gevolgen voor een aantal producten waarvoor de belangstelling in voorgaande jaren al sterk was teruggelopen. Van deze producten werd de verkoop van nieuwe polissen in 2010 dan ook beëindigd.

Robein Vermogensbeheer zet groei voort

Robein Vermogensbeheer, dat de handelsnaam is van Robein Effectendienstverlening N.V., richt zich op twee kernactiviteiten. In de eerste plaats effectendienstverlening, waarbij Robein optreedt als orderremisier voor klanten die zelf op basis van execution only dienstverlening de beleggingsportefeuille behorend bij hun unit linked polis beheren. Voor deze activiteiten werkt Robein sinds 2009 samen met BinckBank. Een tweede kernactiviteit is vermogensbeheer voor klanten die kiezen voor professioneel beheer van hun lijfrentekapitaal (box 1) respectievelijk voor beheer van vrij belegbare middelen (box 3) door Robein.

De belangrijkste doelstelling voor 2010 was tweeledig. Enerzijds werd beoogd een solide beleggingsprestatie voor de vermogensbeheerklanten te realiseren in de zes verschillende beheerportefeuilles. Een tweede doelstelling was de assets under management van de vermogensbeheeractiviteiten te laten groeien met 40%. Beide doelen werden in 2010 gerealiseerd. Voor wat betreft de performance van de vermogensbeheerportefeuilles was 2010 een zeer goed jaar. In vijf van de zes portefeuilles werd -na aftrek van beheervergoeding- de benchmark verslagen, met een gemiddelde netto outperformance van 0,5%. In de zeer offensieve portefeuille werd met 16,7% het hoogste netto rendement behaald. In de meest voorkomende portefeuilles, te weten matig offensief en matig defensief, bedroeg het netto rendement over 2010 10,9% respectievelijk 8,2%. De groei van de assets under management kwam in 2010 uit op 63%. Het totale via Robein Effectendienstverlening belegde vermogen, inclusief beleggingen als orderremisier, kwam uit op ruim € 215 miljoen ultimo 2010.

De financiële resultaten van Robein Effectendienstverlening waren in lijn met de verwachting. De totale baten kwamen in 2010 uit op ruim € 1,07 miljoen, waarbij wordt opgemerkt dat deze zich niet zinnig laten vergelijken met de baten over het voorgaande boekjaar (€ 2,6 miljoen). In 2009 was rechtsvoorganger Robein Bank immers nog actief met bancaire activiteiten, die in aard, omvang en businessmodel andersoortig zijn. De bedrijfskosten kwamen in 2010 uit op € 0,87 miljoen, waardoor per saldo een nettowinst kon worden geboekt van € 0,15 miljoen.

Gelet op de verwachte voortgaande volumegroei en de reeds ingezette kostenreducties die in 2011 hun volledige beslag zullen krijgen, zal het nettoresultaat over het lopende boekjaar naar verwachting aanzienlijk hoger uitkomen.

Nieuwe huisstijl onderstreept toegankelijk specialisme

In het voorjaar van 2010 introduceerde Robein een nieuw merk- en communicatieconcept, dat het slotstuk vormde van de strategiewijziging die in 2009 was ingezet. De centrale merkwaarden van Robein -toegankelijk, persoonlijk, deskundig en betrouwbaar- werden vertaald naar een vernieuwd beeldmerk en een creatief concept waarin het spreekwoordelijke 'appeltje voor de dorst' -symbool voor de rol van Robein als specialist in vermogen- een centrale plaats inneemt.

In het concurrentielandschap van Robein zijn vooral laagdrempelige generalistische partijen met een breed productaanbod -grote banken en verzekeringsconcerns- en hoogdrempelige specialistische aanbieders -vermogensbeheerders en private banks- actief. Robein heeft de kern van haar positionering gevonden in die van een toegankelijke en nuchtere specialist. Het onderscheid dat voorheen tussen subonderdelen van Robein werd gemaakt (zoals Robein Leven, Robein Hypotheken en Robein Vermogensbeheer), werd met de keuze voor de centrale merknaam 'Robein vermogensspecialisten' losgelaten.

De vernieuwingsoperatie had betrekking op alle informatiedragers en communicatiemiddelen van Robein, inclusief de website.

Opnieuw hoogste klanttevredenheid

Robein streeft niet alleen naar toegankelijke en kwalitatief hoogwaardige dienstverlening, maar ambieert bovendien een koppositie als het gaat om klanttevredenheid. Het enthousiasme onder de medewerkers was dan ook groot toen in december 2010 bleek dat Robein opnieuw bovenaan was geëindigd in een groot klanttevredenheidsonderzoek, waarin maar liefst 35.000 consumenten werden bevraagd over hun oordeel over Nederlandse leven-, schade- en zorgverzekeraars. Robein behaalde van alle levensverzekeraars de hoogste score onder nieuwe klanten en behaalde overall een tweede positie. Deze resultaten bevestigden opnieuw dat de klantgerichtheid die Robein sinds jaar en dag nastreeft, door klanten ook zo wordt ervaren. Tegelijkertijd beschouwt Robein de uitkomsten zeker niet als een eindpunt, maar vooral als een aanmoediging om op de vertrouwde lijn door te gaan. De focus in 2011 en daarna blijft dan ook onverminderd uitgaan naar de hoogste klanttevredenheid.

Door de introductie van een eigen, doorlopend klanttevredenheidsonderzoek in het voorjaar van 2010, krijgt Robein inmiddels op continue basis een spiegel voorgehouden door klanten en prospects. Op basis daarvan kan voortdurend actief worden bijgestuurd op de kwaliteit en klantbeleving ten aanzien van communicatie, advisering en dienstverlening in brede zin.

Nieuwe invulling MVO

Robein hecht al sinds haar oprichting veel belang aan betrokken en maatschappelijk verantwoord ondernemerschap. Gedurende vele jaren heeft dit invulling gekregen middels de Stichting Children's Future Fund. Uit de jaarlijkse donatie van Robein aan deze stichting, werden in samenwerking met erkende hulporganisaties vele scholingsprojecten voor kinderen in derdewereldlanden geïnitieerd en financieel ondersteund.

Aan het begin van 2010 is besloten de maatschappelijke verantwoordelijkheid van Robein in bredere zin gestalte te geven. Dit heeft er onder andere toe geleid dat de samenwerking met de Stichting Children's Future Fund werd beëindigd en dat in september 2010 de nieuwe Stichting Robein Goede Doelen Fonds in het leven werd geroepen. Uitgangspunt is dat maatschappelijk verantwoord ondernemen door Robein niet alleen in financiële zin wordt ingevuld, maar ook terug te vinden is in de actieve inzet en betrokkenheid van medewerkers bij speciale (lokale) maatschappelijke doelen. Daarnaast is het aspect van duurzaamheid sterker dan voorheen naar de operationele bedrijfsvoering vertaald. Dit betreft niet alleen de inkoop van duurzame producten, maar ook de interne bewustwording ten aanzien van bijvoorbeeld energie- en papierverbruik. De daartoe op elke afdeling aangewezen 'green officer' stimuleert blijvende aandacht voor duurzaamheid bij medewerkers.

Financiële resultaten

Lager nettoresultaat

De geconsolideerde nettowinst over 2010 kwam uit op € 1,6 miljoen (2009: € 7,2 miljoen). Dit resultaat vormt de optelsom van een aantal componenten.

De basis voor de nettowinst werd gevormd door een positief operationeel resultaat over 2010. Daarenboven zorgde, net als in 2009, het verder teruglopen van het tekort in de toereikendheidstoets -met name een gevolg van het afnemen van de creditspreads op de beleggingen van Robein- voor een positieve bijdrage aan de nettowinst. De beslissing in het derde kwartaal van 2010 een andere, meer objectieve en representatieve rentecurve te hanteren voor het berekenen van de marktwaarde van de portefeuille onderhandse leningen en deposito's, had hierbij een significant positief effect. Het totale resultaatteffect uit hoofde van de toereikendheidstoets bedroeg € 4,2 miljoen.

Het nettoresultaat werd gedrukt door het besluit van Robein eind 2010 om de risico's in de beleggingsportefeuille van het eigen vermogen verder terug te brengen en daartoe de beleggingen in die portefeuille volledig om te zetten in zeer veilige Nederlandse en Duitse staatsleningen. Hierdoor werd een verlies op de desbetreffende beleggingen genomen van € 4,1 miljoen. Ten slotte leverde Robein Effectendienstverlening in het eerste jaar van haar bestaan een positieve winstbijdrage van € 0,15 miljoen.

Stijging eigen vermogen en solvabiliteit

Het eigen vermogen nam in 2010 met € 1,6 miljoen toe tot € 31,8 miljoen ultimo jaar, terwijl het garantievermogen ultimo 2010 uitkwam op € 41,8 miljoen. De mutatie in het eigen vermogen vloeide voort uit de nettowinst over het boekjaar.

Tegenover het licht hogere aanwezige vermogen stond een lager vereist kapitaal, dat ultimo 2010 uitkwam op € 19,1 miljoen, circa € 1,1 miljoen minder dan een jaar eerder. Deze daling werd veroorzaakt door een lagere productie in garantiepolissen en een krimp in de totale garantieportefeuille.

De combinatie van de verbeterde kapitaalpositie en een lager vereist kapitaal vertaalt zich in een hogere solvabiliteitsratio, die een weergave is van de extra waarborgen die Robein beschikbaar heeft ten opzichte van de uitstaande verplichtingen jegens cliënten. De wettelijke solvabiliteitsratio, die is opgenomen in de actuariële jaarstaten, bedroeg per ultimo jaar 215%, een stijging van 18 procentpunt ten opzichte van een jaar eerder. De solvabiliteit bedraagt daarmee meer dan het dubbele van het wettelijke minimum en houdt tevens een ruime overdekking in ten opzichte van de interne minimum streefnorm die Robein hanteert (175%).

Beleggingen robuust

Het totale belegd vermogen kwam eind 2010 uit op een bedrag van € 735 miljoen, vrijwel hetzelfde als de stand per eind 2009. Hiervan komt 45% (€ 330 miljoen) voor rekening en risico van polishouders met een unit-linked verzekering. De overige beleggingen worden aangehouden als tegenbelegging voor verplichtingen van Robein aan garantiepousshouders. Deze beleggingen beliepen in totaal € 405 miljoen ofwel 55% van de totale beleggingen van Robein Leven.

Voor de beleggingen die Robein aanhoudt tegenover haar garantieverplichtingen, hanteert Robein een beleid waarin een hoge debiteurenkwaliteit en een brede spreiding het uitgangspunt vormen. In 2010 is de sectorale spreiding in de portefeuille verbeterd door voor nieuwe beleggingen nog meer dan voorheen het accent te leggen op corporate bedrijfsobligaties, waardoor het aandeel debiteuren uit de financiële sector afnam. Verder werd voor nieuwe beleggingen de voorkeur gegeven aan beursgenoteerde obligaties, waardoor het belang van onderhandse leningen en deposito's eveneens terugliep.

Evenals in voorgaande jaren sloot de looptijd van de beleggingen nagenoeg één-op-één aan op de looptijd van de verzekeringsverplichtingen, waardoor vrijwel volledige cashflowmatching werd bereikt. Door deze bijzondere en prudente systematiek loopt Robein nauwelijks renterisico.

Binnen de beleggingsportefeuille van Robein hebben in 2010 geen afwaarderingen plaatsgevonden.

Zoals hiervoor reeds aangestipt werd eind 2010 besloten tot een verdere reductie van risico's in de beleggingsportefeuille van Robein, meer specifiek de beleggingen die tot het eigen vermogen behoren. Daartoe werd een portefeuille minder courante obligatiestructuren (waaronder perpetuele leningen en CDO's) verkocht, waarna de opbrengst volledig werd geherinvesteerd in de hoogste kwaliteit Europees staatspapier, te weten Nederlandse en Duitse staatsobligaties met relatief korte looptijden. Daarmee werd de kwaliteit van het eigen vermogen van Robein eind 2010 op een zeer hoog niveau gebracht.

Personeel en organisatie

Robein beschikt al vele jaren over een uitstekend en gemotiveerd team van deskundige en betrokken collega's. Dat in 2010 de organisatiedoelstellingen op vrijwel alle onderdelen zijn gerealiseerd, is in belangrijke mate aan hen te danken. Voor hun inzet, veerkracht en loyaliteit heeft de directie veel waardering.

Robein streeft naar de hoogste klanttevredenheid en kan dat alleen waarmaken wanneer medewerkers met plezier werken, zich gewaardeerd en uitgedaagd voelen en de ruimte krijgen om hun talenten te ontplooiën en zelf verantwoordelijkheid te nemen. Om goed voeling te houden met de beleving en satisfactie van medewerkers, kreeg het medewerkerstevredenheidsonderzoek dat voor het eerst eind 2009 was gehouden, in 2010 een vervolg. De zeer hoge deelnamegraad onderstreepte de betrokkenheid van de medewerkers bij het bedrijf. De uitkomsten herbevestigden de grote waardering van medewerkers voor de werksfeer, de klantgerichtheid en de kwaliteitsgerichtheid. Onderwerpen die -al dan niet op afdelingsniveau- verbeterpotentieel in zich dragen, zijn in samenspraak met management en medewerkers opgepakt. Inmiddels zijn daarvoor verbeteracties geïnitieerd, waarvan de voortgang in personeelsbijeenkomsten en via intranet naar eenieder wordt teruggekoppeld.

Het ziekteverzuim bleef, evenals in voorgaande jaren, op een laag niveau. In 2010 daalde het verzuimpercentage tot een zeer gezond percentage van slechts 2% (2009: 3,3%).

Voor de eind 2009 nieuw gekozen Ondernemingsraad (OR) brak eind 2010 een intensieve periode aan. Het ingezette overnameproces bracht voor de OR een bijzondere verantwoordelijkheid met zich mee. De vergaderingen van de OR met de bestuurder in het kader van de adviesaanvraag verliepen op open en constructieve wijze. De directie spreekt graag haar waardering uit voor de wijze waarop de OR in 2010 vorm en inhoud heeft gegeven aan haar belangrijke rol.

In de samenstelling van de directie en de Raad van Commissarissen van Robein Leven N.V. hebben zich in 2010 geen wijzigingen voorgedaan. Robein Effectendienstverlening N.V. nam in november 2010 afscheid van Harman H. Kloos RBA, die sinds oktober 2008 deel uitmaakte van de directie. De directie dankt de heer Kloos voor zijn belangrijke bijdrage aan de onderneming, in het bijzonder in het transformatieproces van Robein Bank naar Robein Effectendienstverlening en in het belangrijke voorbereidingsproject op Solvency II. Aangezien de heer drs. Ruud Hageman MM, directeur van Robein Leven, per 1 maart 2010 ook tot de directie van Robein Effectendienstverlening was toegetreden, bestond er geen noodzaak de ontstane positie in te vullen.

Aan het einde van 2010 waren in totaal 58 medewerkers bij Robein werkzaam (2009: 60).

In april 2011 werd Robein, voor het eerst in de geschiedenis van het bedrijf, geconfronteerd met het overlijden van een van haar medewerkers. Op 6 april overleed plotseling en geheel onverwacht Piet H. Vrolijk, die al ruim tien jaar als applicatiebeheerder bij Robein werkzaam was. Door zijn grote kundigheid, betrokkenheid, integriteit en humor was hij een zeer gewaardeerd collega en vriend. De afscheidsplechtigheid, die plaatsvond op 12 april, werd bijgewoond door vrijwel alle medewerkers. De Robein-familie gedenkt Piet Vrolijk met respect en vriendschap.

Risicobeheer en compliance

Het nemen en beheersen van verantwoorde risico's behoort tot de essenties van het uitoefenen van het verzekeringsbedrijf. Binnen Robein is het risicobeheer toegesneden op de schaalgrootte en de focus van het bedrijf. Robein beoogt de invloed van onverwachte gebeurtenissen op haar solvabiliteit, haar financiële resultaten en haar reputatie, zoveel mogelijk te beperken. Dit resulteert in een overwegend laag risicoprofiel, waarbinnen onder andere het renterisico en het langlevensrisico zeer beperkt zijn. Voor Robein is het kredietrisico belangrijker, aangezien dit risico de marktwaarde van de beleggingsportefeuille beïnvloedt en via de toereikendheidstoets zorgt voor fluctuaties in het resultaat.

Risicobeheer is een continue proces, versterkt door de steeds veranderende marktomstandigheden, hogere interne en externe eisen en toenemende complexiteit van wet- en regelgeving. Kwaliteit, inzet en betrokkenheid van alle medewerkers is daarbij van essentieel belang, evenals heldere keuzes en adequate verankering van risicobeheer in de organisatie. In 2010 is veel aandacht uitgegaan naar de transitie naar het nieuwe toezichtkader Solvency II, de structuur van de risicobeheersing binnen het bedrijf en verdere verlaging van het risicoprofiel.

Op koers voor Solvency II

Per 1 januari 2013 zal het huidige prudentiële toezichtkader Solvency I worden vervangen door Solvency II. Dit brengt met zich mee dat nieuwe regelgeving van toepassing wordt voor onder andere de waarderinggrondslagen en het risicobeheer. Solvency II zal leiden tot een meer risicogebaseerd solvabiliteitsregime, waarin goed risicobeheer door verzekeraars zich vertaalt in lagere kapitaaleisen.

Het nieuwe toezichtkader is opgebouwd uit drie zogenoemde pilaren. Pilaar 1 heeft betrekking op de kwantitatieve eisen waaraan verzekeraars dienen te voldoen. Deze betreffen zowel de waarderinggrondslagen voor de prudentiële balans als de vaststelling van het benodigde en het aanwezige kapitaal. Waardering tegen marktwaarde en risicogevoeligheid vormen hierbij leidende principes. Pilaar 2 bevat de kwalitatieve eisen die aan verzekeraars worden gesteld. Deze eisen dienen te waarborgen dat sprake is van een beheerste en integere bedrijfsvoering, ook wel het 'system of governance' genoemd. De derde en laatste Pilaar omvat de rapportagevereisten.

De voorbereidingen van Robein op Solvency II zijn in 2010 geïntensiveerd middels een projectmatige aanpak langs de lijnen van de drie Pilaren. Een belangrijke mijlpaal binnen Pilaar 1 was de deelname van Robein aan de vijfde Quantitative Impact Study 5 (QIS 5). Hoewel QIS 5 het karakter heeft van een marktbrede voorbereidende studie en nog niet het definitieve kwantitatieve kader van Solvency II omvat, geven de uitkomsten wel een goede indruk van de impact die de nieuwe kwantitatieve vereisten van Solvency II voor Robein met zich meebrengen. Robein voelt zich comfortabel bij de voorlopige uitkomsten.

Binnen Pilaar 2 gaat de aandacht uit naar vier sleutelfuncties, te weten risicobeheer, compliance, interne audit en actuariel. In 2010 is met name aan de risicobeheerfunctie een andere, zwaardere invulling gegeven. Dit leidde er onder andere toe dat in het vierde kwartaal Mr. Roland R.J. van der Baan RT werd benoemd tot Risk Manager van Robein. Tot zijn kerntaken behoren de coördinatie van het pad naar een nieuw, integraal risicomanagement raamwerk en advisering in risicovraagstukken.

Mede in het licht van op handen zijnde nieuwe Solvency regels is eind 2010 besloten ook de actuariële functie intern vorm te geven. Daar waar Robein in het verleden voor haar actuariële werkzaamheden een beroep deed op externe actuariële adviseurs, zal deze functie in de toekomst voor een belangrijk deel intern zijn belegd. In het eerste halfjaar van 2011 zal dit proces grotendeels zijn afgerond.

Aan de vereiste rapportagekaders binnen Pilaar 3 zal toezichthouder DNB naar verwachting in de loop van 2011 meer richting geven. Daarnaast zullen ook de nieuwe interne rapportage-eisen worden vastgesteld.

Nieuwe inrichting risicomanagement

Een belangrijk onderdeel van de versterking van het risicobeheer was de verdere uitbouw en inrichting van het risicobeheersingsraamwerk. Zo werd een nieuwe structuur van de risicobeheertaken ingevoerd aan de hand van het 'three lines of defense' raamwerk. Hierbij is de primaire verantwoordelijkheid voor risicobeheersing -de eerste linie- nadrukkelijker dan voorheen binnen de lijnorganisatie ondergebracht en geborgd. Deze verantwoordelijkheid is in 2010 bottom-up ingevuld door de beschrijvingen van alle operationele processen te actualiseren en de inherente risico's van deze processen en de beheersmaatregelen in risico-control matrices vast te leggen.

De lijnorganisatie wordt ondersteund en gecontroleerd door een onafhankelijke afdeling Risk Management. Deze tweede linie fungeert tevens als intern expertisecentrum.

De Interne Auditfunctie vormt de derde linie en vervult een onafhankelijke toetsingsrol op de opzet, het bestaan en de werking van het risicobeheersingsraamwerk.

Zowel Risk Management als Interne Audit kennen een rechtstreekse rapportagelijnen naar de Risk- en Auditcommissie, waarin de voltallige Raad van Commissarissen participeert. Deze commissie oefent toezicht uit op (de beheersing van) de risico's die verbonden zijn aan de activiteiten van Robein.

Compliance

Robein vervult een dienstverlenende taak die alleen duurzaam succesvol kan worden uitgeoefend indien klanten, medewerkers, business partners en toezichthouders vertrouwen in Robein kunnen stellen. De basis voor dat vertrouwen bestaat uit de integriteit van Robein en haar medewerkers. Van alle kernwaarden die Robein kent, is integriteit de meest cruciale. De beheersing van integriteitsrisico's (compliance) is dan ook doorlopend een zeer belangrijk aandachtspunt en is organisatorisch belegd binnen de afdeling Juridische Zaken & Compliance, die rechtstreeks aan de algemeen directeur rapporteert. De afdeling ziet toe op de naleving van de wet- en regelgeving door Robein en coördineert en bewaakt het integriteitsbeleid.

In 2010 is veel aandacht van de compliancefunctie uitgegaan naar ondersteuning bij de vernieuwde inrichting van het risicomanagement raamwerk en optimalisatie van compliance rapportages. Verder werd een aantal bestaande interne regelingen aangepast op nieuwe ontwikkelingen en werd extra aandacht gegeven aan de soft controls binnen de organisatie.

Governance Principles

De ontwikkelingen in de financiële sector hebben geleid tot een verscherping van de regelgeving en het toezicht op beloningsstructuren en deskundigheid van bestuurders en commissarissen. De nieuwe regels gingen begin 2011 in. Het Besluit beloningsbeleid Wft 2011 schrijft voor hoe financiële ondernemingen tot een beheerst beloningsbeleid moeten komen. De Beleidsregel deskundigheid 2011 van AFM en DNB ziet op eisen die aan de deskundigheid en toetsing van bestuurders -en naar verwachting vanaf 1 juli 2011 aan commissarissen- worden gesteld. Daarnaast heeft het Verbond van Verzekeraars eind december 2010 -in navolging van de Code Banken- voor verzekeraars Governance principes opgesteld. Deze principes zijn eveneens per 1 januari 2011 in werking getreden en betreffen onder andere de samenstelling, deskundigheid, taak en werkwijze van de Raad van Commissarissen en directie. Ook risicomanagement en audit maken onderdeel van deze principes uit.

Aan deze nieuwe regelgeving en de Governance principes is inmiddels door Robein in (deels nieuw) intern beleid nadere uitwerking gegeven.

Strategie: pensioenmarkt in het vizier

Nieuw groeiperspectief

Sinds 2008 heeft Robein in verschillende stappen haar strategie bijgesteld. Cruciale elementen hierin waren risicoreductie, een focus op marge en toegevoegde waarde in plaats van volume alsmede een stapsgewijze verlaging van de bedrijfskosten. Op basis van deze drie uitgangspunten werden de bancaire activiteiten in 2009 volledig afgebouwd en werd een start gemaakt met het vermogensbeheerbedrijf. Dit ging gepaard met een wijziging in de commerciële focus, waarin een verschuiving van volumegroei naar kwalitatieve groei werd ingezet. De omvang van de organisatie en de complexiteit van het bedrijfsmodel werden teruggebracht, wat niet alleen leidde tot een lager risicoprofiel maar zich tevens vertaalde in verdere structurele reducties van het kostenniveau.

In 2010 werd op de ingezette veranderingen voortgebouwd. Tegelijkertijd noopte de dynamiek in de externe omgeving tot een nieuwe strategische analyse. In het licht van de ontwikkelingen in de financiële sector, de aanhoudende krimp in de levenmarkt, een teruglopend volume aan lijfrente-expiraties en harde (tariefs)concurrentie, is de koers van Robein voor de toekomst herijkt. Dit proces resulteerde in de vaststelling dat het aanboren van een nieuwe (groei)markt voor Robein strategisch wenselijk is. De tweede pijler pensioenmarkt bleek bij uitstek de markt die de komende jaren ook voor Robein nieuwe mogelijkheden kan bieden. Een toenemend pensioenbewustzijn, snel veranderende behoeften bij werkgevers en werknemers, nieuwe wettelijke kaders, kwaliteitsproblemen bij bestaande aanbieders en een te hoog kostenniveau van huidige regelingen zullen de komende jaren interessante kansen voor vernieuwing creëren. Robein wil daarop inspelen.

Samenwerking vanuit kracht

Hoewel de pensioenmarkt qua thematiek voor Robein dichtbij huis is -Robein richt zich al 30 jaar op aanvullende pensioenvoorzieningen- vraagt deze in verschillende opzichten ook aanvullende kennis en deels nieuwe competenties van de organisatie. Omdat het zelf opbouwen hiervan aanzienlijke investeringen en doorlooptijd zou vragen, lag het voor de hand om voor het verwerven van een positie in de dynamische pensioenmarkt samen te werken met (een) andere gespecialiseerde partij(en).

Deze samenwerking werd gevonden in vermogensbeheerder Ohpen uit Amsterdam. Deze jonge Europese beleggingsinstelling onderscheidt zich met een geavanceerd, volledig geautomatiseerd handels-, administratie en rapportageplatform voor beleggingen. Daarmee richt zij zich thans vooral op de retail beleggingsmarkt. Door een sterke focus op processen en systemen kent Ohpen een vrijwel traploos schaalbaar bedrijfsmodel, met een zeer laag kostenniveau.

De mensen achter Ohpen hebben zich in het verleden bewezen bij onder andere BinckBank, waar zij vanaf het allereerste uur bij de start, opbouw en snelle groei van die onderneming betrokken waren. Ohpen wordt gefinancierd door investeringsmaatschappij Amerborgh, dat investeert in jonge veelbelovende ondernemingen.

De eerste gesprekken die in de zomer van 2010 tussen Robein en Ohpen plaatshadden, leidden al snel tot het enthousiasme en de overtuiging dat beide partijen vanuit een complementaire samenwerking een nieuwe en onderscheidende pensioenpropositie zouden kunnen ontwikkelen. De specifieke expertise van Ohpen op het gebied van processen, ICT en internettechnologie vulde de bestaande marktpositie, de deskundigheid en de jarenlange ervaring van Robein in levensverzekeringen en pensioenvoorzieningen, naadloos aan.

Net zo belangrijk is dat de kernwaarden van beide organisaties één op één overeen bleken te komen. De transparantie, kwaliteit, klantgerichtheid en lage kosten die bij beide bedrijven en hun werknemers 'in de genen' zit, vormen een even onmisbare als sterke basis voor de gezamenlijke nieuwe activiteiten. Deze zullen erop gericht zijn een nieuwe, onderscheidende propositie in de markt te zetten op het gebied van innovatieve pensioenvoorzieningen in de 2e pijler. Deze propositie op basis van beschikbare premie zal in eerste instantie vooral gericht zijn op het midden- en kleinbedrijf. Introductie wordt in de eerste helft van 2012 verwacht.

Van Lanschot verkoopt belang

In de gesprekken over de verdere vormgeving van de samenwerking bleek dat een succesvolle samenwerking tussen partijen het beste gestalte kon krijgen door overname van Robein door Ohpen. Voor Van Lanschot Participaties, dat sinds september 2009 enig aandeelhouder was van Robein, ontstond daarmee een 'natuurlijk' moment om haar deelneming in Robein te vervreemden. Daarbij speelden het gezamenlijke nieuwe groeiperspectief dat voor Robein zou ontstaan evenals de gedeelde kernwaarden, een doorslaggevende rol. Deze overwegingen sluiten aan op het 'goed huisvaderschap' dat Van Lanschot voor haar deelnemingen nastreeft.

Begin december 2010 kwamen Van Lanschot en Ohpen definitief tot overstemming, waarop Van Lanschot de overname op 10 december 2010 bekendmaakte. In vervolg daarop zijn aanvragen voor verklaringen van geen bezwaar ingediend bij toezichthouder DNB en is de Ondernemingsraad gevraagd haar advies uit te brengen. Naar verwachting zullen deze procedures binnen afzienbare termijn worden afgerond.

Uitdagingen 2011

Voortzetten kwalitatieve groei

De ontwikkeling van een begrijpelijk, transparant en eigentijds pensioenproduct vormt een belangrijke speerpunt voor 2011. Dat neemt niet weg dat de ambities voor dit jaar verder reiken.

De voortzetting van de ingezette lijn naar kwalitatieve groei zal in 2011 hoge prioriteit houden. Voor Robein Vermogensbeheer dient de groei van de assets under management in 2011 een vervolg te krijgen. Dit zal gestalte moeten krijgen in een verbreding van de klantenbasis en een substantiële nieuwe instroom van box 1 en box 3 gelden. Een belangrijke ondersteunende rol zal daarbij uitgaan van een vernieuwde marketing- en communicatiestrategie, waarin de doelgroepbenadering rond de golfsport een centraal thema is. Hieraan wordt onder andere invulling gegeven met het Robein NK Putten, een onderscheidend golfevenement dat door eigen Robein-medewerkers werd bedacht en in 2011 voor het eerst wordt georganiseerd.

Voor deze eerste editie van dit nieuwe kampioenschap konden 'slechts' 50 golfclubs en -verenigingen inschrijven en de belangstelling was overweldigend. Het putten geldt als een zeer uitdagend en vaak onderschat onderdeel van de golfsport. De juiste focus, een consistente aanpak en gerichte training zijn onontbeerlijk voor een topprestatie. Kortom, de kracht van specialisme, die Robein al sinds haar oprichting ook zelf als geen ander kenmerkt, zal zich uiteindelijk doen gelden.

De focus op kwalitatieve groei wordt ook zichtbaar in een nog terughoudender prijsbeleid in de garantiemarkt. Dit zal leiden tot een aanzienlijk lagere productie van garantieloosommen dan in voorgaande jaren. Voor de direct ingaande garantielijfrenten zijn de consequenties nog verregaander. Robein kiest ervoor de prijzenslag in deze markt aan zich voorbij te laten gaan en heeft inmiddels besloten in dit segment geen nieuwe productie op eigen boek te nemen. Om haar klanten toch optimaal van dienst te zijn, wordt via Robein Advies bemiddeld voor een andere maatschappij. Voor levenslange lijfrenten was dit overigens al een aantal jaren het geval.

Gegeven de keuze van Robein voor toegevoegde waarde, wordt voor 2011 met een daling van het premie-inkomen in de orde van 20 tot 30% rekening gehouden. Om de beschikbare capaciteit van de organisatie toch optimaal te blijven benutten, worden de mogelijkheden van gerichte portefeuilleacquisities op het gebied van unit-linked verzekeringen, actief onderzocht. Daarnaast blijft nadrukkelijke aandacht voor kostenbeheersing geboden en wordt opnieuw een koppositie in termen van klanttevredenheid en klantbehoud nagestreefd.

Goed eerste kwartaal

Robein kende een goede start van 2011. Het premie-inkomen in het eerste kwartaal kwam uit op € 36,9 miljoen. De kwalitatieve samenstelling van het premie-inkomen voldeed aan de gestelde doelen, met een duidelijk lagere garantieproductie en een groei in lijfrenten op basis van beleggingen en vermogensbeheer. Ook de instroom van nieuwe klanten voor vermogensbeheer in box 3 was in lijn met de doelstelling.

De financiële markten kenden dit jaar een grillige start, onder andere gedreven door even onverwachte als heftige geopolitieke ontwikkelingen. In verschillende Noord-Afrikaanse landen groeiden protestacties gericht op democratisering uit tot massale volksopstanden. Deze verspreidden zich vanuit Tunesië en Egypte als een olievlek naar Libië, Syrië en enkele kleine staten in het Midden-Oosten. De situatie in Libië mondde uit in een burgeroorlog, waarbij geallieerde troepen op basis van een resolutie van de Verenigde Naties militair ingrepen. Daar kwam op 11 maart 2011 een immense natuurramp in Japan bij. Een krachtige aardbeving en de tsunami die daarop volgde zorgden voor onnoemelijk menselijk leed, een ongekende economische schade en een dreigende nucleaire catastrofe.

De effectenbeurzen, die het nieuwe jaar voortvarend waren begonnen, reageerden aanvankelijk met stevige koersdalingen, die tegen het einde van maart weer iets waren ingelopen. Ofschoon de vooruitzichten voor de aandelenmarkten voor 2011 aan het begin van het jaar door veel marktpartijen als gematigd positief werden ingeschat, moet de invloed van de genoemde ontwikkelingen op het verdere verloop van het beursjaar worden afgewacht.

Ook de invloed van de ontwikkelingen in de eurozone laten zich nog niet goed taxeren. Het aanhoudende getwijfel van Europa over de schuldencrisis spitst zich op dit moment toe op de vraag of de garanties voor het noodfonds EFSF moeten worden verhoogd. De besluitvorming hierover is uitgesteld tot juni, waardoor de onzekerheid bij beleggers niet is weggenomen en de beurzen de komende maanden naar verwachting volatiel zullen blijven. In dit verband zal ook de mogelijke 'haircut' die houders van staatsobligaties uit perifere landen van de eurozone mogelijk boven het hoofd hangt, de komende periode de beurzen blijven beïnvloeden.

Mede op basis van de voorspoedige start in het eerste kwartaal, een hoger verwacht resultaat bij dochter Robein Effectendienstverlening en de verdere kostenreducties die dit jaar zijn voorzien, verwachten wij dit jaar, onder voorbehoud van bijzondere omstandigheden, met een positief resultaat te kunnen afsluiten.

Slotwoord

In een wereld die steeds onpersoonlijker lijkt te worden en waarin schaalgrootte vaak de boventoon voert, hecht Robein eens te meer aan het behoud van de menselijke maat. Dat geldt niet alleen voor de eigen dienstverlening en de wijze waarop wij willen omgaan met klanten en relaties, maar ook voor de samenleving in bredere zin. De recente tragische gebeurtenissen hebben net als bij velen ook op ons diepe indruk gemaakt. Wij voelen ons dan ook betrokken bij de onschuldige slachtoffers van de rampen die zich onlangs in verschillende delen van de wereld voltrokken.

Tegelijkertijd verplicht onze professionele verantwoordelijkheid ons om met overtuiging en overgave te blijven werken aan de soliditeit, kwaliteit en continuïteit van ons bedrijf en onze dienstverlening. Ook in 2011 zullen wij ons blijven inzetten voor het belang van onze klanten, vanuit de ambitie om het vertrouwen dat zij ons schenken elke dag opnieuw weer waar te maken.

's-Gravenhage, 20 april 2011

De directie

Mr. G. (Dus) Fabius
Drs. Ruud Hageman MM

BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders

De jaarrekening over 2010, zoals deze door de directie is opgemaakt, is aan ons voorgelegd. Ernst & Young Accountants heeft verslag van haar onderzoek aan ons gedaan en de jaarrekening van een goedkeurende verklaring voorzien. Deze verklaring is opgenomen op pagina 55 van het verslag.

De Raad van Commissarissen heeft in het afgelopen (verslag)jaar viermaal vergaderd. De Audit- en riskcommissie, bestaande uit de voltallige Raad van Commissarissen, heeft driemaal vergaderd. In de vergaderingen zijn alle onderwerpen die voor de vennootschap van betekenis waren, besproken, zoals de te volgen bedrijfsstrategie, de financiële resultaten en kapitaalpositie, de voorbereidingen op Solvency II, de commerciële gang van zaken, de organisatiestructuur en de overname van de aandelen Robein Leven. Daarnaast werd ook aandacht besteed aan internal audits en het risicobeheer van Robein Leven.

Wij adviseren u de jaarrekening vast te stellen, de directie te dechargeren voor het in 2010 gevoerde beleid en de Raad van Commissarissen te dechargeren voor het in 2010 gehouden toezicht. Wij stellen u bovendien voor de resultaatbestemming te bepalen met inachtneming van artikel 15 van de statuten van Robein Leven N.V.

Wij kunnen ons verenigen met het voorstel van de directie om het positieve saldo van de winst- en verliesrekening ten gunste van de overige reserves te brengen. Indien de algemene vergadering van aandeelhouders instemt met dit voorstel zal een bedrag van € 1.628.000 ten gunste van de overige reserves worden gebracht.

's-Gravenhage, 20 april 2011

De Raad van Commissarissen
Drs. John Hak
Prof. Dr. Robert A.H. van der Meer RA
Prof. Em. Mr. Drs. Henri P.J. Ophof

JAARREKENING 2010

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2010 (na winstverdeling)

(bedragen in duizenden euro's)

ACTIVA		31-12-2010		31-12-2009
Beleggingen				
Terreinen en gebouwen	5	6.000		6.000
Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen	6	125		125
Overige financiële beleggingen	7	<u>399.317</u>		<u>410.709</u>
			405.442	416.834
Beleggingen voor rekening van polishouders	8	329.567		321.405
Kredieten	9		0	6.792
Vorderingen	10			
Vorderingen uit directe verzekering		6		37
Vorderingen uit herverzekering		10		34
Belastingvorderingen		<u>5.180</u>		<u>8.522</u>
			5.196	8.593
Overige activa	11			
Bedrijfsmiddelen		275		548
Liquide middelen		<u>4.480</u>		<u>11.202</u>
			4.755	11.750
Overlopende activa	12			
Lopende intrest		9.939		10.350
Overige overlopende activa		<u>617</u>		<u>215</u>
			<u>10.556</u>	<u>10.565</u>
Totaal activa		<u>755.516</u>		<u>775.939</u>

PASSIVA

		31-12-2010	31-12-2009
Eigen vermogen	13		
Gestort en opgevraagd kapitaal		6.780	6.780
Agioreserve		10.000	10.000
Herwaarderingsreserve		432	432
Overige reserves		<u>14.572</u>	<u>12.944</u>
		31.784	30.156
Achtergestelde lening	14	10.000	10.000
Technische voorzieningen			
Levensverzekeringen	16	374.688	405.707
Technische voorzieningen met beleggingen voor rekening en risico van polishouders	18	329.567	321.405
Voorzieningen			
Latente belastingen	19	698	2.549
Schulden			
Schulden uit directe verzekering	20	6.205	3.712
Overige schulden	21	<u>2.511</u>	<u>2.410</u>
		8.716	6.122
Overlopende passiva		<u>63</u>	<u>0</u>
Totaal passiva		<u><u>755.516</u></u>	<u><u>775.939</u></u>

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING 2010

(bedragen in duizenden euro's)

Technische rekening levensverzekering		2010	2009
Premies voor eigen rekening			
Bruto premies	22	96.312	113.556
Uitgaande herverzekeringspremies		<u>-60</u>	<u>-73</u>
		96.252	113.483
Opbrengsten uit beleggingen			
	23	24.745	31.516
Niet-gerealiseerd resultaat op beleggingen			
Voor rekening en risico polishouders	24	18.307	52.004
Uitkeringen eigen rekening			
Bruto		-152.560	-146.723
Aandeel herverzekeraars		<u>47</u>	<u>7</u>
		-152.513	-146.716
Wijziging overige technische voorzieningen eigen rekening			
Voorziening voor levensverzekering			
Bruto	25	22.857	-33.040
Aandeel herverzekeraars		<u>0</u>	<u>0</u>
		22.857	-33.040
Bedrijfskosten			
	26	-6.641	-6.127
Beleggingslasten			
Intrestlasten	27	-975	-973
		-975	-973
Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen			
	28	<u>3.304</u>	<u>-71</u>
Resultaat technische rekening levensverzekering			
		<u>5.336</u>	<u>10.076</u>

Niet-technische rekening		2010	2009
Resultaat technische rekening levensverzekering		5.336	10.076
Opbrengst activiteiten effectendienstverlening	23	1.072	2.571
Toegerekende opbrengst uit beleggingen overgeboekt van technische rekening	28	-3.304	71
Bedrijfskosten activiteiten effectendienstverlening		-871	-2.234
Waardeverandering beleggingen		0	-764
Resultaat voor belastingen		2.233	9.720
Belastingen	29	<u>-605</u>	<u>-2.479</u>
Resultaat na belastingen		<u><u>1.628</u></u>	<u><u>7.241</u></u>

Overzicht van het totaalresultaat

Geconsolideerd netto-resultaat na belastingen toekomend aan Robein Leven N.V.		1.628	7.241
Herwaardering materiële vaste activa	0		-447
Herwaardering financiële vaste activa	0		-358
Gerealiseerde herwaardering ten laste/gunste van het eigen vermogen		<u>0</u>	<u>185</u>
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen van Robein Leven N.V.		<u>0</u>	<u>-620</u>
Totaal resultaat		<u><u>1.628</u></u>	<u><u>6.621</u></u>

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in duizenden euro's)

	2010	2009
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Nettoresultaat	1.628	7.241
Vermeerdering technische voorzieningen eigen rekening	-31.019	-16.253
Vermindering overige technische voorziening	-10.145	-2.711
Mutatie overige voorzieningen	-1.851	1.424
Afschrijving bedrijfsmiddelen	198	380
Mutatie toevertrouwde middelen	0	-75.378
Mutatie kortlopende schulden en overlopende passiva	2.657	-3.802
Mutatie vorderingen en overlopende activa	3.406	6.409
Afwaardering beleggingen	0	764
Verstrekking/aflossing bancaire kredieten	6.792	11.486
	<u>-28.334</u>	<u>-70.440</u>
Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten		
Investeringen en aankopen		
Overige financiële beleggingen	-135.351	-154.000
Bedrijfsmiddelen	0	-40
Desinvesteringen, aflossingen en verkopen		
Overige financiële beleggingen	146.743	206.562
Bedrijfsmiddelen	75	0
Saldo mutatie beleggingen voor risico en rekening polishouders	10.145	2.711
	<u>21.612</u>	<u>55.233</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Storting agioreserve	0	10.000
	<u>0</u>	<u>10.000</u>
Toename liquide middelen	<u>-6.722</u>	<u>-5.207</u>
Stand liquide middelen per 1/1	11.202	16.409
Stand liquide middelen per 31/12	4.480	11.202

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

1 ALGEMENE TOELICHTING

Activiteiten

De activiteiten van Robein Leven N.V. en haar groepsmaatschappijen ('Robein') bestaan uit het aanbieden van hoogwaardige en persoonlijke dienstverlening op het gebied van lijfrentes en vermogensbeheer.

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 2010 zijn de volgende vennootschappen integraal in de consolidatie opgenomen:

- Robein Leven N.V.
- Robein Effectendienstverlening 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%.

Verbonden partijen

Als verbonden partij worden aangemerkt alle rechtspersonen waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Ook rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen worden aangemerkt als verbonden partij. Dit is het geval voor onze aandeelhouder Van Lanschot Participaties, onderdeel van Van Lanschot Bankiers. Ook de statutaire directieleden, andere sleutelfunctionarissen in het management van Robein en nauwe verwanten zijn verbonden partijen.

Transacties van betekenis met verbonden partijen die niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan hebben zich in 2010 niet voorgedaan.

Toelichting op het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Alleen de mutaties die tot wijziging in de liquide middelen hebben geleid, zijn in aanmerking genomen.

Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat de leiding van Robein Leven N.V. over verschillende zaken zich een oordeel vormt en dat de leiding schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in art. 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten. Deze schattingen zijn naar beste weten van het de directie gemaakt, maar de daadwerkelijke uitkomsten kunnen uiteindelijk afwijken van die schattingen.

De belangrijkste schattingen hebben betrekking op:

- actuele waarde van beleggingen;
- waardering van verplichtingen inzake verzekeringscontracten;
- actuariële veronderstellingen betreffende de waardering van pensioenverplichtingen;
- schattingen bij de opname van niet-technische voorzieningen;

2 GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven is door 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 Robein Effectendienstverlening, zijn gewaardeerd conform de regelgeving voor het verzekeringsbedrijf.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Ten behoeve van het inzicht zijn enkele vergelijkende cijfers aangepast.

Vreemde valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's. 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.

Beleggingen

De onroerende zaken worden jaarlijks gewaardeerd tegen de reële waarde op balansdatum. Er wordt niet afgeschreven op de onroerende zaken. Ten minste eenmaal per 5 jaar wordt extern getaxeerd. De meest recente taxatie dateert van 1 oktober 2010.

Het overige kapitaalbelang wordt gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Aandelen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde.

De obligaties zijn gewaardeerd tegen amortisatiewaarde. Het verschil tussen de verkrijgingsprijs en de aflossingswaarde wordt gedurende de looptijd van de beleggingen gespreid als resultaat verantwoord. Zero bonds worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, onder toevoeging van rentebijschrijving, berekend naar het effectieve rendement op verkrijgingsdatum.

Beleggingen in de portefeuille voor rekening en risico Robein worden tot het eind van hun respectievelijke looptijd gehouden (held to maturity); een en ander gematched met de verplichtingen aan polishouders.

Hypothecaire leningen en andere leningen worden gewaardeerd tegen aflossingswaarde.

De beleggingen voor rekening en risico polishouders zijn gewaardeerd tegen marktwaarde. De herwaardering op deze beleggingen, te weten 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.

Vorderingen

De vorderingen uit directe verzekeringen, herverzekering en belastingen alsmede de post kredieten zijn nominale bedragen. Er zijn geen voorzieningen voor dubieuze debiteuren getroffen.

De vordering uit belasting bestaat uit te vorderen dividendbelasting en latente belasting. De latente belasting is 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% voor deze verschillen. Aan de passiefzijde is eveneens een voorziening voor latente belastingschulden opgenomen, gewaardeerd op dezelfde grondslagen.

Materiële vaste activa

De overige bedrijfsmiddelen (inventarissen, computerinstallaties, 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 5 jaar afgeschreven.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas en banktegoeden en worden gewaardeerd tegen de nominale waarden.

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve is opgenomen voor de onroerende zaken.

Technische voorzieningen en toereikendheidstoets

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.

Het toetstekort van de voorziening per einde 2010 bedraagt € 8,5 mln. Het toetstekort per ultimo 2009 bedroeg € 12,7 mln waardoor de mutatie toetsvoorziening per ultimo 2010 leidt tot een vrijval ad € 4,2 mln.

De voorziening met beleggingen voor rekening en risico 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.

Voorzieningen

De voorziening voor latente 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% van deze verschillen. De acute belastingverplichtingen zijn opgenomen onder "overige schulden".

De gehanteerde pensioenregeling van de vennootschap is een toegezegde-pensioenregeling op basis van middelloon die ondergebracht is bij Centraal Beheer Achmea. Indexatie vindt plaats conform de CAO voor het verzekeringsbedrijf.

Achtergestelde schulden

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

3 GRONDSLAGEN VOOR BEPALING VAN HET RESULTAAT

Algemeen

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.

Premieopbrengstverantwoording

Het bruto premie-inkomen bestaat uit de premies die door de polishouders zijn verschuldigd aan Robein voor afgesloten verzekeringscontracten.

De brutopremies exclusief belastingen en andere heffingen uit hoofde van levensverzekeringscontracten worden als opbrengst opgenomen wanneer deze verschuldigd zijn door de polishouder. Voor koopsomcontracten wordt de premie opgenomen als bate wanneer deze verschuldigd is, waarbij de eventuele kosten- en risicodekkingen worden uitgesteld en in het resultaat worden opgenomen in een constante verhouding tot de lopende verzekering of, bij lijfrentes, naar rato van het bedrag van de uitkeringen. Rentestandkortingen en tariefkortingen worden bij het afsluiten van het contract als bruto premie verantwoord en voor een evenredig bedrag opgenomen onder de technische lasten op verzekeringscontracten.

De herverzekeringspremie omvat de premies op het afgesloten herverzekeringscontract. Deze wordt naar evenredigheid van de looptijd van het contract als last opgenomen in de resultatenrekening.

Opbrengsten uit beleggingen

Onder opbrengsten uit beleggingen worden begrepen:

- aandeel in het resultaat van deelnemingen gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde;
- intrest op hypothecaire leningen;
- huuropbrengsten uit beleggingen in terreinen en gebouwen;
- intrest op beleggingen in vastrentende waarden;
- dividenden uit beleggingen voor risico polishouders;
- amortisatie van agio/disagio op vastrentende beleggingen;
- gerealiseerde resultaten bij verkoop van beleggingen.

Niet-gerealiseerde resultaten op beleggingen voor risico polishouders

Onder deze posten zijn begrepen de resultaten op beleggingen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen. Aangezien deze resultaten overeenkomstig begrepen zijn in de toevoeging c.q. onttrekking aan de technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen is het effect op het resultaat per saldo nihil.

Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst 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.

Opbrengst activiteiten effectendienstverlening

De opbrengsten uit activiteiten van Robein Effectendienstverlening N.V. bestaan voornamelijk uit provisieopbrengsten en zijn nader gespecificeerd in het overzicht "opbrengsten uit beleggingen".

Waardeverandering beleggingen

De waardeverandering 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 beleggingen die op amortisatiewaarde gewaardeerd zijn in de jaarrekening, geven geen aanleiding een impairment te veronderstellen.

4 RISICOBEEHER

Algemeen

Het nemen en beheersen van verantwoorde risico's is een van de essenties van het uitoefenen van het verzekeringsbedrijf. Het risicobeheer van Robein is toegesneden op de schaalgrootte en de focus van het bedrijf. Robein beoogt de invloed van onverwachte gebeurtenissen op haar solvabiliteit, haar financiële resultaten en haar reputatie, zoveel mogelijk te beperken.

Robein streeft naar een laag risicoprofiel. Dit doet zij met beleid, systemen en procedures die zoveel mogelijk anticiperen op risico's en deze waar mogelijk voorkomen of limiteren. Heldere keuzes en adequate verankering van risicobeheer in de organisatie spelen daarbij een belangrijke rol. Risicobeheer is een continu proces, door de steeds veranderende marktomstandigheden en de toenemende complexiteit van wet- en regelgeving. Kwaliteit, en inzet en betrokkenheid van alle medewerkers is daarbij van essentieel belang.

Risicostructuur

Het gewenste risicoprofiel van Robein komt primair tot uitdrukking in de doelstelling om te voldoen aan de interne streefnorm met betrekking tot de solvabiliteitsmarge (thans: 175% van de wettelijk vereiste solvabiliteit).

Het risicomangement binnen Robein richt zich op:

- kredietrisico
- operationeel risico
- marktrisico
- valutarisico
- strategisch risico
- renterisico
- liquiditeitsrisico en verzekeringstechnisch risico
- integriteitsrisico (compliance risico).

Robein beschikt over een risicoraamwerk waarbinnen het behoud van een conservatieve risicohouding in alle geledingen van de organisatie en een strikte naleving van wet- en regelgeving, cruciale uitgangspunten zijn. In 2010 is, in het kader van de wens van Robein de risicobeheersing verder te structureren en te verdiepen, een onafhankelijke afdeling Risk Management opgezet. Risk Management rapporteert rechtstreeks aan de algemeen directeur. De directie blijft eindverantwoordelijk voor het risicomangement. De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het risicobeheer.

In 2010 is een nieuwe structuur van de risicobeheertaken ingevoerd aan de hand van het "three lines of defense" risicobeheersingraamwerk. Hierbij is de primaire verantwoordelijkheid voor risicobeheersing nadrukkelijker dan voorheen binnen de lijnorganisatie ("first line of defense") ondergebracht en geborgd. De lijnorganisatie wordt daarbij ondersteund en gecontroleerd door een onafhankelijke afdeling Risk Management ("second line of defense"), die tevens fungeert als intern expertisecentrum. De Interne Auditfunctie ("third line of defense") vervult een onafhankelijke toetsingsrol op de opzet, het bestaan en de werking van het risicobeheersingraamwerk. Zowel Risk Management als Interne Audit kennen een rechtstreekse rapportagelijijn naar de Risk- en Auditcommissie, waarin de voltallige Raad van Commissarissen participeert. Deze commissie oefent toezicht uit op (de beheersing van) de geïdentificeerde risico's die verbonden zijn aan de activiteiten van Robein.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een tegenpartij niet meer aan zijn verplichtingen jegens Robein voldoet.

Het kredietrisicobeleid bij Robein richt zich met name op de tegenpartijrisico's die samenhangen met de beleggingsactiviteiten. Primair gaat het daarbij om de beleggingen die dienen als tegenbelegging voor de verplichtingen aan (garantie)polisouders. Het betreft met name posities (deposito's, obligaties en onderhandse leningen) in financiële instellingen en hypothecaire leningen.

In het licht van de financiële crisis zijn de beleggingscriteria die voor nieuw aan te kopen beleggingen gelden, al in 2009 verscherpt, welke verscherpingen in 2010 zijn gecontinueerd. Dit betekent dat hogere ratingeisen worden gesteld en tevens dat limieten per instelling zijn verlaagd, met name bij financiële instellingen. De looptijd van het desbetreffende papier dient aan te sluiten op de looptijd van de verzekeringsverplichtingen, waardoor vrijwel volledige cashflowmatching wordt gerealiseerd. Daarnaast is het beleid gericht op beleggingen in liquide, beursgenoteerde obligaties en op verbetering van de spreiding, onder andere door de voorkeur te geven aan beleggingen in niet-financiële instellingen.

De besluitvorming omtrent de beleggingsportefeuille ligt bij de directie, daarbij ondersteund door een beleggingscommissie waarin ook de Risk Manager participeert, binnen een mandaat dat door de Raad van Commissarissen is geaccordeerd. In de toepassing van dat mandaat dienen alle nieuwe posities in de beleggingsportefeuille vooraf te worden goedgekeurd door de directie van Robein.

Het beleid inzake kredietacceptatie uit hoofde van het hypotheekbedrijf is sinds jaar en dag zeer strikt. Dit heeft geresulteerd in een bescheiden portefeuille van zeer hoogwaardige kwaliteit, waarin zich nimmer een default heeft voorgedaan. De hypotheekportefeuille wordt niet verder uitgebouwd met hypothecaire leningen aan nieuwe cliënten.

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico dat verliezen ontstaan als gevolg van ontoereikende of gebrekkige interne processen en systemen, van ontoereikend of gebrekkig menselijk handelen, dan wel van externe gebeurtenissen en fraudes.

Operationeel risico wordt onderkend als een risico waarop adequate risicobeheersing moet plaatsvinden. Het bewaken van de reputatie van het bedrijf en het voorkomen van reputatieschade zijn onlosmakelijk verbonden met onze activiteiten.

De operationele risico's concentreren zich rond:

- informatiebeveiliging en systeemuitval;
- uitvoering en besturing van bedrijfsprocessen;
- zorgplicht voor cliënten;
- fysieke beveiliging en calamiteiten;
- arbeidsomstandigheden en veilige werkplek.

De operationele risico's worden binnen de lijnorganisatie van Robein 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. Andere hulpmiddelen voor het lijnmanagement zijn self-assessments, externe audits en een centrale incidentenregistratie.

Marktrisico

Marktrisico 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 volledig 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 met een laag risicoprofiel. Voor de monitoring hiervan vormen het eerder genoemde beleggingsbeleid en de toereikendheidstoets de belangrijkste instrumenten. Ten slotte bestaan de beleggingen van het eigen vermogen sinds begin 2011 uitsluitend uit kortlopende Nederlandse en Duitse staatsobligaties. Robein belegt beperkt in aandelen of derivaten.

Valutarisico

Valutarisico 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. 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.

Strategisch risico

Strategisch risico is het risico van lagere bedrijfsbaten of hogere bedrijfslasten door veranderingen van de omgeving waarin de organisatie zich bevindt en de activiteiten die Robein ontplooit. Dit risico ziet op een bestaande of toekomstige bedreiging van het resultaat en/of kapitaal van Robein door het niet of niet voldoende (tijdig) anticiperen op veranderingen in de omgeving dan wel door onjuiste strategische besluiten.

De strategische keuzes die Robein maakt hangen nauw samen met de schaalgrootte van de organisatie en de nichepositie die Robein sinds jaar en dag inneemt. Gekozen is voor die dienstverlening, die processen en die marktsegmenten, waarin schaalgrootte minder doorslaggevend is voor het creëren van onderscheidend vermogen en toegevoegde waarde. Keerzijde van deze keuze is dat het de mogelijkheden om risico's te spreiden beperkt. In de geëntameerde strategie wordt dit in zekere mate gecompenseerd door -naast de bestaande focus op lijfrenten- de sterke groeiambitie in vermogensbeheer voor particulieren. Ook het behoud van een laag kostenniveau (kostenratio 5,5%) speelt hierbij een belangrijke rol.

De beheersing van strategische risico's berust met name op een open, naar buiten gerichte en flexibele bedrijfscultuur en voortdurende aandacht voor de strategische positie van Robein binnen directie en Raad van Commissarissen.

Renterisico

Renterisico is het risico dat rentefluctuaties - als gevolg van ontoereikende afstemming tussen rentegevoelige activa en passiva- leiden tot ongewenste effecten op balans en resultaat.

Beheersing van dit risico berust voor een zeer groot deel op het gevoerde beleid van cashflowmatching, waardoor de (waarde)ontwikkeling van de verzekeringstechnische voorziening en de beleggingen die daar tegenover staan, zoveel mogelijk in evenwicht zijn. De mogelijk negatieve invloed van renterisico op het financieel resultaat van garantieverzekeringen is hiermee voor een groot deel geëlimineerd. Dat neemt niet weg dat de afgelopen jaren gebleken is dat uitzonderlijke fluctuaties in de risicospreads van obligaties via de toereikendheidstoets een aanzienlijke (tijdelijke) impact op het financieel resultaat en de solvabiliteitsmarge kunnen hebben. In de verdere ontwikkeling van de renterisicobeheersing zal hiernaar nadrukkelijk aandacht uitgaan. De implementatie van een nieuwe beleggingsadministratie met flexibelere rapportagestructuur en het opzetten van een interne actuariële functie, beide in 2011, zullen daar een belangrijke bijdrage aan kunnen leveren.

Liquiditeitsrisico en verzekeringstechnisch risico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat Robein onvoldoende kasmiddelen beschikbaar heeft om uitkeringen te kunnen doen uit hoofde van de verplichtingen. Hieraan verwant is het verzekeringstechnisch risico, wat het risico betreft dat uitkeringen niet gefinancierd kunnen worden vanuit premie- of beleggingsinkomsten.

Deze risico's zijn inherent aanwezig, maar zijn niet materieel van aard, mede door het eerdergenoemde beleid van cashflowmatching dat Robein hanteert. Daarenboven zorgen interne verlengingen respectievelijk nieuwe aanvragen voor een ruime liquiditeitspositie, waardoor eventuele tijdelijke schommelingen worden opgevangen. Binnen het liquiditeitenbeheer zijn voldoende mogelijkheden aanwezig voor het tijdig beschikbaar krijgen van voldoende kasmiddelen.

Specifiek met betrekking tot het sterfterisico wordt een onderscheid gemaakt in het langlevensrisico en het kortlevensrisico. Het langlevensrisico heeft betrekking op de direct ingaande lijfrenten. Voor beleggingslijfrenten is dit risico voor rekening en risico van polishouders. In de garantiesfeer is het risico beperkt doordat het beleid er op gericht is geen (of slechts bij hoge uitzondering) levenslange garantielijfrenten aan te bieden. Het kortlevensrisico betreft een relatief kleine portefeuille overlijdensrisicoverzekeringen, spaarhypotheek 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.

Integriteitsrisico (compliance risico)

Integriteitsrisico's hebben betrekking op niet-integere gedragingen van de organisatie en/of haar medewerkers, in relatie tot wet- en regelgeving, sociaal-maatschappelijke normen en door de organisatie zelf opgestelde normen.

Robein en haar dochterondernemingen vervullen een dienstverlenende taak. Zij kunnen deze alleen naar behoren uitoefenen als elke partij waarmee zij te maken heeft vertrouwen in haar kan stellen. Integer handelen van Robein en haar medewerkers vormt de basis voor dat vertrouwen.

De beheersing van integriteitrisico's vormt een belangrijk aandachtspunt voor Robein en is organisatorisch ondergebracht binnen de onafhankelijke afdeling Juridische Zaken & Compliance, die rechtstreeks aan de algemeen directeur rapporteert. De afdeling ziet toe op de naleving van de wet- en regelgeving door de medewerkers van Robein en coördineert en bewaakt het integriteitbeleid.

Aan bewustwording en kennis, houding en gedrag ten aanzien van integriteitrisico's wordt door een intensief intern communicatiebeleid doorlopend veel aandacht besteed. De geldende wet- en regelgeving en de Algemene Gedragscode van Robein scheppen hiervoor het kader.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2010

(bedragen in duizenden euro's)

ACTIVA 2010 2009

5 Terreinen en gebouwen

Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>
--	--------------	--------------

De terreinen en gebouwen bestaan uit twee panden, een monumentaal voorkantoor en een tuinkantoor. Het monumentale voorkantoor is gewaardeerd op een gecorrigeerde vervangingswaarde waarbij wordt uitgegaan van wat een soortgelijk pand bij stichting zou moeten kosten, waarna afschrijving plaatsvindt. Het tuinkantoor is gewaardeerd aan de hand van een kapitalisatie van de economische huurcapaciteit met een bruto aanvangsrendement van 7,25%.

De kostprijs van de ultimo boekjaar aanwezige terreinen en gebouwen bedraagt € 5.988 (in 2009: € 5.988)

6 Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen

Deze post omvat een kapitaalbelang in:

- niet kredietinstelling, t.w. Stichting Robein Effectenbewaarbedrijf, niet ter beurse genoteerd.

	<u>125</u>	<u>125</u>
--	------------	------------

7 Overige financiële beleggingen

Aandelen	60	60
Obligaties	197.467	193.890
Hypothecaire leningen	49.784	52.780
Andere leningen	62.550	81.304
Deposito's bij kredietinstellingen	<u>89.456</u>	<u>82.675</u>
	<u>399.317</u>	<u>410.709</u>

De verkrijgingsprijs van de aandelen bedraagt € 60 (2009: € 60)

Onderverdeling waardering obligaties amortisatiewaarde	197.467	193.890
---	---------	---------

De marktwaarde van de gehele portefeuille obligaties bedraagt € 202.825 (2009: € 191.325).

De marktwaarde van hypothecaire leningen bedraagt € 50.543 (in 2009 € 53.424).

	2010	2009
Onderverdeling waardering andere leningen		
nominale waarde	62.550	80.729
amortisatiewaarde	<u>0</u>	<u>575</u>
De marktwaarde bedraagt € 67.368 (in 2009: € 85.388).	62.550	81.304

Onderverdeling looptijd deposito's		
meerjarige looptijden	54.271	58.445
looptijd korter dan 1 jaar	<u>35.185</u>	<u>24.230</u>
	89.456	82.675

De marktwaarde bedraagt € 90.496
(in 2009: € 85.602).

De marktwaarde van de in de deposito's begrepen spaar(hypotheek) verzekeringen (€ 35.860) is gelijk gesteld aan de balanswaarde, daar deze aan de hypotheeknemer zijn verpand.

Mutatie-overzicht beleggingen

	Stand per 31-12-2009	Aankopen en verstrekkingen	Verkopen en aflossingen	Overige mutaties	Afwaar- deringen	Stand per 31-12-2010
Terreinen en gebouwen	6.000	0	0	0	0	6.000
Deelnemingen	125	0	0	0	0	125
Aandelen en opties	60	0	0	0	0	60
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	193.890	72.264	-65.256	-3.431	0	197.467
Hypothecaire leningen	52.780	18.844	-21.840	0	0	49.784
Andere leningen	81.304	174	-18.928	0	0	62.550
Deposito's bij kredietinstellingen	<u>82.675</u>	<u>44.069</u>	<u>-37.288</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>89.456</u>
Totaal	<u>416.834</u>	<u>135.351</u>	<u>-143.312</u>	<u>-3.431</u>	<u>0</u>	<u>405.442</u>
Stand en mutaties 2009	470.898	154.000	-206.562	-738	-764	416.834

8 Beleggingen voor rekening van polishouders

	2010	2009
Saldo per 1 januari	321.405	272.112
Aankopen en verstrekkingen	33.790	44.068
Verkopen en aflossingen	-43.935	-46.779
Waardeveranderingen	<u>18.307</u>	<u>52.004</u>
Saldo per 31 december	<u>329.567</u>	<u>321.405</u>

	2010	2009
9 Kredieten	<u>0</u>	<u>6.792</u>
10 Vorderingen		
Vorderingen uit directe verzekering	<u>6</u>	<u>37</u>
Betreft van de verzekeringnemers te ontvangen bedragen		
Vorderingen uit herverzekering	<u>10</u>	<u>34</u>
Dit betreft van de herverzekeraar nog te ontvangen bedragen		
Vorderingen ivm belastingen	<u>2.444</u>	<u>5.517</u>
Saldo per 1 januari	8.522	10.288
Mutaties	<u>-3.342</u>	<u>-1.766</u>
Saldo per 31 december	<u>5.180</u>	<u>8.522</u>
Onderverdeling		
Te vorderen dividendbelasting	2.736	3.005
Direct opeisbare belastingvordering	-14	942
Uitgestelde belastingvordering	<u>2.458</u>	<u>4.575</u>
	<u>5.180</u>	<u>8.522</u>
11 Overige activa		
Bedrijfsmiddelen		
Saldo per 1 januari	548	888
Aanschaffingen	0	40
Desinvesteringen	-75	0
Afschrijvingen	<u>-198</u>	<u>-380</u>
Saldo per 31 december	<u>275</u>	<u>548</u>
Cumulatieve afschrijvingen per 31 december	<u>2.394</u>	<u>2.196</u>
Liquide middelen	<u>4.480</u>	<u>11.202</u>
Van de liquide middelen staat een bedrag van 1.500 niet ter vrije beschikking.		

	2010	2009
12 Overlopende activa		
Lopende interest	<u>9.939</u>	<u>10.350</u>
Overige overlopende activa	<u>3.353</u>	<u>3.220</u>

PASSIVA	2010	2009
13 Eigen vermogen		
Saldo per 1 januari	30.156	13.535
Bij:		
- resultaatsbestemming boekjaar/toevoeging uit het resultaat	1.628	7.241
- niet-gerealiseerde (koers)verschillen		
effectentransacties	0	-173
- storting agioreserve	0	10.000
- overige mutaties	0	-447
Saldo per 31 december	<u>31.784</u>	<u>30.156</u>

In de vennootschappelijke jaarrekening is een meer uitgebreide toelichting opgenomen over stand en verloop van het eigen vermogen in 2010.

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

De achtergestelde lening is achtergesteld jegens alle andere bestaande en toekomstige schulden van de vennootschap. De rente over de lening bedraagt 9,75%. De lening loopt tot 30 december 2013. De reële waarde van de lening bedraagt € 10.145.

15 Solvabiliteit

Vereiste solvabiliteit	18.975	20.152
Door management gewenste solvabiliteit	33.206	35.266
Aanwezige solvabiliteit	40.772	39.656
Solvabiliteitsmarge	215	197

16 Technische voorzieningen **Levensverzekering**

Saldo per 1 januari	405.707	421.960
Premies	66.090	73.089
Vrijval kosten uit premies	-884	-1.534
Benodigde interesttoevoeging en mutatie ruiltransacties	18.322	18.800
Mutatie toetsvoorziening	-4.212	-6.685
Uitkeringen en afkopen	-109.734	-99.436
Verrekende kosten	0	-459
Vrijgevallen voor kosten	-701	0
Technische baten en lasten	-5	-154
Resultaat op sterfte	29	447
Resultaat op invaliditeit	-2	2
Resultaat op overige technische grondslagen		-9
Resultaat op ontwikkeling levensverzekeringssportefeuille	78	-314
Saldo per 31 december	<u>374.688</u>	<u>405.707</u>

	2010	2009
Verloop van de rentestandkortingen		
Stand per 1 januari	698	895
In het boekjaar verleende kortingen	0	20
Afgeschreven ten laste van het resultaat	<u>-179</u>	<u>-217</u>
Stand per 31 december	<u>519</u>	<u>698</u>

17 Toereikendheidstoets

Het totaal van technische voorzieningen van het levenbedrijf laat bij de uitgevoerde toereikendheidstoets een negatieve marge van € 8.479 zien. De uitkomsten van de toereikendheidstoets zijn geëvalueerd op productniveau.

18 Technische voorzieningen met beleggingen voor rekening en risico van polishouders

Saldo per 1 januari	321.405	272.112
Premies	30.162	40.394
Vrijval kosten uit premies	-124	-207
Benodigde interesttoevoeging	22.613	57.943
Uitkeringen en afkopen	-42.779	-47.280
Verrekende kosten	0	-1.350
Vrijgevallen voor kosten	-2392	0
Technische baten en lasten	5	0
Resultaat op sterfte	45	-22
Resultaat op invaliditeit	0	0
Resultaat op overige technische grondslagen	0	-196
Resultaat op ontwikkeling levensverzekeringssportefeuille	<u>632</u>	<u>11</u>
Saldo per 31 december	<u>329.567</u>	<u>321.405</u>

Andere voorzieningen

19 Latente belastingen

Saldo per 1 januari	2.549	1.244
Mutatie wegens herwaardering	-13	0
Overige mutaties	<u>-1.838</u>	<u>1.305</u>
Saldo per 31 december	<u>698</u>	<u>2.549</u>

	2010	2009
20 Schulden uit directe verzekering	<u>6.205</u>	<u>3.712</u>
21 Overige schulden		
Loonheffingen en sociale lasten	250	249
Acute belasting schulden	340	0
Overige	<u>1.921</u>	<u>2.161</u>
	<u>2.511</u>	<u>2.410</u>

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Derivaten zijn financiële instrumenten waarvan de waarde wordt afgeleid van een of meer onderliggende activa, referentieprijzen of indices. Futurecontracten zijn daar een voorbeeld van. Transacties in futures worden door Robein Leven aangegaan ter dekking van risico's met betrekking tot de aan haar toevertrouwde middelen. De totale notional amount in futurecontracten bedroeg ultimo december 2010 € -3.502 (in 2009: € -2.717).

Robein Leven heeft geen verplichtingen uit hoofde van beleggingen die in de komende jaren zullen worden afgewikkeld. Ultimo 2009 waren er ook geen verplichtingen.

Robein Leven N.V. vormt samen met Robein Effectendienstverlening N.V., Robein Hypotheken B.V., Transeuropean Properties B.V en Robein Advies B.V. een fiscale eenheid en is hoofdelijk aansprakelijk voor de daaruit voortvloeiende verplichtingen.

Toelichting op de geconsolideerde Winst- en verliesrekening 2010

(bedragen in duizenden euro's)

22 Premies Levensverzekering

	2010			2009		
	Bruto	Herverzekering	Eigen rekening	Bruto	Herverzekering	Eigen rekening
Levensverzekering						
Individueel, zonder winstdeling						
Periodiek	1.599	-60	1.539	1.817	-73	1.744
Koopsommen	64.551	0	64.551	71.345	0	71.345
Totaal	<u>66.150</u>	<u>-60</u>	<u>66.090</u>	<u>73.162</u>	<u>-73</u>	<u>73.089</u>
Beleggingen voor rekening van polishouders						
Individueel, zonder winstdeling						
Periodiek	5.169	0	5.169	4.934	0	4.934
Koopsommen	24.993	0	24.993	35.460	0	35.460
Totaal	<u>30.162</u>	<u>0</u>	<u>30.162</u>	<u>40.394</u>	<u>0</u>	<u>40.394</u>
Totaal generaal	<u>96.312</u>	<u>-60</u>	<u>96.252</u>	<u>113.556</u>	<u>-73</u>	<u>113.483</u>

23 Opbrengsten

	2010			2009		
	Leven	Effecten-dienstverlening	Totaal	Leven	Effecten-dienstverlening	Totaal
Terreinen en gebouwen	360	0	360	352	0	352
Aandelen en opties	0	0	0	136	73	209
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	5.816	0	5.816	8.608	1.150	9.758
Hypothecaire leningen	2.045	0	2.045	2.066	152	2.218
Overige leningen	4.324	0	4.324	5.544	189	5.733
Deposito's bij kredietinstellingen	4.103	0	4.103	5.032	75	5.107
Intrest over liquide middelen en overige	441	22	463	286	51	337
Opbrengsten belegde middelen voor rekening van polishouders	<u>7.636</u>	<u>0</u>	<u>7.636</u>	<u>9.463</u>	<u>0</u>	<u>9.463</u>
Opbrengsten uit beleggingen	24.725	22	24.747	31.487	1.690	33.177
Provisie inkomsten	<u>20</u>	<u>1.050</u>	<u>1.070</u>	<u>29</u>	<u>881</u>	<u>910</u>
Totaal opbrengsten	<u>24.745</u>	<u>1.072</u>	<u>25.817</u>	<u>31.516</u>	<u>2.571</u>	<u>34.087</u>

De opbrengsten bij Robein Effectendienstverlening zijn verantwoord na aftrek van intrest en provisielasten (€ 23).

Opgave Accountantshonorarium (art 2.382a BW)

Werkzaamheden	2010		2009	
	Organisatie E&Y	Netwerk E&Y Totaal	Organisatie E&Y	Netwerk E&Y Totaal
Jaarrekeningcontrole	139	0	262	0
Actuariële certificering	0	18	0	21
Belastingaangiften en advies	0	21	0	15
Overige dienstverlening	19	163	110	0
Totalen	158	202	372	36

27 Beleggingslasten

	2010	2009
Intrestlasten	<u>-975</u>	<u>-973</u>

28 Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen

	<u>-3.304</u>	<u>71</u>
--	---------------	-----------

29 Belastingen

Verschuldigde winstbelasting:		
- verslagjaar	-569	
Latente belastingen:		
- Herwaardering latenties i.v.m. wijzigen belastingpercentage	<u>-36</u>	
	<u>-605</u>	<u>-2.479</u>

Specificatie resultaatbronnen

	2010	2009
Resultaat op intrest	8.731	12.087
Resultaat op kosten	-2.616	-1.494
Resultaat op sterfte	-74	392
Resultaat op invaliditeit	2	2
Resultaat op mutaties	-707	-912
Wijzigingen grondslagen	0	1
Resultaat technische rekening	<u>5.336</u>	<u>10.076</u>

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS PER 31 DECEMBER 2010

na resultaatsverdeling

(bedragen in duizenden euro's)

ACTIVA		31-12-2010		31-12-2009
Beleggingen				
Terreinen en gebouwen	30	6.000		6.000
Groepsmaatschappijen en overige kapitaalbelangen	31	52.485		61.304
Overige financiële beleggingen	32	<u>348.066</u>		<u>356.439</u>
		406.551		423.743
Beleggingen voor rekening van polishouders		329.567		321.405
Vorderingen				
Vorderingen uit directe verzekering		6		37
Vorderingen uit herverzekering		10		34
Belastingvorderingen		<u>5.180</u>		<u>9.780</u>
		5.196		9.851
Overige activa				
Bedrijfsmiddelen	33	235		427
Liquide middelen	34	<u>3.709</u>		<u>10.116</u>
		3.944		10.543
Overlopende activa				
Lopende intrest	35	9.768		10.107
Overige overlopende activa	36	<u>408</u>		<u>70</u>
		<u>10.176</u>		<u>10.177</u>
Totaal activa		<u>755.434</u>		<u>775.719</u>

PASSIVA

		31-12-2010	31-12-2009
Eigen vermogen			
Gestort en opgevraagd kapitaal	37	6.780	6.780
Agioreserve	38	10.000	10.000
Herwaarderingsreserve	39	876	876
Overige reserves	40	<u>14.128</u>	<u>12.500</u>
		31.784	30.156
Achtergestelde leningen	41	10.000	10.000
Technische voorzieningen			
Levensverzekeringen		374.688	405.707
Technische voorzieningen met beleggingen voor rekening van polishouders		329.567	321.405
Voorzieningen			
Belastingvoorzieningen	42	698	2.549
Schulden	43		
Schulden uit directe verzekering		6.205	3.712
Overige schulden		<u>2.492</u>	<u>2.190</u>
		<u>8.697</u>	<u>5.902</u>
Totaal passiva		<u>755.434</u>	<u>775.719</u>

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING 2010

(bedragen in duizenden euro's)

	2010	2009
Resultaat deelnemingen	172	304
Saldo overige baten en lasten	<u>1.456</u>	<u>6.937</u>
Netto winst	<u>1.628</u>	<u>7.241</u>

Toelichting op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

ALGEMEEN

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

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.

Onder de rubriek groepsmaatschappijen, en overige kapitaalbelangen zijn de 100% deelnemingen Robein Effectendienstverlening N.V., Robein Hypotheken B.V., Robein Advies B.V. en Transeuropean Properties B.V. opgenomen, alsmede een 100% kapitaalbelang in Stichting Effecten Bewaarbedrijf. De waardering van de deelnemingen geschiedt tegen netto vermogenswaarde, de waardering van het overig kapitaalbelang tegen nominale waarde. De vorderingen op de deelnemingen zijn kortlopend van duur.

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 22.600 en is verdeeld in 5.000.000 gewone aandelen met een nominale waarde van € 4,52 elk. Hiervan zijn geplaatst 1.500.000 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.

ACTIVA	2010	2009
30 Terreinen en gebouwen	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>
31 Groepsmaatschappijen en overige kapitaalbelangen		
Aandelen in groepsmaatschappijen en overige kapitaalbelangen		
Saldo per 1 januari	8.340	15.036
Resultaat boekjaar	172	304
Vermogensposities groepsmaatschappijen	<u>-5.150</u>	<u>-7.000</u>
Saldo per 31 december	<u>3.362</u>	<u>8.340</u>
Vorderingen op groepsmaatschappijen en overige kapitaalbelangen		
Saldo per 1 januari	52.964	48.702
Opname/Verstrekking	<u>-3.841</u>	<u>4.262</u>
Saldo per 31 december	<u>49.123</u>	<u>52.964</u>
Groepsmaatschappijen en overige kapitaalbelangen totaal	<u>52.485</u>	<u>61.304</u>

De vorderingen op groepsmaatschappijen zijn langlopend van aard.

32 Overige financiële beleggingen	2010	2009
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	197.467	193.890
Andere leningen	61.143	79.874
Deposito's bij kredietinstellingen	<u>89.456</u>	<u>82.675</u>
	<u>348.066</u>	<u>356.439</u>

Leningen aan bestuurders en commissarissen.
 Ultimo 2010 was een totaal bedrag ad € 600
 (2009: € 600) geleend aan bestuurders op
 onderpand van onroerende zaken. Voorts was
 ultimo 2010 een bedrag van € 4.315 (2009: 4.542)
 geleend aan ex-commissarissen.
 De gemiddelde rentevoet bedraagt 2,13% (in 2009
 2,42%).
 Er zijn geen overige leningen, voorschotten of
 garanties aan of ten behoeve van (ex) bestuurders
 of (ex) commissarissen verstrekt.

33 Bedrijfsmiddelen	<u>235</u>	<u>427</u>
34 Liquide middelen	<u>3.709</u>	<u>10.116</u>
Van de liquide middelen staat een bedrag van 1.500 niet ter vrije beschikking.		
35 Lopende intrest	9.768	10.107
36 Overige overlopende activa	<u>408</u>	<u>70</u>
	<u>10.176</u>	<u>10.177</u>

PASSIVA	2010	2009
Eigen vermogen		
37 Aandelenkapitaal		
Saldo per 1 januari	6.780	6.780
Stortingen	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo per 31 december	<u><u>6.780</u></u>	<u><u>6.780</u></u>
38 Agioreserve		
Saldo per 1 januari	10.000	0
Stortingen	<u>0</u>	<u>10.000</u>
Saldo per 31 december	<u><u>10.000</u></u>	<u><u>10.000</u></u>
39 Herwaarderingsreserve		
Saldo per 1 januari	876	1.681
Niet-gerealiseerde (koers)verschillen effecten- en optietransacties	0	-173
Overige mutaties	0	-447
Ottrekking t.g.v. overige reserves i.v.m. overige mutaties	<u>0</u>	<u>-185</u>
Saldo per 31 december	<u><u>876</u></u>	<u><u>876</u></u>
40 Overige reserves		
Saldo per 1 januari	12.500	5.074
Toevoeging uit de winst	1.628	7.241
Overige toevoegingen t.l.v. herw. reserve	<u></u>	<u>185</u>
Saldo per 31 december	<u><u>14.128</u></u>	<u><u>12.500</u></u>
Reserves totaal	<u><u>25.004</u></u>	<u><u>23.376</u></u>
41 Achtergestelde lening	<u><u>10.000</u></u>	<u><u>10000</u></u>
42 Latente belastingen	<u><u>698</u></u>	<u><u>2.549</u></u>
43 Overige schulden	<u><u>2.492</u></u>	<u><u>5.902</u></u>

's-Gravenhage, 20 april 2011

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

De Raad van Commissarissen
Drs. J. Hak
Prof. Dr. R.A.H. van der Meer RA
Prof. Em. Mr. Drs. H.P.J. Ophof

OVERIGE GEGEVENS

GEBEURTENIS NA BALANSDATUM

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

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 blijkens 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 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 positieve resultaat over 2010 ad € 1.628 volledig ten gunste van de overige reserves gebracht.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de directie van Robein Leven N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2010 van Robein Leven N.V. te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2010 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) . De directie van de vennootschap is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren 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 geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van Robein Leven N.V., Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van Robein Leven N.V. gemaakte schattingen, 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 om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Robein Leven N.V. per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 20 april 2011

Ernst & Young Accountants LLP
w.g. M.C. Spierings RA