

Aan het Bestuur van NL Financial Investments
T.a.v. De heer mr. M. Enthoven
Lange Houtstraat 26
2511 CW DEN HAAG

ASR Nederland N.V.

Raad van Bestuur

Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht
Postbus 2072
3500 HB Utrecht
Nederland
www.asrnederland.nl

Datum 15 mei 2014
Referentie 14/0022/JB/eb
Onderwerp Reactie op concept exit advies
Telefoon 030-2573301

Geacht Bestuur,

Wij hebben kennisgenomen van het concept advies van NLFI aan de minister, betreffende de privatisering van a.s.r. en het verkoopproces van de verzekeringsactiviteiten van SNS Reaal. NLFI heeft ons in vroeg stadium betrokken bij de opzet van deze brief en ons gevraagd op het concept te reageren.

a.s.r. zou graag in de gelegenheid worden gesteld om te bieden op de verzekeringsactiviteiten van SNS Reaal, en daarmee het “dual track” proces tijdelijk opschorten.

Met deze brief brengen wij een aantal voor ons belangrijke punten onder uw aandacht.

a.s.r. is, zoals ook verwoord door NLFI, zowel gereed voor een beursgang als voor een bod op Reaal. Een succesvol bod van a.s.r. op Reaal stelt a.s.r. in staat de uitvoering van haar strategie te versnellen en te intensiveren, waarbij de kans dat de Staat haar oorspronkelijke investering in a.s.r. terugverdient, aanzienlijk wordt vergroot. Verder zien wij een aantal additionele voordelen van het mee laten bieden van a.s.r. op Reaal, ook voor de Nederlandse belastingbetaler. Het verlenen van toestemming aan a.s.r. om mee te bieden:

- i. draagt bij aan een zo breed mogelijk spectrum van mogelijke bieders en daarmee aan optimale opbrengst voor de belastingbetaler;
- ii. kan bijdragen aan de noodzakelijke consolidatie van Nederlandse verzekeringsmarkt;
- iii. stelt a.s.r. in staat om haar eigen profiel te versterken in het kader van de geplande toekomstige beursgang, door realisatie van concrete synergiën en versterking van haar marktpositie;
- iv. geeft, indien een overname mede gefinancierd wordt door een derde investeerder, zoals in de brief van NLFI verwoord, een extra toets op de prestaties van a.s.r. Een dergelijke professionele toets zorgt niet alleen voor bevestiging van de marktconformiteit van een mogelijke transactie, maar helpt ook in de verdere voorbereiding van een beursgang van de nieuwe combinatie als eerste stap in de privatisering van a.s.r.

Datum 15 mei 2014
Onderwerp Reactie op concept exit advies

Naar onze mening zou hiermee op dit moment een verkooptraject van Reaal prioriteit moeten hebben boven de eventuele stand alone-privatisering van a.s.r. Op grond van het EC-besluit bestaat er een formele urgentie met betrekking tot de verkoop van Reaal. Wij verwachten tevens dat met een succesvol bod van a.s.r. op Reaal, de integratie van beide verzekeraars en de daaropvolgende gezamenlijke beursgang uiteindelijk de optimale opbrengst voor de Nederlandse staat zal worden gerealiseerd.

a.s.r. zal, lerend van de lessen van de financiële crises en het eerdere proces rond Reaal, tot een afgewogen oordeel komen en een eigen afweging maken met betrekking tot de aantrekkelijkheid en de waardering van Reaal. Het bestuur van a.s.r. heeft een eigen bestuurlijke verantwoordelijkheid als het gaat om het besluit tot deelname aan het biedingsproces, de analyse van de activiteiten van Reaal en de wijze waarop a.s.r. een mogelijk bod vorm zal geven (in termen van waardering, voorwaarden en financiering).

Hierbij worden, naast het belang van de aandeelhouder, uitdrukkelijk ook de belangen van alle andere stakeholders (klanten, medewerkers, samenleving, het financiële bestel en toezichthouders) gewogen. Uitgangspunt voor het bestuur van a.s.r. is het vormgeven van een transactie die de ingezette strategie versterkt, tot duurzame verbetering van de dienstverlening aan onze klanten kan leiden, die waarde-creërend is voor de aandeelhouder (en daarmee uiteindelijk voor de belastingbetaler), die plaatsvindt op marktconforme voorwaarden en die het bestuur in staat stelt ook in de nieuw tot stand te brengen entiteit prudent beleid te voeren. Ook het op een later moment in te winnen advies van de ondernemingsraad zal worden meegenomen in de afwegingen die het bestuur maakt en de beslissingen die uiteindelijk genomen worden.

a.s.r. beoogt een investeerder (of investeerders) te vinden die past (of passen) bij haar strategie, cultuur en bedrijfsvoering, met inbegrip van de handhaving van haar 'risk appetite'. a.s.r. zal daarom de verschillende mogelijke investeerders nadrukkelijk moeten beoordelen op het onderschrijven van haar strategie en positionering. Daarnaast toetsen we uiteraard de toegevoegde waarde die mogelijke investeerders kunnen leveren als het gaat om de bedrijfsvoering en de balansoptimalisatie van de nieuwe combinatie. Hoe groter de scope aan potentiële investeerders, des te groter de kans dat partijen kunnen worden geselecteerd die bij dit gewenste profiel passen.

Uiteraard kan de finale financieringsstructuur pas worden vastgesteld als alle relevante informatie over de balans van Reaal is ontvangen en de pro forma balans en verlies- en winstrekening van de combinatie kan worden vastgesteld.

We vertrouwen erop dat we met dit schrijven het perspectief van het bestuur van a.s.r. op een mogelijke transactie helder hebben verwoord.

Uiteraard zijn wij graag tot nadere toelichting bereid.

Met vriendelijke groet,

ASR Nederland N.V.



Mr. J.P.M. Baeten
Voorzitter Raad van Bestuur



Dr. C. van der Pol
Voorzitter Raad van Commissarissen