

## **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>

<b>Niet-technische rekening</b>		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
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
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>
<b>Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten</b>		
Investerings 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>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
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 getaxeed. 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 rentebijdriving, 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 rapportagelijn 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
<b>9 Kredieten</b>	<u>0</u>	<u>6.792</u>
<b>10 Vorderingen</b>		
<b>Vorderingen uit directe verzekering</b>	<u>6</u>	<u>37</u>
Betreft van de verzekeringnemers te ontvangen bedragen		
<b>Vorderingen uit herverzekering</b>	<u>10</u>	<u>34</u>
Dit betreft van de herverzekeraar nog te ontvangen bedragen		
<b>Vorderingen ivm belastingen</b>	<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>
<b>11 Overige activa</b>		
<b>Bedrijfsmiddelen</b>		
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>
<b>Liquide middelen</b>	<u>4.480</u>	<u>11.202</u>
Van de liquide middelen staat een bedrag van 1.500 niet ter vrije beschikking.		

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

<b>PASSIVA</b>	2010	2009
<b>13 Eigen vermogen</b>		
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.

<b>14 Achtergestelde lening</b>	<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
<b>20 Schulden uit directe verzekering</b>	<u>6.205</u>	<u>3.712</u>
<b>21 Overige schulden</b>		
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	66.150	-60	66.090	73.162	-73	73.089
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	30.162	0	30.162	40.394	0	40.394
Totaal generaal	96.312	-60	96.252	113.556	-73	113.483

### 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	7.636	0	7.636	9.463	0	9.463
Opbrengsten uit beleggingen	24.725	22	24.747	31.487	1.690	33.177
Provisie inkomsten	20	1.050	1.070	29	881	910
Totaal opbrengsten	24.745	1.072	25.817	31.516	2.571	34.087

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

	2010	2009
<b>24 Niet-gerealiseerd resultaat op beleggingen</b>		

Betreft herwaardering op beleggingen voor rekening van polishouders.	<u>18.307</u>	<u>52.004</u>
--	---------------	---------------

**25 Wijziging technische voorzieningen**

Technische voorzieningen levensverzekering	31.019	16.253
Technische voorzieningen met beleggingen voor rekening van polishouders	<u>-8.162</u>	<u>-49.293</u>
	<u>22.857</u>	<u>-33.040</u>

**26 Bedrijfskosten**

	2010			2009		
	Leven	Effecten- dienstverlening	Totaal	Leven	Effecten- dienstverlening	Totaal
Acquisitiekosten	1.830	0	1.830	2.217	0	2.217
Beheerskosten	4.811	0	4.811	3.910	0	3.910
Activiteiten effecten dienstverlening	<u>0</u>	<u>871</u>	<u>871</u>	<u>0</u>	<u>2.234</u>	<u>2.234</u>
Totale bedrijfskosten	<u>6.641</u>	<u>871</u>	<u>7.512</u>	<u>6.127</u>	<u>2.234</u>	<u>8.361</u>

**In de bedrijfskosten en uitkeringen zijn begrepen aan personeelskosten**

	2010	2009
Salarissen	3.689	3.809
Pensioenlasten	488	510
Overige sociale lasten	<u>398</u>	<u>389</u>
	<u>4.575</u>	<u>4.708</u>

**Overige informatie m.b.t. kosten**

Toegerekende huisvestingskosten voor onroerend goed in eigen gebruik	360	352
Artikel 383 lid 1, boek 2 Burgerlijk Wetboek		
- statutaire directie	655	626
- commissarissen	50	72
Gemiddeld aantal personeelsleden (fulltime basis)		
- Robein Leven	49	56
- Robein Effectendienstverlening	4	10

### 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
<b>Totalen</b>	<b>158</b>	<b>202</b>	<b>372</b>	<b>36</b>

### 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
<b>Resultaat technische rekening</b>	<b>5.336</b>	<b>10.076</b>

## 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.

<b>ACTIVA</b>	2010	2009
<b>30 Terreinen en gebouwen</b>	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>
<b>31 Groepsmaatschappijen en overige kapitaalbelangen</b>		
<b>Aandelen in groepsmaatschappijen en overige kapitaalbelangen</b>		
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>
<b>Vorderingen op groepsmaatschappijen en overige kapitaalbelangen</b>		
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>
<b>Groepsmaatschappijen en overige kapitaalbelangen totaal</b>	<u>52.485</u>	<u>61.304</u>

De vorderingen op groepsmaatschappijen zijn langlopend van aard.

<b>32 Overige financiële beleggingen</b>	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.

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

<b>PASSIVA</b>	2010	2009
<b>Eigen vermogen</b>		
<b>37 Aandelenkapitaal</b>		
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>
<b>38 Agioreserve</b>		
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>
<b>39 Herwaarderingsreserve</b>		
Saldo per 1 januari	876	1.681
Niet-gerealiseerde (koers)verschillen effecten- en optietransacties	0	-173
Overige mutaties	0	-447
Onttrekking 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>
<b>40 Overige reserves</b>		
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>
<b>41 Achtergestelde lening</b>	<u><u>10.000</u></u>	<u><u>10000</u></u>
<b>42 Latente belastingen</b>	<u><u>698</u></u>	<u><u>2.549</u></u>
<b>43 Overige schulden</b>	<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