



SNS REAAL

Persbericht

PRESS RELEASE

Utrecht, 21 februari 2008

Nettowinst SNS REAAL stijgt met 25,3% naar record van € 465 miljoen Groei door diversificatie inkomsten

Hoofdpunten 2007

- ⊙ **Winst per aandeel stijgt met 13,3% tot € 1,87; 10% gemiddeld over 2006-2007**
- ⊙ **Rendement op eigen vermogen stijgt tot 13,7% (2006: 12,7%)**
- ⊙ **Voorstel totaaldividend € 0,82 per aandeel (+15,5%)**
- ⊙ **Gematigd risicoprofiel gehandhaafd**
- ⊙ **Geen exposure op Amerikaanse subprimehypotheken**
- ⊙ **Vermogenspositie en solvabiliteit onveranderd sterk**
- ⊙ **Funding SNS REAAL zekergesteld voor 2008**
- ⊙ **Rentemarge SNS retail bankbedrijf stijgt met 8,2%**
- ⊙ **SNS Property Finance draagt € 86 miljoen bij aan nettowinst**
- ⊙ **Periodiek premie-inkomen stijgt met 26,8% en koopsommen stijgen 29,8% bij REAAL Verzekeringen**
- ⊙ **Nettowinst schadebedrijf verbetert sterk in tweede halfjaar 2007**
- ⊙ **Acquisitie AXA NL: netto winstbijdrage aan SNS REAAL van € 18 miljoen inclusief financieringskosten, integratie op schema**
- ⊙ **SNS Regio Bank versterkt distributienetwerk: meer dan 700 verkooppunten**
- ⊙ **SNS REAAL voornemens Zwitserleven over te nemen; intentieverklaring voor verkoop Swiss Life België getekend**

Inhoud

Hoofdpunten 2007	1
Inleiding	1
Financiële analyse SNS REAAL	3
Uitvoering van de strategie	9
SNS Bank	13
REAAL Verzekeringen	20
Risico en rendement blijven goed in balans	28
Profiel SNS REAAL	35
Bijlagen	36

Contact gegevens

Corporate communicatie

T +31 30 291 48 77

E concerncommunicatie@snsreaal.nl

Investor Relations

T +31 30 291 42 46

E investorrelations@snsreaal.nl

‘Zeer sterke prestatie in 2007’

‘Ik ben verheugd te kunnen rapporteren dat SNS REAAL opnieuw een zeer sterke prestatie heeft geleverd in 2007’, zegt Sjoerd van Keulen, voorzitter van de Raad van Bestuur. ‘Dit bevestigt de effectiviteit van de langetermijnstrategie. De nettowinst steeg in 2007 tot € 465 miljoen, een significante en robuuste groei van 25,3%. 2007 is het vijfde achtereenvolgende jaar van groei voor ons. Dit wordt weerspiegeld in een sterke autonome groei van een aantal van onze kernactiviteiten, maar ook de resultaten van de recente acquisities van SNS Property Finance, Regio Bank en de Nederlandse activiteiten van AXA. Deze acquisities zorgen voor een betere spreiding van inkomstenbronnen in gebieden die sterk gelieerd zijn aan de bestaande activiteiten. De winst per aandeel steeg met 13,3% tot € 1,87 en het rendement op eigen vermogen steeg van 12,7% tot 13,7%. We stellen een totaaldividend voor van € 0,82 per aandeel. Het slotdividend van € 0,46 per aandeel wordt uitgekeerd in contanten.’

Gematigd risicoprofiel gehandhaafd

SNS REAAL heeft haar gematigde risicoprofiel in 2007 gehandhaafd en de internationale liquiditeits- en kredietcrisis heeft geen materiële invloed gehad op de nettowinst. Professioneel risicomanagement en een solide balans beperkten de directe effecten van deze crisis. Dankzij een solide en proactief liquiditeitsbeleid en een gediversificeerd fundingbeleid bleef de impact van de onrust in de markt beperkt tot een acceptabele stijging van de fundingkosten. Toename van retailfunding was eveneens een positieve factor. Eind 2007 was 56% van de retailkredieten gefinancierd met retailfunding. De groei van de kredietportefeuille werd in 2007 volledig gefinancierd door retailspaartegoeden. Voor 2008 heeft SNS REAAL haar fundingpositie zekergesteld.

Focus op groei

In 2007 heeft SNS REAAL belangrijke nieuwe stappen gezet in haar ontwikkeling. Met de overname van de Nederlandse activiteiten van AXA, inclusief Winterthur Nederland en DBV Nederland (AXA NL), werd het marktaandeel van REAAL Verzekeringen in de Nederlandse markt bijna verdubbeld. Als onderdeel van de financiering van deze overname heeft SNS REAAL met succes nieuwe aandelen uitgegeven (€ 342 miljoen) en werd hybride kapitaal aangetrokken (€ 350 miljoen). De overname van Regio Bank, die op 1 juli 2007 werd afgerond, leidde tot een aanzienlijke versterking van de distributiekraft van het retail bankbedrijf. Verder werd op 19 november 2007 de voorgenomen overname van Zwitserleven en Swiss Life België aangekondigd. Vanwege de strategische focus van SNS REAAL op de Nederlandse markt tekende SNS REAAL vervolgens met Delta Lloyd Group een principeovereenkomst over de verkoop van Swiss Life België. Met de overname van Zwitserleven zal SNS REAAL haar positie in pensioenen bijna verviervoudigen en wordt de onderneming de nummer twee op de Nederlandse markt voor levensverzekeringen met een marktaandeel van bijna 16%. De transactie wordt naar verwachting in het eerste halfjaar van 2008 afgerond en zal met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2008 effect hebben. De financiering van deze transactie is volledig zekergesteld.

Operationele doelstellingen aangescherpt, financiële doelstellingen onveranderd

Vanwege de acquisities van AXA NL, Zwitserleven en Regio Bank, heeft SNS REAAL een aantal operationele doelstellingen voor de komende jaren aangepast:

- ⊙ Marktaandeel in nieuwe hypotheeklen: 8-10% (ongewijzigd).
- ⊙ Marktaandeel sparen: 7-9% (voorheen 6-8%).
- ⊙ Marktaandeel individuele levensverzekeringen: 16-19% (voorheen 14-17%).
- ⊙ Marktaandeel schadeverzekeringen: 6-8% (voorheen 4-6%).
- ⊙ Top 5-positie in arbeidsongeschiktheidsverzekeringen in 2009 (ongewijzigd).

De financiële doelstellingen van SNS REAAL blijven gehandhaafd:

- ⊙ Groei van de winst per aandeel van gemiddeld 10% per jaar over de periode 2006 tot en met 2009.
- ⊙ Rendement op eigen vermogen van gemiddeld 15% per jaar na belastingen.

De kapitaal-ratiodoelstellingen van SNS Bank blijven ongewijzigd tot duidelijkheid is verkregen over de Basel II-vereisten. De kapitaalratio's van REAAL Verzekeringen en de efficiencydoelstellingen blijven eveneens onveranderd.

Integratie op schema

SNS Property Finance is één jaar na de acquisitie volledig geïntegreerd in SNS REAAL. De conversie en integratie van systemen van Regiobank werden binnen enkele maanden na afronding van de transactie voltooid. De integratie van AXA NL ligt op schema. SNS REAAL is ervan overtuigd dat er voldoende managementcapaciteit is om deze integratie succesvol te voltooien.

Vooruitzichten

In een moeilijke markt, die aanzienlijk werd beïnvloed door de liquiditeits- en kredietcrisis, presteerde SNS REAAL in 2007 sterk. Als deze crisis aanhoudt in 2008, zoals tot nu toe het geval is, kan dit een uitdagend jaar worden. SNS REAAL continueert haar focus op spreiding van bestaande bronnen van inkomsten en het investeren in nieuwe bronnen, op verbetering van de operationele efficiency op basis van de integratieprocessen en op innovatie in marketing en distributie. Tegelijkertijd zal SNS REAAL haar gematigde risicoprofiel behouden.

Financiële analyse SNS REAAL

In miljoenen euro's	2007	2006	Mutatie	2 ^e halfjaar 2007	1 ^e halfjaar 2007
Resultaat					
SNS REAAL	465	371	25,3%	230	235
SNS Bank	272	214	27,1%	137	135
SNS Retail	186	208	-10,6%	95	91
SNS Property Finance ¹⁾	86	6	1333,3%	42	44
REAAL Verzekeringen	205	170	20,6%	115	90
REAAL Leven	177	145	22,1%	83	94
REAAL Schade	23	21	9,5%	27	-4
REAAL Overig	5	4	25,0%	5	--
Groepsactiviteiten	-12	-13	7,7%	-22	10
Totaal baten	4.543	3.576	27,0%	2.527	2.016
Totaal lasten	3.974	3.117	27,5%	2.244	1.730
Resultaat voor belastingen	569	459	24,0%	283	286
Belastingen	101	88	14,8%	51	50
Belang van derden	3	--	--	2	1
Nettowinst over de periode	465	371	25,3%	230	235
Winst per aandeel (WPA) (€)	1,87	1,65	13,3%	0,87	1,00
Verwaterde winst per aandeel (€)	1,87	1,65	13,3%	0,87	1,00
Balans					
Balanstotaal	103.074	79.742	29,3%	103.074	83.393
Beleggingen	21.067	10.626	98,3%	21.067	12.678
Beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico polishouders	7.235	3.955	82,9%	7.235	4.079
Vorderingen op klanten	63.045	56.700	11,2%	63.045	56.814
Groepsvermogen	3.591	3.200	12,2%	3.591	3.546
Spaargelden	19.179	13.678	40,2%	19.179	14.955
Verzekeringstechnische voorzieningen	24.858	13.283	87,1%	24.858	13.636
Ratio's					
Rendement eigen vermogen (REV)	13,7%	12,7%		12,9%	14,6%
Double Leverage	116,3%	107,8%		116,3%	94,7%
Gemiddeld aantal werknemers (FTE)	6.245	5.609		6.334	5.690
SNS Bank					
Efficiencyratio	60,3%	62,6%		60,5%	60,0%
BIS ratio	11,5%	11,2%		11,5%	11,4%
Tier 1 ratio	8,4%	8,2%		8,4%	8,3%
REAAL Verzekeringen					
Bedrijfskosten-premieverhouding	14,1%	13,8%		15,5%	12,4%
Solvabiliteit levenbedrijf ²⁾	272%	236%		272%	241%
Solvabiliteit schadebedrijf ²⁾	255%	279%		255%	286%
Aantal uitstaande aandelen ultimo 2007 ³⁾	261.553.590	234.761.284		261.553.590	258.636.979
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen ³⁾	248.155.233	224.564.046		260.380.605	235.727.231

¹⁾ Vergelijkend cijfer 2006 SNS Property Finance betreft alleen december 2006.

²⁾ Solvabiliteit leven- en schadebedrijf is berekend op basis van nieuwe wetgeving.

³⁾ Het aantal uitstaande aandelen en gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen in het eerste halfjaar 2007 is aangepast vanwege het effect van het nieuwe langetermijnbonusplan voor de leden van de Raad van Bestuur.

Financiële doelstellingen

	2007	2006	Doelstellingen
Resultaat			
Groei in winst per aandeel	13,3%	6,5%	10% gemiddeld per jaar, beginnend in 2006 tot en met 2009
Rendement eigen vermogen na belastingen	13,7%	12,7%	15% gemiddeld per jaar na belasting
Efficiency			
Efficiëncyratio SNS Bank	60,3%	62,6%	55%, ultimo 2009
Bedrijfskosten-premieverhouding REAAL Verzekeringen	14,1%	13,8%	13%, ultimo 2009
Combined ratio schadebedrijf ¹	95,9%	94,7%	97%, ultimo 2009
Solvabiliteit			
Double Leverage SNS REAAL	116,3%	107,8%	< 115%
BIS ratio	11,5%	11,2%	> 11%
Tier 1 ratio	8,4%	8,2%	> 8%
Solvabiliteit levenbedrijf ²	272%	236%	> 150%
Solvabiliteit schadebedrijf ²	255%	279%	> 200%

¹⁾ De combined ratio wordt met ingang van 2007 berekend zonder de herverzekeringresultaten en is exclusief de Kyrill storm en de door AXA S.A. garant gestelde posten.

²⁾ Solvabiliteit 2007 leven- en schadebedrijf is berekend op basis van nieuwe wetgeving.

Bovenstaande cijfers tonen aan dat SNS REAAL op schema ligt voor het bereiken van haar doelstellingen. De gemiddelde groei van de winst per aandeel (WPA) over 2006 en 2007 is 10%. Het REV nam toe en nadert de doelstelling van 15%. Ondanks de invloed van de acquisitie van AXA NL ontwikkelden de kosten-inkomstenratio's zich goed. De bedrijfskosten-premieverhouding van REAAL Verzekeringen, exclusief AXA NL, verbeterde van 13,8% (2006) tot 13,3%. De combined ratio schadebedrijf kwam, exclusief de effecten van de storm Kyrill, uit op 95,9%, dit is binnen de langetermijndoelstelling van 97%.

De vermogensbasis bleef sterk en is nu beter in overeenstemming met SNS REAAL's risicoprofiel. De double leverage kwam net iets boven de doelstelling uit door de acquisitie van AXA NL. Begin 2008 zal de double leverage in lijn gebracht worden met de doelstelling (<115%).

Resultaat 2007 ten opzichte van 2006

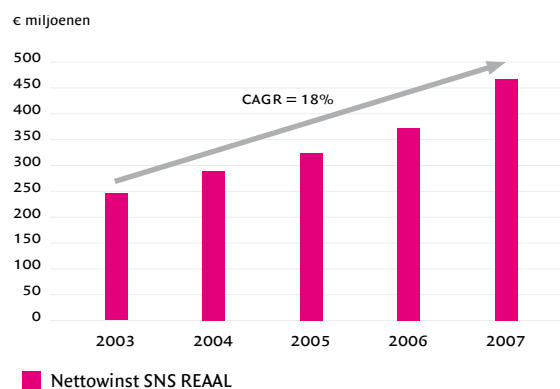
De nettowinst van SNS REAAL steeg met €94 miljoen van €371 miljoen tot €465 miljoen (+25,3%). Gemiddeld betekent dit een samengestelde groei (CAGR) van 18% over de afgelopen vier jaar.

De nettowinst van SNS Bank steeg van €214 miljoen tot €272 miljoen (+27,1%), met name door de bijdrage van SNS Property Finance van €86 miljoen en een toegenomen rentemarge bij het retail bankbedrijf. Dit compenseerde de lagere verkoopresultaten uit obligaties, die in 2006 €35 miljoen netto bedroegen.

De nettowinst van REAAL Verzekeringen steeg van €170 miljoen tot €205 miljoen (+20,6%). De nettowinst van het levenbedrijf steeg met €32 miljoen, waarvan €12 miljoen werd bijgedragen door AXA NL. De nettowinst van het schadebedrijf en de overige activiteiten steeg met €3 miljoen, waarvan €10 miljoen werd bijgedragen door AXA NL. De negatieve netto invloed van €12 miljoen van de storm Kyrill op het resultaat van het schadebedrijf werd gedeeltelijk gecompenseerd door gunstige schadeontwikkelingen in de tweede helft van 2007.

De operationele lasten werden goed beheerst. De efficiëncyratio van SNS Bank ontwikkelde zich positief. Bij REAAL Verzekeringen verbeterde de bedrijfskosten-premieverhouding, exclusief AXA NL, van 13,8% in 2006 tot 13,3% in 2007.

Nettowinst SNS REAAL



De effectieve belastingdruk bedroeg 17,8% en was daarmee lager dan in 2006 (19,2%). Dit was met name het gevolg van een verlaging van het tarief van de vennootschapsbelasting van 29,6% in 2006 tot 25,5% in 2007

Nettowinst uit Groepsactiviteiten

De Groepsactiviteiten bevatten alle bedrijfsonderdelen die direct vanuit SNS REAAL op holdingniveau worden aangestuurd en waarvan de baten en lasten niet aan SNS Bank of REAAL Verzekeringen worden toegekend. Hiertoe behoren onder meer het grotendeels afgebouwde SNS REAAL Invest en vanaf 1 juli 2006 SNS Asset Management.

Het nettoresultaat van de Groepsactiviteiten, inclusief consolidatiecorrecties, bleef stabiel op €12 miljoen negatief in 2007 (2006: - €13 miljoen). De resultaten werden voor €35 miljoen positief beïnvloed door de verkoop van het resterende 40%-belang in La Ser Lafayette Services Nederland en de verkoop van een deel van het aandelenbelang in F. van Lanschot Bankiers, dat werd teruggebracht van 7,6% naar 5,3%. Daar stond tegenover dat de rentelasten stegen met €24 miljoen, vooral omdat de acquisities van SNS Property Finance en AXA NL gedeeltelijk werden gefinancierd door een toegenomen double leverage op holdingniveau. De personeelskosten stegen met €14 miljoen, vooral als gevolg van de toename van de personeelskosten van SNS Asset Management die voor het eerst gedurende een compleet boekjaar waren opgenomen, de introductie van het langetermijnbonusplan en de toename van medewerkers in verband met wet- en regelgeving en compliance.

Winst per aandeel

SNS REAAL streeft naar een groei van de winst per aandeel van gemiddeld 10% per jaar, over de periode 2006 tot en met 2009, inclusief overnames. De WPA in 2007 bedroeg €1,87 (+13,3%). Gemiddeld over de periode 2006-2007 betekent dit een samengestelde groei van 10%. Dit is een belangrijke stap in de richting van de beoogde WPA van €2,27 eind 2009. Als gevolg van de aandelenemissie van 22 juni 2007 en het betalen van het interim-stockdividend 2007 in september 2007, kwam het gemiddeld gewogen aantal uitstaande aandelen per 31 december 2007 uit op 248.155.233. Vanaf de uitgiftedatum worden de nieuwe aandelen meegenomen in de berekening van de WPA.

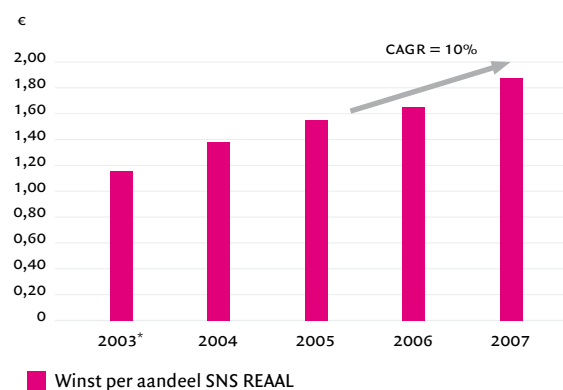
Rendement op eigen vermogen

Het rendement op eigen vermogen (REV) van SNS REAAL was 13,7% (2006: 12,7%). De REV-doelstelling is gemiddeld 15% per jaar na belasting. Het REV werd in 2007 negatief beïnvloed door het tijdsverschil tussen de aandelenemissie ten behoeve van de acquisitie van AXA NL in juni en de afronding van de acquisitie in september.

Dividend en algemene vergadering van aandeelhouders

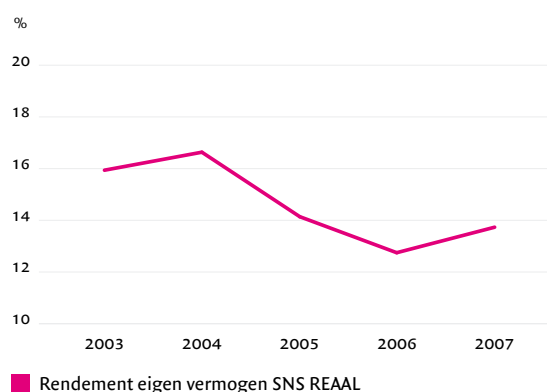
SNS REAAL zal op de algemene vergadering van aandeelhouders (AVA) op 16 april 2008 een totaaldividend 2007 voorstellen van €0,82 per aandeel (+15,5%). In september 2007 is een interimdividend betaald van €0,36, waardoor het voorgestelde slotdividend €0,46 bedraagt. De Raad van Bestuur is van mening dat, bij het huidige koersniveau, een dividend in aandelen een sterk verwaterend effect heeft en daarmee niet in het belang is van alle aandeelhouders. Daarom zal het slotdividend worden betaald in contanten. De ex-dividenddatum is 18 april 2008. Het dividend wordt betaalbaar gesteld op 5 mei 2008.

Winst per aandeel SNS REAAL



*) Het aantal aandelen na de aandelensplitsing in 2004 is gebruikt voor de berekening van de winst per aandeel in 2003.

Rendement eigen vermogen SNS REAAL



De Raad van Commissarissen zal aan de AVA twee nieuwe kandidaten voorstellen voor benoeming vanwege de vacatures die zijn ontstaan of zullen ontstaan door het aftreden van de heer Den Hoed in 2007 en het komende vertrek van de voorzitter, de heer Bouma in 2008. Ook de heer Van Heeswijk zal in 2008 aftreden.

Balans

Het balanstotaal van SNS REAAL steeg met € 23,3 miljard, van € 79,7 miljard eind 2006 tot € 103,0 miljard eind 2007 (+ 29,2%). Exclusief de impact van de overnames van AXA NL (€ 16,6 miljard) en Regio Bank (€ 3,0 miljard) nam het balanstotaal toe met € 3,7 miljard tot € 83,4 miljard.

De beleggingen voor eigen rekening stegen met € 10,4 miljard tot € 21,0 miljard (+ 98,1%), vooral door de consolidatie van AXA NL (€ 7,9 miljard). Vorderingen op klanten stegen met € 6,3 miljard tot € 63,0 miljard (+ 11,1%). De stijging is vooral te danken aan de acquisities van AXA NL en Regio Bank en autonome groei bij SNS Property Finance.

Goodwill en andere immateriële vaste activa stegen met € 1,2 miljard naar € 2,0 miljard, met name door de immateriële vaste activa als gevolg van de overname van AXA NL. Dit betrof Value of Business Acquired (€ 658 miljoen), andere immateriële vaste activa (€ 162 miljoen) en goodwill (€ 237 miljoen).

Bij SNS Bank namen de schulden aan kredietinstellingen af met € 2,2 miljard, vooral vanwege een versnelde aflossing van een kredietfaciliteit bij ABN AMRO N.V., die was afgesloten in verband met de overname van Bouwfonds Property Finance in 2006. De groei van de totale activa van SNS Bank met € 6,2 miljard werd voornamelijk gefinancierd met de groei in spaargelden van € 5,5 miljard (+ 40,2%). Naast Regio Bank (€ 2,1 miljard), droegen ook een sterke organische groei bij ASN Bank en succesvolle spaardepositocampagnes van SNS Bank bij aan de groei van de spaargelden. Tot slot stegen de schuldbewijzen met € 1,3 miljard.

Verzekeringstechnische voorzieningen bij REAAL Verzekeringen stegen met € 11,6 miljard, vooral door de acquisitie van AXA NL (€ 11,2 miljard). De verzekeringstechnische voorziening van het levenbedrijf steeg met € 10,7 miljard en die van het schadebedrijf met € 0,9 miljard.

Het groepsvermogen van SNS REAAL steeg ten opzichte van ultimo 2006 met € 391 miljoen tot € 3,6 miljard (+ 12,2%), met name door de aandelenemissie in 2007 (€ 342 miljoen, gecorrigeerd voor emissiekosten) en de nettowinst van € 465 miljoen in 2007. Deze stijging werd gedeeltelijk teniet gedaan door een afname van € 325 miljoen veroorzaakt door ongerealiseerde herwaarderingen op beleggingen en cash flow hedges in verband met marktontwikkelingen en de uitkering van het slotdividend 2006 en het interimdividend 2007 ter grootte van in totaal € 94 miljoen. Het aansprakelijk vermogen steeg met € 759 miljoen tot € 5,6 miljard, waarbij de achtergestelde leningen toenamen met € 368 miljoen tot € 2.032 miljoen.

De acquisitie van AXA NL werd gefinancierd met € 450 miljoen aan eigen middelen, de opbrengst van de aandelenemissie in juni 2007 van € 342 miljoen en het resterende gedeelte door een combinatie van hybride kapitaal en schuld papier.

Solvabiliteit

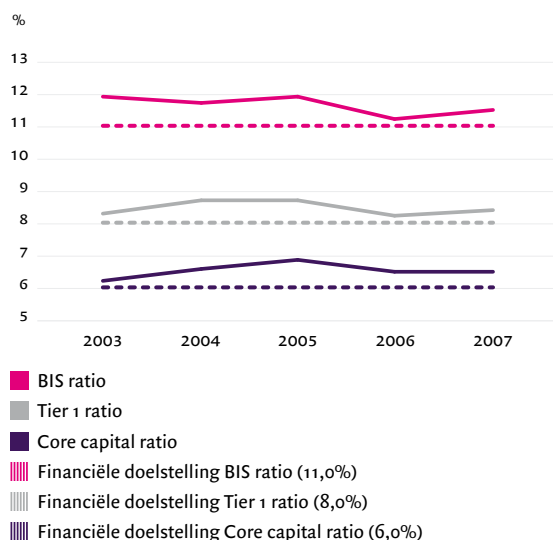
De 'double leverage', die de verhouding weergeeft tussen de nettovermogenswaarde van deelnemingen in groepsmaatschappijen en het eigen vermogen van SNS REAAL, steeg van 107,8% eind 2006 tot 116,3% eind 2007. Terwijl het eigen vermogen door de aandelenemissie in juni werd vergroot (€ 342 miljoen), nam de waarde van deelnemingen in groepsmaatschappijen toe. Deze toename was voornamelijk het gevolg van een door SNS REAAL betaalde agiostorting van € 711 miljoen aan REAAL Verzekeringen en de nettowinst 2007 verminderd met de dividenduitkeringen door de groepsmaatschappijen. De 'double leverage' zal naar verwachting begin 2008 weer op het gewenste niveau komen (< 115%).

Het aansprakelijk vermogen van SNS Bank steeg met € 344 miljoen tot € 3,9 miljard. De nettowinst van € 272 miljoen werd gedeeltelijk uitgekeerd als dividend aan SNS REAAL (€ 130 miljoen). De achtergestelde leningen stegen met € 230 miljoen. De reële-waardereserve was € 35 miljoen lager als gevolg van hogere rentepercentages. Het Tier 1 vermogen bedroeg € 2,6 miljard.

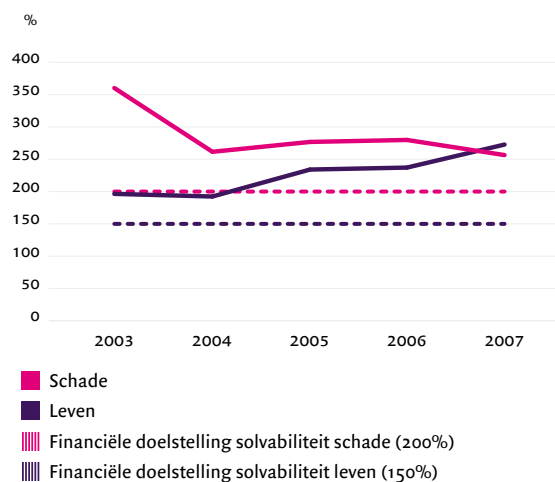
De solvabiliteit van SNS Bank bleef sterk. De Tier 1 ratio aan het eind van 2007 bedroeg 8,4% (eind 2006: 8,2%), de BIS ratio was 11,5% (eind 2006: 11,2%) en de Core capital ratio bedroeg 6,5% (eind 2006: herberekend 6,5%).

Basel II wordt toegepast per 1 januari 2008. Indien de Basel II-ratio's waren berekend per 31 december 2007, dan zouden de ratio's nog sterker zijn geweest. Op basis van voorlopige berekeningen was de Tier 1 ratio dan 12,8%, de BIS ratio 17,2% en de Core capital ratio bedroeg 11,2%.

Solvabiliteitsmaatstaven SNS Bank



Solvabiliteitsmaatstaven REAAL Verzekeringen



Het aansprakelijk vermogen van REAAL Verzekeringen steeg met € 1.022 miljoen naar € 2,4 miljard (+ 71,6%) ultimo 2007. In verband met de overname van AXA NL heeft SNS REAAL het vermogen van REAAL Verzekeringen met € 711 miljoen verhoogd in de vorm van een agiostorting. Bovendien werd in het tweede halfjaar het aansprakelijk vermogen verder versterkt door de uitgifte van achtergestelde leningen (€ 420 miljoen). De nettowinst 2007 van € 205 miljoen werd gedeeltelijk gecompenseerd door een dividenduitkering van € 26 miljoen aan SNS REAAL en een netto afname van € 276 miljoen in de reële-waardereserve en de cash flow hedgereserve.

De solvabiliteitsratio's van REAAL Verzekeringen bleven ruim boven de doelstelling. De nieuwe wetgeving (Wft) die in 2007 van kracht werd heeft de solvabiliteitsberekening positief beïnvloed, doordat rekening wordt gehouden met de overwaarde van de technische voorzieningen van het levenbedrijf zoals bepaald door de toereikendheidstoets. De solvabiliteit van het levenbedrijf 2007 kwam als gevolg hiervan uit op 272%. De solvabiliteit van het schadebedrijf was 255% en bleef ongewijzigd door de nieuwe methodiek.

De solvabiliteitsratio 2007 van REAAL Verzekeringen, gebaseerd op de gewijzigde methode, was 198% en geeft de totale solvabiliteit van de verzekeringsactiviteiten weer.

Samenvattend heeft SNS REAAL haar sterke vermogenspositie effectiever benut en is beter afgestemd op het risicoprofiel van SNS REAAL.

Resultaten tweede halfjaar 2007 ten opzichte van eerste halfjaar 2007

De nettowinst van SNS REAAL was in de tweede helft van 2007 met € 230 miljoen iets lager dan in de eerste jaarhelft (€ 235 miljoen). De bijdrage van AXA NL aan de nettowinst in het tweede halfjaar compenseerde grotendeels het eenmalige resultaat uit de verkoop van La Ser Lafayette Nederland en de aandelen F. van Lanschot en de storm Kyrill in de eerste helft van het jaar.

De nettowinst van SNS Bank van € 137 miljoen was nagenoeg gelijk aan de nettowinst in de eerste jaarhelft. De rentemarge van SNS Bank steeg met € 29 miljoen (+ 7,7%), vooral door de bijdrage van Regio Bank (+€ 26 miljoen) en verbeterde marges en groei van de portefeuille bij SNS Property Finance (+€ 6 miljoen). ALM opbrengsten daalden in het tweede halfjaar, voornamelijk door de gedeeltelijk inverse rentecurve en een verlenging van de duration van de spaargelden. Netto provisie en beheervergoedingen bleven nagenoeg gelijk in de tweede helft van het jaar. De resultaten op beleggingen en derivaten en andere financiële instrumenten stegen met € 27 miljoen, vooral door positieve resultaten op derivaten die werden aangehouden voor hedgingdoeleinden.

De operationele lasten van SNS Bank waren € 32 miljoen hoger dan in de eerste jaarhelft 2007, vooral door de operationele lasten en integratiekosten van Regio Bank (€ 22 miljoen) en de kosten van tijdelijk personeel in verband met projecten voor efficiencyverbetering. Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa stegen met € 17 miljoen. Dit is volledig toe te schrijven aan SNS Property Finance, waar in het eerste halfjaar sprake was van een vrijval in de

voorzieningen van € 1 miljoen ten opzichte van een dotatie van € 16 miljoen in de tweede helft van het jaar. De dotatie in de tweede helft van het jaar had betrekking op een beperkt aantal projecten in de USA en Spanje.

In de tweede helft van 2007 bedroeg de nettowinst van REAAL Verzekeringen € 115 miljoen. Exclusief de bijdrage van AXA NL van € 22 miljoen was de nettowinst met € 93 miljoen nagenoeg gelijk aan die van het eerste halfjaar. Het sterke resultaat van het schadebedrijf in de tweede helft van het jaar als gevolg van een gunstige claimontwikkeling compenseerde ruimschoots de daling van de nettowinst van het levenbedrijf als gevolg van hogere acquisitiekosten van verzekeringsactiviteiten en bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa.

De totale baten, exclusief AXA NL, daalden in de tweede helft van 2007 met € 224 miljoen vanwege lagere resultaten op beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders als gevolg van hogere rentestanden en fluctuaties op de aandelenmarkten. Exclusief AXA NL bleef het netto premie-inkomen van REAAL Verzekeringen in vergelijking met het eerste halfjaar vrijwel gelijk op € 1.018 miljoen. Individuele koopsommen leven stegen met € 61 miljoen (+ 20,0%), met name door de bijdrage van de productgroep Direct Ingaande Lijfrentes. Conform het seizoenspatroon waren de periodieke premie-inkomsten in het levenbedrijf lager dan in de eerste jaarhelft. De schadepremies waren in lijn met de eerste jaarhelft 2007.

Vergeleken met de eerste helft van 2007 namen de totale lasten bij REAAL Verzekeringen, exclusief AXA NL en gerelateerde financieringskosten, af met € 230 miljoen, vooral door verzekeringstechnische lasten op contracten (–€ 282 miljoen). De acquisitiekosten voor verzekeringsactiviteiten stegen met € 11 miljoen, met name doordat de afschrijvingen van acquisitiekosten beter in lijn werden gebracht met de premie-inkomsten. Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa stegen met € 23 miljoen veroorzaakt door impairments van aandelen vanwege de lagere aandelenmarkten en door waardeverminderingen op leningen en immateriële vaste activa. De operationele lasten stegen exclusief AXA NL met € 12 miljoen, vooral door een toename van tijdelijk personeel en toegenomen kosten voor gespecialiseerde externe adviezen.

Uitvoering van de strategie

In 2007 heeft SNS REAAL grote stappen gezet in de verdere uitbreiding van activiteiten, zowel via autonome groei als via acquisities, die tevens bijdragen aan diversificatie van bronnen van inkomsten. SNS REAAL realiseerde de groei met behoud van het gematigde risicoprofiel en de focus op medewerkers- en klanttevredenheid.

Structurele groei in verzadigde markten

Naast groei door overnames streeft SNS REAAL naar rendabele groei via bestaande activiteiten. De belangrijkste speerpunten voor autonome groei zijn: vermogensopbouw, retailhypotheken, de mkb-markt, vastgoedfinanciering, pensioen- en arbeidsongeschiktheidsverzekeringen.

Het aandeel van SNS Bank op de spaarmarkt groeide van 6,3% tot 8,3%, met name door de succesvolle producten van ASN Bank, spaarcampagnes van SNS Bank en de overname van Regio Bank.

Het totale beheerd vermogen van SNS REAAL, inclusief de portefeuille van SNS Asset Management, steeg van € 17,8 miljard tot € 20,4 miljard ultimo 2007. Net als vorig jaar bewees SNS Fundcoach een succesformule te zijn. Het aantal klanten groeide met 9.130 tot 27.388 (+ 50%) en het beheerde vermogen groeide van € 589 miljoen tot € 802 miljoen (+ 36,2%). De kredietportefeuille van SNS Property Finance groeide autonoom met € 1,8 miljard (+ 20,4%). Het marktaandeel hypotheken van het retailbedrijf van SNS Bank herstelde zich in het tweede halfjaar 2007 met een groei van het marktaandeel tot 7,4%. De hypotheekportefeuille groeide met € 2,4 miljard tot € 44,8 miljard (+ 5,7%), waarvan € 1,6 miljard als gevolg van de overname van Regio Bank.

Het periodieke premie-inkomen bij REAAL Verzekeringen (exclusief AXA NL) nam opnieuw toe (+ 5,1%) en de inkomsten uit koopsommen herstelden zich sterk in het tweede halfjaar 2007. De autonome groei in 2007 van de inkomsten uit koopsommen bedroeg 4,0%. De periodieke pensioenpremies en arbeidsongeschiktheidspremies groeiden daarbij respectievelijk met 14,2% en 16,7%. Het marktaandeel van periodiek leven bedroeg 14,5% en het marktaandeel van koopsommen was 9,1%.

Acquisities

De acquisitie van de Nederlandse activiteiten van AXA was een belangrijke stap. De overname, die op 5 september 2007 werd afgerond met een overnamesom van € 1,8 miljard, heeft de positie van SNS REAAL in de consoliderende Nederlandse verzekeringsmarkt significant versterkt. De marktaandelen periodiek leven en koopsommen groeiden door deze overname. Vanaf september 2007 bedroeg het marktaandeel periodiek leven van AXA NL 6,0% en het marktaandeel koopsommen was 9,7%. De overname van AXA NL maakte het mogelijk om binnen SNS REAAL het aanwezige kapitaaloverschot effectief te benutten. Verwacht wordt dat de overname vanaf 2008 zal bijdragen aan de winst per aandeel, dat het rendement de kosten van kapitaal zal overtreffen en dat de acquisitie positief zal bijdragen aan het REV van SNS REAAL.

Zoals aangekondigd op 4 juni 2007 verwacht SNS REAAL vanaf 2011, na volledige integratie, substantiële kostenvoordelen te behalen van circa € 50 miljoen per jaar voor belasting. Dit is circa 40% van de bedrijfskosten van AXA NL. SNS REAAL schat de reorganisatiekosten voor belasting op € 60 miljoen. Deze zullen grotendeels in de eerste drie jaar na de overname worden uitgegeven, met name voor ICT, facilitaire voorzieningen en personeel. Het integratieproces verloopt volgens schema met tot op heden beperkte integratiekosten.

Op 19 november heeft SNS REAAL een intentieverklaring getekend voor de overname van Zwitserleven en Swiss Life België tegen een maximale overnamesom van € 1.535 miljoen. Met de overname van Zwitserleven zullen SNS REAAL's pensioenactiviteiten bijna verviervoudigen tot een marktaandeel van 11%. Jaarlijkse kostenbesparingen zullen oplopen tot naar schatting € 35 miljoen. Dit niveau zal naar verwachting in 2012 bereikt zijn. De kostenbesparingen bedragen bijna 35% van de huidige kosten van Zwitserleven.

De financiering van de overname is zekergesteld. De overname zal gefinancierd worden door een nieuw type aandelen ('Stichtingsaandelen') ter waarde van € 600 miljoen, die worden uitgegeven aan de Stichting Beheer SNS REAAL, door vreemd vermogen en door eigen middelen tot een bedrag van € 800 miljoen. De resterende € 135 miljoen zal worden gefinancierd met de verwachte opbrengsten uit de voorgenomen verkoop van Swiss Life België. De overname is effectief vanaf 1 januari 2008 en zal naar verwachting afgerond worden in het eerste halfjaar 2008.

Beide grote overnames zijn in lijn met de strategische prioriteiten van SNS REAAL, namelijk het behalen van schaalvoordelen door middel van consolidatie, diversificatie van inkomsten in de Nederlandse levensverzekeringsmarkt, het versterken van distributiekkanalen, het vergroten van de aanwezigheid in het mkb-segment en het verkrijgen van een significante positie in de structureel aantrekkelijke pensioen- en arbeidsongeschiktheidsmarkt. Na afronding van deze overnames zal SNS REAAL de op een na grootste levensverzekeraar in Nederland zijn.

De overname van Regio Bank werd afgerond op 1 juli 2007. CVB Bank en Regio Bank zijn samengebracht onder de naam SNS Regio Bank. Met SNS Regio Bank is een unieke franchiseformule in de Nederlandse bankensector gecreëerd. Aangezien, in de visie van SNS REAAL, het zwaartepunt in de waardeketen naar de distributie verschuift, betekent SNS Regio Bank een grote stap in het versterken van de zichtbaarheid en distributiekraft. Via SNS Regio Bank is nu een netwerk beschikbaar van ongeveer 700 gespecialiseerde franchisenemers die bij het verkopen van de producten dicht bij de consument staan. Veel van deze franchisenemers bevinden zich in de Randstad, een speerpunt in de versterking van het netwerk van SNS Bank. Bovendien zal de integratie tot aanzienlijke kostenbesparingen leiden. De noodzakelijke systeemaanpassingen zijn afgerond.

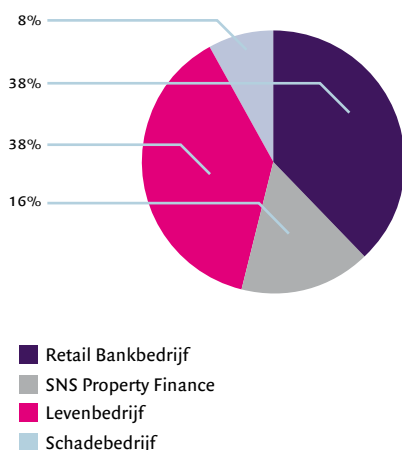
Op 30 augustus 2007 hebben SNS Securities en VVAA Groep een definitief akkoord bereikt over de overname van FBS Bankiers, een gespecialiseerde bank die diensten verleend aan zowel particulieren als institutionele klanten. Met de overname van FBS Bankiers zal SNS Securities zijn positie op de Nederlandse markt verstevigen.

SNS Property Finance is nu volledig geïntegreerd met SNS REAAL en de overdracht van de vastgoedfinancieringsactiviteiten van SNS Bank naar SNS Property Finance werd afgerond eind 2007.

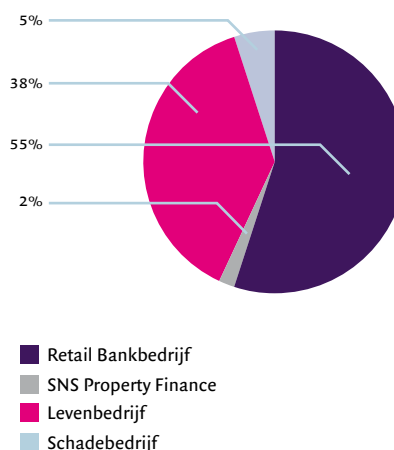
Diversificatie

SNS REAAL heeft verdere diversificatie van baten gerealiseerd door de overname van aanvullende activiteiten die goed passen in de bestaande strategie. De overname van SNS Property Finance verbeterde de diversificatie van de bancaire winst door beperking van de afhankelijkheid van het retail bankbedrijf. Met de overname van AXA NL en de voorgenomen overname van Zwitserleven zal de bijdrage uit leven- en schadeverzekeringen aan de totale nettowinst van SNS REAAL toenemen. Bovendien zal de diversificatie binnen de leven- en schadeactiviteiten van SNS REAAL verder toenemen.

Verdeling nettowinst SNS REAAL 2007
Pro forma*



Verdeling nettowinst SNS REAAL 2006

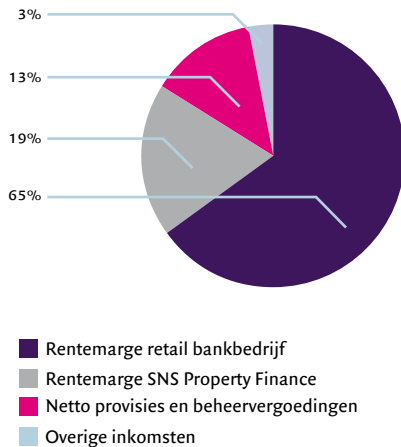


*) Pro forma 2007: AXA NL volledig jaar 2007 en Regio Bank volledig jaar 2007.

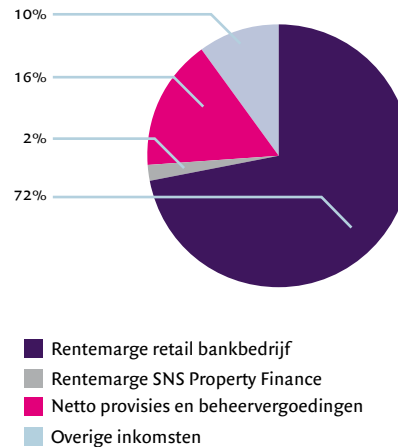
SNS Bank

De diversificatie van baten van SNS Bank nam verder toe in 2007. De rentemarge van SNS Property Finance groeide en haar aandeel in de totale baten van SNS Bank nam toe van 2% in 2006 tot 19% in pro forma 2007. Bovendien was er sprake van een meer evenwichtige verdeling van de rentemarge van het retail bankbedrijf doordat lagere rentebaten uit hypotheek en boeterentes ruimschoots gecompenseerd werden door gestegen inkomsten uit spaarproducten en de mkb-portefeuille. De provisies en beheervergoedingen namen toe, waarbij het procentuele aandeel in de totale baten daalde als gevolg van sterke groei van de rentemarge bij SNS Property Finance. De overige baten, uitgedrukt als percentage van de totale baten, daalden van 10% in 2006 tot 3% in pro forma 2007 als gevolg van een lager verkoopresultaat op obligaties.

Verdeling baten SNS Bank 2007
Pro forma*



Verdeling baten SNS Bank 2006

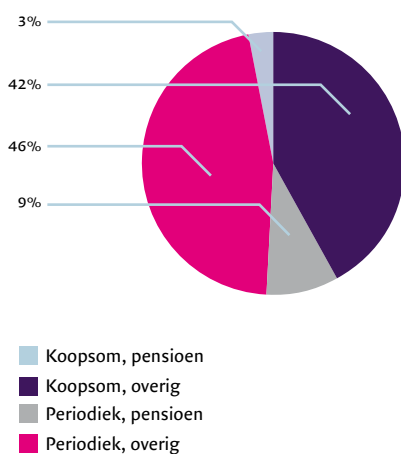


*) Pro forma 2007: Regio Bank volledig jaar 2007.

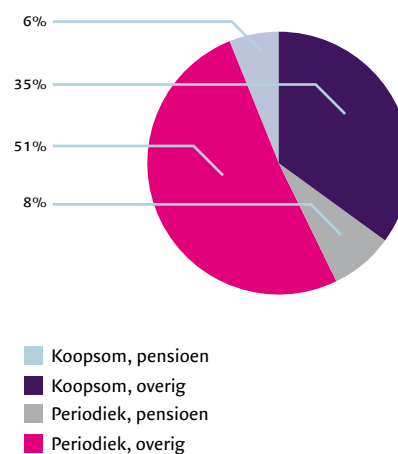
REAAAL Verzekeringen

De overname van AXA NL heeft de batendiversificatie binnen REAAAL Verzekeringen al vergroot. Na de overname van Zwitserleven neemt deze diversificatie verder toe door het verwerven van een substantiële positie in de groeiende

Verdeling brutopremie-inkomen
REAAAL Verzekeringen Leven 2007 Pro forma*

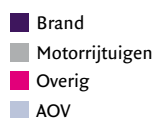


Verdeling brutopremie-inkomen
REAAAL Verzekeringen Leven 2006

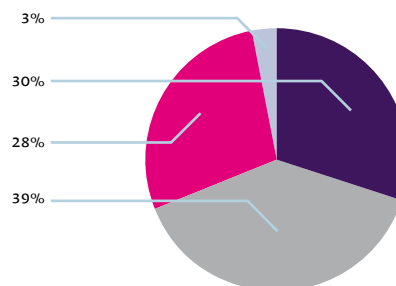


*) Pro forma 2007: AXA NL volledig jaar 2007.

Verdeling brutopremie-inkomen REAAL Verzekeringen Schade 2007 Pro forma*



Verdeling brutopremie-inkomen REAAL Verzekeringen Schade 2006*



*) Pro forma 2007: AXA NL volledig jaar 2007.

pensioenmarkt. Door de acquisitie van AXA NL neemt de batendiversificatie binnen het schadebedrijf verder toe. In het bijzonder neemt door deze acquisitie de distributiekraft toe in de belangrijkste groeimarkt arbeidsongeschiktheid (AOV).

Risicoprofiel

Door de primaire focus op bank- en verzekeringsproducten voor retail en mkb-klanten in Nederland heeft SNS REAAL een gematigd risicoprofiel. Gezien het structurele tekort aan betaalbare huizen is de verwachting dat de Nederlandse huizenmarkt sterk genoeg is om de impact van de huidige onrust op de financiële markten op te kunnen vangen.

Dankzij professioneel risicomanagement en een solide balans had de liquiditeits- en kredietcrisis geen significante impact op de resultaten van SNS REAAL in 2007. SNS REAAL heeft geen directe uitstaande gelden op de Amerikaanse subprimehypothekmarkt en de indirecte negatieve impact van ongerealiseerde waardeverminderingen in de handelsportefeuille van SNS Bank was beperkt tot €9 miljoen. De onrust op de aandelenmarkt heeft geleid tot impairments van de aandelenportefeuille van REAAL Verzekeringen van €17 miljoen.

De directe invloed op de kosten voor langetermijnfunding van de bankactiviteiten was beperkt. SNS Bank heeft langere tijd kunnen profiteren van de historisch lage opslag voor kredietrisico door een relatief groot bedrag aan langetermijnfunding aan te trekken. De funding van SNS Bank is verzekerd tot eind 2008 zonder dat aanvullende kapitaalmarkttransacties noodzakelijk zijn. Het beleid gericht op gespreide funding en de verbeterde balans tussen wholesale- en retailfunding droegen hier in belangrijke mate aan bij. De funding uit spaargelden nam toe in 2007, zowel door de overname van Regio Bank als door autonome groei van de spaarportefeuille. Het aandeel retailfunding als percentage van de totale funding steeg van 36% ultimo 2006 tot 42% ultimo 2007. Eind 2007 werd 56% van de retailkredieten gefinancierd met spaargeld (2006: 44%). Door het proactieve liquiditeitsbeleid is de kaspositie (inclusief de direct opvraagbare tegoeden) aangepast aan de onzekerheid op de geld- en kapitaalmarkt. De tijdelijk hogere liquiditeitsbuffer is gespreid belegd in liquide beleggingen.

De aandelenpositie in de beleggingsmix van REAAL Verzekeringen was beperkt tot 10% (€2,2 miljard). De aandelenpositie van REAAL Verzekeringen was voor 70% afgedekt tegen neerwaartse risico's indien de aandelen dalen onder een gemiddelde uitoefenprijs van de hieraan gerelateerde putopties. Bovendien waren valutarisico's voor ongeveer 85% afgedekt. De portefeuille vastrentende waarden van REAAL Verzekeringen bedroeg €15,1 miljard en 74% van de beleggingen met rating (€10,9 miljard) was double AA of hoger. Beleggingen in schuldinstrumenten met onderpand (CDO's, CLO's) bedroegen minder dan 1% van de totale beleggingsportefeuille, waarbij de meerderheid van deze instrumenten een AA of hogere rating hadden.

De impact van de rentefluctuaties op het resultaat van SNS REAAL was beperkt door een korte duration van het eigen vermogen en door het afdekken van 50% van het garantierisico in de winstdelende portefeuille.

SNS Bank

In miljoenen euro's	2007	2006	Mutatie	2 ^e halfjaar 2007	1 ^e halfjaar 2007
Resultaat					
Rentemarge bancaire activiteiten	783	567	38,1%	406	377
Netto provisie en beheervergoedingen	129	120	7,5%	64	65
Resultaat uit beleggingen	14	67	-79,1%	10	4
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	13	15	-13,3%	17	-4
Overige operationele opbrengsten	-1	-1	0,0%	-4	3
Totaal baten	938	768	22,1%	493	445
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa					
Personeelskosten	35	36	-2,8%	26	9
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	332	283	17,3%	178	154
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	31	25	24,0%	14	17
Overige operationele lasten	203	173	17,3%	107	96
Totaal lasten	601	517	16,2%	325	276
Resultaat voor belastingen					
Belastingen	337	251	34,3%	168	169
Belang van derden	64	37	73,0%	30	34
	1	--	--	1	--
Nettowinst over de periode	272	214	27,1%	137	135
Nettowinst SNS Retail	186	208	-10,6%	95	91
Nettowinst SNS Property Finance¹	86	6	1333,3%	42	44
Risicogewogen activa	30.744	28.454		30.744	28.663
Ratio's					
Rendement eigen vermogen	12,6%	14,1%		12,9%	13,0%
Efficiencyratio	60,3%	62,6%		60,5%	60,0%
BIS ratio	11,5%	11,2%		11,5%	11,4%
Tier 1 ratio	8,4%	8,2%		8,4%	8,3%
Core capital ratio	6,5%	6,5%		6,5%	6,6%

¹⁾ Vergelijkend cijfer nettowinst SNS Property Finance 2006 betreft alleen december 2006.

Hoofdpunten

- ⊙ Nettowinst stijgt met 27,1% tot € 272 miljoen
- ⊙ SNS Property Finance draagt € 86 miljoen bij aan de nettowinst
- ⊙ Rentemarge SNS retail bankbedrijf stijgt met 8,2 % in 2007, ondanks daling boeterente
- ⊙ Netto provisie en beheervergoedingen stijgen tot € 129 miljoen (+ 7,5%)
- ⊙ Funding SNS Bank zekergesteld tot eind 2008, aanvullende kapitaalmarkttransacties niet noodzakelijk
- ⊙ Integratie Regio Bank op schema, conversie systemen voltooid
- ⊙ Regio Bank (vanaf 1 juli) draagt € 4 miljoen bij aan nettowinst na aftrek eenmalige integratiekosten
- ⊙ Rendement op eigen vermogen 12,6%, kapitaalratio's onveranderd sterk
- ⊙ Efficiencyratio verbeterde tot 60,3% (2006: 62,6%)
- ⊙ Waardeverminderingen vrijwel gelijk aan 2006

Resultaat

De resultaten van Regio Bank zijn per 1 juli 2007 geconsolideerd in de resultaten van SNS Bank. De nettowinst van SNS Bank steeg met €58 miljoen tot €272 miljoen (+27,1%). SNS Property Finance en SNS Regio Bank droegen respectievelijk €80 miljoen en €4 miljoen bij aan deze stijging.

Het effect van de internationale liquiditeits- en kredietcrisis op de liquiditeitspositie van SNS Bank was relatief beperkt. De liquiditeitspositie van SNS Bank bleef solide, ondersteund door een gedifferentieerd fundingbeleid, groei van spaargelden als gevolg van de spaardepositocampagnes en ruime liquiditeitsbuffers die voorafgaand aan de kredietcrisis waren opgebouwd. Echter, indien de huidige situatie langere tijd voortduurt, zal dit ook effect hebben op de bankactiviteiten.

Ondanks het lagere nominale belastingtarief steeg de effectieve belastingdruk tot 19,0%, ten opzichte van 14,7% in 2006. Deze stijging werd veroorzaakt door de verminderde impact van gestructureerde fiscale transacties. Daarnaast werd de effectieve belastingdruk in 2006 beïnvloed door een herberekening van de latente belastingverplichtingen, resulterend in een vrijval van €9 miljoen.

Het rendement op eigen vermogen (REV) daalde van 14,1% in 2006 naar 12,6% in 2007.

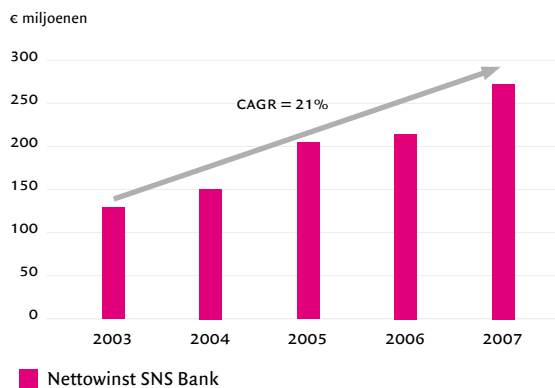
Baten

De totale baten stegen van €768 miljoen in 2006 tot €938 miljoen in 2007 (+22,1%). De hogere rentemarge en de hogere provisies en beheervergoedingen van het retail bankbedrijf en de bijdrage van SNS Property Finance compenseerden ruimschoots de lagere resultaten op beleggingen, derivaten en overige financiële instrumenten. De rentebaten (exclusief SNS Property Finance, Regio Bank en FBS) stegen met €24 miljoen (+4,4%) ten opzichte van 2006, ondanks een daling van de baten uit boeterente met €24 miljoen door het inkrimpen van de oversluitmarkt voor hypotheeklen als gevolg van het renteklimaat. De margedruk op hypotheeklen werd meer dan gecompenseerd door verbeterde marges op andere producten, met name spaarproducten. De consolidatie van SNS Property Finance, een verbeterde rentemarge en sterk verminderde resultaten op beleggingen, derivaten en overige financiële instrumenten hebben de kwaliteit van de baten verbeterd. De diversificatie van de rentebaten verbeterde door een sterke groei van de rentemarge op spaarproducten, mkb-hypotheeklen en de overname van SNS Property Finance. Bij het retail bankbedrijf groeide het aandeel provisie en beheervergoedingen in de totale baten van 15,9% tot 17,0%.

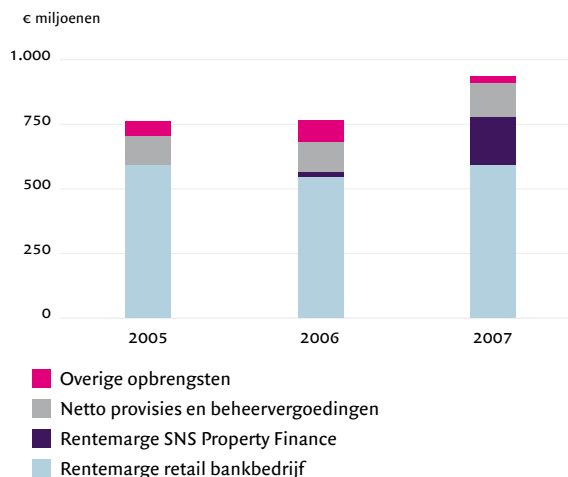
Lasten

De totale lasten stegen met €84 miljoen, als gevolg van SNS Property Finance (€70 miljoen) en Regio Bank (€12 miljoen). Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa bleven laag op €35 miljoen (2006: €36 miljoen). Als gevolg van gestegen baten, strikte kostenbeheersing en consolidatie van SNS Property Finance voor een volledig jaar, verbeterde de efficiencyratio van 62,6% in 2006 tot 60,3% in 2007.

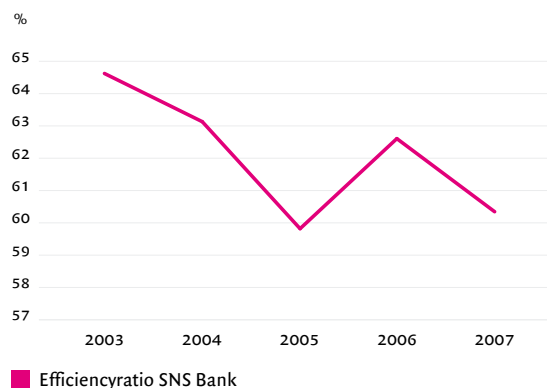
Nettowinst SNS Bank



Verdeling baten SNS Bank



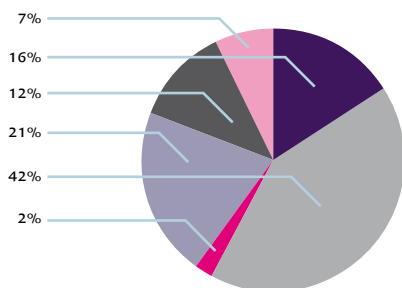
Efficiencyratio SNS Bank



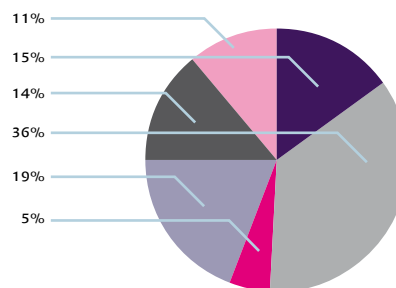
Funding

De fundingstrategie van SNS Bank is steeds gebaseerd op drie pijlers: spreiding van fundinginstrumenten, commitment aan de investeerders en een proactieve inschatting van omgevingsfactoren. De funding op basis van retailspaartegoeden groeide zowel door de overname van Regio Bank als door autonome groei van de spaarportefeuille. Als gevolg hiervan steeg het aandeel retailfunding ten opzichte van de totale funding van 36% eind 2006 tot 42% eind 2007. Eind 2007 was 56% van de retailkredieten gefinancierd met retailfunding (2006: 44%). SNS Bank handhaafde een prudente en proactieve funding- en liquiditeitstrategie en heeft gedurende een langere periode geprofiteerd van een historisch lage opslag voor kredietrisico door het aantrekken van een relatief groot bedrag aan langetermijnfunding. Bovendien is de fundingpositie tot eind 2008 zekergestellt zonder dat aanvullende kapitaalmarkttransacties noodzakelijk zijn.

Verdeling fundinginstrumenten 2007



Verdeling fundinginstrumenten 2006



SNS Retail Bankbedrijf

In miljoenen euro's	2007	2006	Mutatie	2 ^e halfjaar 2007	1 ^e halfjaar 2007
Resultaat					
Rentemarge bancaire activiteiten	596	551	8,2%	307	289
Netto provisie en beheervergoedingen	128	120	6,7%	64	64
Resultaat uit beleggingen	13	67	-80,6%	9	4
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	12	15	-20,0%	16	-4
Overige operationele opbrengsten	2	--	--	-1	3
Totaal baten	751	753	-0,3%	395	356
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	20	35	-42,9%	10	10
Overige operationele lasten	505	476	6,1%	268	237
Totaal lasten	525	511	2,7%	278	247
Resultaat voor belastingen	226	242	-6,6%	117	109
Belastingen	39	34	14,7%	21	18
Belang van derden	1	--	--	1	--
Nettowinst over de periode	186	208	-10,6%	95	91
Risicogewogen activa	18.832	19.571		18.832	18.938
Efficiencyratio	67,2%	63,2%		67,8%	66,6%

Resultaat

De nettowinst van het retail bankbedrijf van SNS Bank daalde van € 208 miljoen tot € 186 miljoen (-10,6%). Exclusief het netto verkoopresultaat in 2006 van obligaties (€ 35 miljoen) en de impact van de overdracht van de vastgoedfinancieringsportefeuille naar SNS Property Finance (€ 4 miljoen), steeg de nettowinst met 9,8% dankzij de verbeterde rentemarge en hogere provisies en beheervergoedingen.

Vanaf 1 juli 2007 is het resultaat van Regio Bank opgenomen in het resultaat van het retailbedrijf. In het tweede halfjaar 2007 droeg Regio Bank met een nettowinst van € 4 miljoen positief bij aan het resultaat. De integratie van het overgenomen Regio Bank in SNS Bank en de daarmee verbonden systeemconversies waren eind 2007 afgerond.

Baten

Rentemarge

De gestegen rentemarge van € 45 miljoen (+8,2%) van het retail bankbedrijf was met name te danken aan een stijging van het commercieel renteresultaat, terwijl de baten uit boeterente daalden met € 24 miljoen. De stijging van het commercieel renteresultaat werd veroorzaakt door de hogere volumes in vrijwel alle productgroepen en verbeterde marges op spaarproducten en de mkb-portefeuille. Deze groei werd deels teniet gedaan door lagere marges op de hypotheekactiviteiten als gevolg van de aanhoudende prijsconcurrentie. Regio Bank droeg voor € 26 miljoen bij aan de rentemarge.

De baten uit boeterente namen af met € 24 miljoen van € 53 miljoen in 2006 tot € 29 miljoen in 2007 (-45,3%) door minder vervroegde aflossingen in verband met rentestijgingen. De hypotheekoversluitmarkt kromp vanwege deze rentestijging. Deze trend was al in 2006 ingezet. Bovendien namen de baten uit boeterente af doordat het verschil tussen het rentetarief voor klanten en de markrente kleiner werd. De boeterente in het tweede halfjaar 2007 kwam uit op € 15 miljoen, dit was vrijwel gelijk aan de eerste helft van 2007.

Gedurende 2007 is de rente over de gehele rentecurve gestegen. De stijging van de kortetermijnrente zette zich voort en de rentecurve werd gedeeltelijk invers in de tweede helft van 2007. Het lange deel van de rentecurve werd iets steiler maar bleef relatief vlak. Gedurende 2007 werd de gevoeligheid van SNS Bank voor toekomstige rentestijgingen verminderd. Deze bewegingen in de rentecurve en het ALM-beleid hebben geleid tot een beperkt maar positief ALM-resultaat, vergelijkbaar met dat van 2006.

In een sterk concurrerende hypotheekmarkt heeft het retail bankbedrijf in vergelijking met het eerste halfjaar van 2007 marktaandeel teruggewonnen van 6,7% tot 7,4%. De SNS Budget Hypotheek, verkozen als 'Beste Hypotheekproduct van Europa in 2007', droeg voor meer dan de helft bij aan de productie van nieuwe hypotheekportefeuille verbeterde in 2007. Door de overname van Regio Bank nam de hypotheekportefeuille met € 1,6 miljard toe. In totaal groeide de hypotheekportefeuille van SNS Bank met 5,7% tot € 44,8 miljard (2006: € 42,4 miljard).

Mede door de succesvolle producten van ASN Bank en de spaardepositocampagnes van SNS Bank, groeide het marktaandeel sparen in 2007 van 6,3% tot 8,3%. Regio Bank droeg € 2,1 miljard bij aan de spaarportefeuille en de totale spaarportefeuille van SNS Bank steeg met € 5,5 miljard tot € 19,2 miljard (+40,1%). ASN Bank liet een aanzienlijke groei zien in zowel volume als aantal klanten. In 2007 steeg het aantal klanten met 14% (45.651 nieuwe klanten).

Netto provisie en beheervergoedingen

Exclusief de beheervergoedingen van SNS Asset Management, dat per 1 juli 2006 is omgehangen naar de Groep, bedroeg de groei van de netto provisie en beheervergoedingen in 2007 € 16 miljoen (+14,3%). Deze stijging deed zich voor in alle provisie-gerelateerde activiteiten. De provisie uit het assurantiebedrijf steeg met 6,1% naar € 35 miljoen. De groei in effectenprovisies kwam vooral tot stand door de activiteiten van SNS Fundcoach en SNS Securities. Het door SNS Fundcoach beheerde vermogen steeg met € 213 miljoen van € 589 miljoen ultimo 2006 tot € 802 miljoen ultimo 2007 (+36,2%). Zowel het aantal nieuw geopende rekeningen als de toename van het aantal actieve klanten droegen in 2007 bij aan de groei van beheervergoedingen. Daarnaast stegen ook de beheervergoedingen van de SNS- en ASN-beleggingsfondsen. De netto provisie en beheervergoedingen van SNS Securities stegen van € 13 miljoen tot € 16 miljoen, mede door de bijdrage van FBS Bankiers en de voormalige activiteiten van Van der Hoop.

Overige baten

De resultaten op beleggingen daalden fors, van € 67 miljoen in 2006 naar € 13 miljoen in 2007, hoofdzakelijk door de afwezigheid van verkoopresultaten van obligaties in 2007 (2006: € 35 miljoen netto). Op basis van positieve herwaarderingen en

de rentevisie van SNS Bank werden in 2006 substantiële verkoopresultaten gerealiseerd op de obligatieportefeuille. Gegeven de omvang van de herwaarderingsreserve ultimo 2007 en het renteklimaat zullen de realisaties op beleggingen, zoals eerder aangegeven, naar verwachting ook in 2008 laag zijn.

Het resultaat uit derivaten en overige financiële instrumenten daalde met € 3 miljoen, van € 15 miljoen in 2006 tot € 12 miljoen in 2007. De internationale liquiditeits- en kredietcrisis had een marginale negatieve invloed op de marktwaarde van de obligatiehandelsportefeuille van SNS Bank (–€ 9 miljoen). Aangezien we de intentie hebben om deze portefeuille tot de einddatum aan te houden (ongeveer twee jaar) zal dit negatieve herwaarderingsresultaat worden gecompenseerd door toekomstige positieve resultaten.

Lasten

Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa

De lasten uit bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa daalden met € 15 miljoen, van € 35 miljoen in 2006 tot € 20 miljoen in 2007 (–42,9%). De lagere dotatie voor retailhypotheken weerspiegelt ons gematigde risicoprofiel. De dotatie is lager vanwege een lager aantal gedwongen verkopen van panden en lagere uitwinningstekorten per post. Daarnaast werd in 2006 het voorzieningenbeleid aangescherpt, waardoor de dotatie in dat jaar hoger uitkwam. Bij de kredietverlening aan mkb-klanten was sprake van een duidelijk lagere instroom van geïnfecteerde kredieten, voornamelijk door een verbetering van het economisch klimaat en door een vrijval van een aantal restantvoorzieningen wegens afwikkeling van diverse leningen. De waardeverminderingen als percentage van de risico gewogen activa daalden van 0,18% in 2006 tot 0,11% in 2007.

Overige lasten

Overige lasten stegen met € 29 miljoen, van € 476 miljoen in 2006 tot € 505 miljoen in 2007 (+6,1%). Deze lastenstijging hield met name verband met de acquisities en integratie van Regio Bank en FBS Bankiers (€ 22 miljoen). Exclusief deze factoren bleef de kostenstijging als gevolg van stringente kostenbeheersing beperkt tot € 7 miljoen (+1,5%). Het totaal aantal fte's bij het retail bankbedrijf daalde met 103 ondanks de integratie van Regio Bank (54 fte's). De daling was met name te danken aan STP-projecten en de reorganisatie van de mkb-activiteiten. De totale personeelskosten stegen echter door de inhuur van meer tijdelijke krachten, met name voor projecten op het gebied van wet- en regelgeving (implementatie Basel II), efficiëntcyverbetering en integratie.

SNS Property Finance

In miljoenen euro's	2007	2006	2006 Pro forma	Mutatie	2 ^e halfjaar 2007	1 ^e halfjaar 2007
Resultaat						
Rentemarge bancaire activiteiten	187	16	182	2,7%	99	88
Netto provisie en beheervergoedingen	1	--	--	--	--	1
Resultaat uit beleggingen	1	--	--	--	1	--
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	1	--	--	--	1	--
Overige operationele opbrengsten	-3	-1	5	-160,0%	-3	--
Totaal baten	187	15	187	0,0%	98	89
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	15	1	11	36,4%	16	-1
Overige operationele lasten	61	5	55	10,9%	30	31
Totaal lasten	76	6	66	15,2%	46	30
Resultaat voor belastingen	111	9	121	-8,3%	52	59
Belastingen	25	3	39	-35,9%	10	15
Belang van derden	--	--	--	--	--	--
Nettowinst over de periode¹	86	6	82	4,9%	42	44
Effect purchase price allocation	23	1	12	91,7%	16	7
Nettowinst over de periode (voor PPA)	109	7	94	16,0%	58	51
Risicogewogen activa	11.912	8.883	8.883		11.912	9.725
Efficiencyratio	32,6%	33,3%	29,4%		30,6%	34,8%

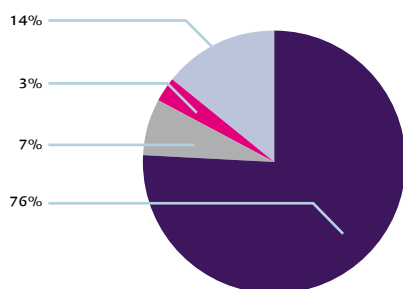
¹⁾ Vergelijkend cijfer nettowinst SNS Property Finance 2006 betreft alleen december 2006.

Resultaat

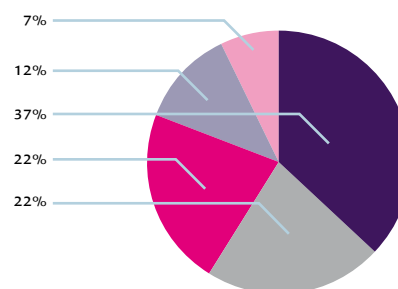
De totale nettowinst van SNS Property Finance bedroeg €86 miljoen, een stijging met 4,9% ten opzichte van de pro forma nettowinst van €82 miljoen over 2006. De kredietportefeuille nam toe van €8,8 miljard ultimo 2006 tot €11,7 miljard ultimo 2007 (+32,9%). Deze toename is het gevolg van autonome groei van de kredietportefeuille met €1,8 miljard (+20,4%) en de integratie van de portefeuille vastgoedfinanciering van SNS Bank (€1,1 miljard). De integratie van deze activiteiten met die van SNS Property Finance werd eind 2007 voltooid en droeg voor €4 miljoen bij aan de nettowinst van SNS Property Finance. Deze positieve ontwikkelingen werden gedeeltelijk gecompenseerd door lagere overige baten en hogere overige lasten.

Exclusief de effecten van aanpassing voor purchase price allocation (PPA) en hogere financieringskosten behaalde SNS Property Finance een nettowinst van €109 miljoen, een toename van 16,0% ten opzichte van de pro forma nettowinst exclusief PPA-aanpassingen van €94 miljoen in 2006. De PPA-aanpassingen in 2007 bedroegen €23 miljoen, tegenover €12 miljoen in de pro forma nettowinst van 2006. Dit verschil is te verklaren door een PPA-aanpassing in de reële waarde van de deelnemingen en joint ventures, die zorgde voor een grotere negatieve PPA-aanpassing in de overige baten en bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa. De autonome groei van de nettowinst werd volledig teniet gedaan door de hogere PPA-aanpassing in 2007 in vergelijking met de pro forma cijfers over 2006. De verwachting is dat in de komende jaren het bedrag van de PPA-aanpassing significant zal afnemen.

Geografische spreiding portefeuille SNS Property Finance



Portefeuille naar soort vastgoed SNS Property Finance



Op 31 december 2007 bestond de totale kredietportefeuille van SNS Property Finance voor € 7,0 miljard uit beleggingsfinanciering en voor € 4,7 miljard uit projectfinanciering. De portefeuille is zowel geografisch als over de verschillende activasoorten goed gespreid. Het grootste deel van de portefeuille is binnenlands (76%) en de investeringen in Noord-Amerika zijn beperkt tot 7% van de totale portefeuille. Het aandeel van de portefeuille dat betrekking heeft op woningen bedroeg eind 2007 37%.

Baten

De rentemarge steeg in 2007 met € 5 miljoen tot € 187 miljoen (+ 2,7%). De stijging was te danken aan de groei van de portefeuille en werd gedeeltelijk teniet gedaan door de daling van (eenmalige) beheervergoedingen. Het aandeel van de doorlopende rentebaten in de totale rentemarge was 94%. Het resterende was afkomstig van transactie gerelateerde baten. De organische groei van de portefeuille had vooral betrekking op uitbreiding in de internationale projectfinancieringen. Gemeten over de totale portefeuille bleven de marges stabiel. Lagere marges op beleggingsfinancieringen werden gecompenseerd door een kleine toename van marges op projectfinancieringen in combinatie met een toegenomen aandeel van de projectfinancieringen in de totale portefeuille.

Lasten

Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa

De totale waardevermindering bedroeg in 2007 € 15 miljoen en bestond uit een vrijval van de voorziening van per saldo € 1 miljoen in het eerste halfjaar gevolgd door een netto dotatie van € 16 miljoen in het tweede halfjaar. De dotatie in het tweede halfjaar vloeide voort uit bijzondere waardeverminderingen op een beperkt aantal leningen in Amerika en Spanje, die gedeeltelijk gecompenseerd werden door vrijvallen in de kredietportefeuille door schikkingen en de afwikkeling van afgewaardeerde leningen. Bij de betrokken projecten heeft SNS Property Finance volledige zeggenschap verkregen en heeft alert gehandeld door het management en de focus op deze projecten te verbeteren. De waardeverminderingen als percentage van de risico gewogen activa van SNS Property Finance lagen op een bevredigend niveau van 0,13%.

Overige lasten

Ten opzichte van de pro forma cijfers van 2006 namen de overige lasten toe met € 6 miljoen, voornamelijk als gevolg van personeelskosten in verband met de uitbreiding van activiteiten en kosten van procesintegratie. Als gevolg hiervan steeg de efficiencyratio tot 32,6% (pro forma 2006: 29,4%).

REAAL Verzekeringen

In miljoenen euro's	2007	2006	Mutatie	2 ^e halfjaar 2007	1 ^e halfjaar 2007
Resultaat					
Premie-inkomen	2.584	2.009	28,6%	1.538	1.046
Herverzekeringspremies	61	49	24,5%	32	29
Nettopremie-inkomen	2.523	1.960	28,7%	1.506	1.017
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	--	3	-100,0%	-2	2
Netto provisie en beheervergoedingen	54	57	-5,3%	25	29
Resultaat uit beleggingen	834	561	48,7%	532	302
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	96	215	-55,3%	-72	168
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	29	6	383,3%	20	9
Overige operationele opbrengsten	11	2	450,0%	3	8
Totaal baten	3.547	2.804	26,5%	2.012	1.535
Technische lasten op verzekeringscontracten	1.979	1.393	42,1%	1.220	759
Technische lasten op verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	496	663	-25,2%	110	386
Verzekeringstechnische lasten	2.475	2.056	20,4%	1.330	1.145
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	333	240	38,8%	201	132
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	29	-2	1550,0%	27	2
Personeelskosten	184	141	30,5%	115	69
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	35	27	29,6%	20	15
Overige operationele lasten	88	75	17,3%	55	33
Overige rentelasten	144	34	323,5%	117	27
Totaal lasten	3.288	2.571	27,9%	1.865	1.423
Resultaat voor belastingen	259	233	11,2%	147	112
Belastingen	52	63	-17,5%	31	21
Belang van derden	2	--	--	1	1
Nettowinst over de periode	205	170	20,6%	115	90
Effect purchase price allocation	15	--	--	15	--
Nettowinst over de periode (voor PPA)	220	170	29,4%	130	90
Ratio's					
Rendement eigen vermogen	13,9%	13,6%		13,7%	14,2%
Bedrijfskosten-premieverhouding	14,1%	13,8%		15,5%	12,4%
Solvabiliteit levenbedrijf ¹⁾	272%	236%		272%	241%
Solvabiliteit schadebedrijf ¹⁾	255%	279%		255%	286%
New annual premium equivalent levenbedrijf (in miljoenen €)	207	196		123	84
Value New Business (in miljoenen €) ²⁾	14	20		6	8
Combined ratio schadebedrijf ³⁾	98,6%	94,7%		94,3%	105,3%
Schadequote ³⁾	55,9%	53,7%		50,4%	64,4%

De presentatie van de vergelijkende cijfers zijn aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.

¹⁾ De solvabiliteit van het leven- en schadebedrijf 2007 is berekend op basis van nieuwe wetgeving.

²⁾ De VNB 2007 is inclusief AXA NL. De grondslagen van de VNB-berekening van AXA NL wijken af van die van REAAL Verzekeringen. Met ingang van 2007 is de VNB inclusief synergie-effecten AXA NL en overwaarde toereikendheidstoets.

³⁾ De combined ratio en schadequote worden met ingang van 2007 berekend zonder de herverzekeringresultaten en is exclusief door AXA S.A. garant gestelde posten.

Hoofdpunten

- ⊙ Nettowinst stijgt met 20,6% naar € 205 miljoen
- ⊙ Integratie AXA NL op schema, met beperkte integratiekosten
- ⊙ Nettowinstbijdrage AXA NL € 22 miljoen inclusief financieringskosten
- ⊙ Nettowinst levenbedrijf stijgt met € 20 miljoen (+ 13,8%), exclusief bijdrage AXA NL
- ⊙ Nettowinst schadebedrijf stijgt met € 5 miljoen (+ 23,8%), exclusief bijdrage AXA NL en de impact van de storm Kyrill
- ⊙ Value of New Business REAAL Verzekeringen bedraagt € 12 miljoen, en bij AXA NL € 2 miljoen
- ⊙ Autonome groei periodieke premie-inkomen leven € 46 miljoen (+ 5,1%) en koopsommen leven € 26 miljoen (+ 4,0%)
- ⊙ Rendement eigen vermogen stijgt tot 13,9% (2006:13,6%)
- ⊙ Bedrijfskosten-premieverhouding 14,1%, exclusief AXA NL 13,3% (2006:13,8%)

Resultaat

De nettowinst van REAAL Verzekeringen steeg van € 170 miljoen naar € 205 miljoen (+ 20,6%). De resultaten van de Nederlandse activiteiten van AXA (AXA NL) zijn vanaf 5 september 2007 geconsolideerd in de cijfers van REAAL Verzekeringen. AXA NL leverde, inclusief financieringskosten, een positieve bijdrage van € 22 miljoen aan de nettowinst 2007 van REAAL Verzekeringen.

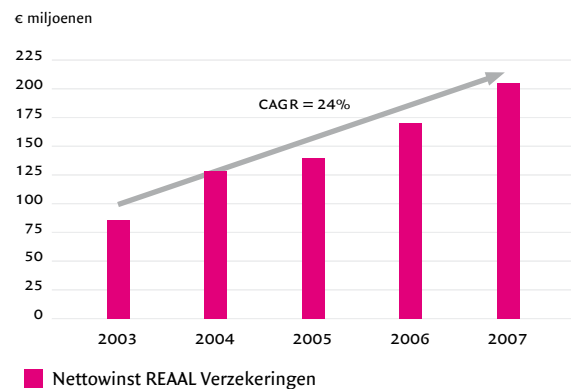
Exclusief de bijdrage van AXA NL steeg de nettowinst met € 13 miljoen (+ 7,6%). De storm Kyrill had een negatief effect op het nettoresultaat van het schadebedrijf van € 12 miljoen, maar dit werd meer dan gecompenseerd door de gunstige schadeontwikkeling en een hoger resultaat op beleggingen en een hoger resultaat op derivaten en overige financiële instrumenten. Daarnaast nam de effectieve belastingdruk af van 27,0% in 2006 tot 20,1% in 2007 met name door een lager vennootschapsbelastingtarief en door een grotere impact van gestructureerde fiscale transacties.

Purchase Price Allocation (PPA) heeft geleid tot een negatieve aanpassing in het resultaat van € 15 miljoen. Exclusief dit effect zou het resultaat van REAAL Verzekeringen € 220 miljoen zijn geweest (€ 205 inclusief PPA-effecten). De bijdrage aan de nettowinst van AXA NL was € 51 miljoen (€ 36 miljoen na PPA-effecten). De PPA-effecten bestaan uit de amortisatie van de Value of Business Acquired (€ 11 miljoen) en afschrijvingen op overige materiële en immateriële vaste activa (€ 4 miljoen).

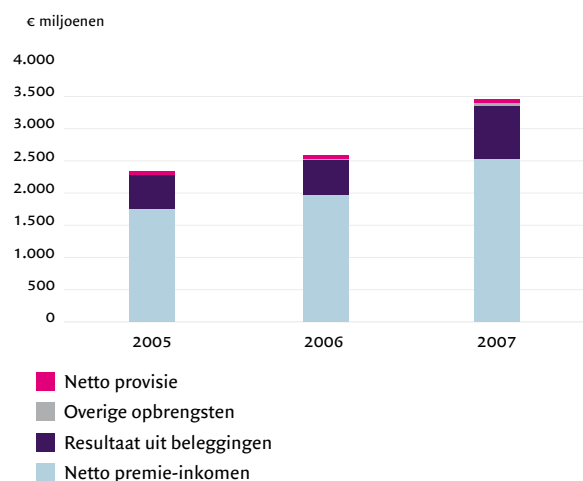
Baten

De totale baten van REAAL Verzekeringen stegen van € 2.804 miljoen tot € 3.547 miljoen (+ 26,5%). Het netto periodieke premie-inkomen leven groeide met € 242 miljoen tot € 1.144 miljoen (+ 26,8%), waarbij de autonome groei € 46 miljoen (+ 5,1%) bedroeg en de bijdrage van AXA NL € 196 miljoen

Nettowinst REAAL Verzekeringen



Verdeling baten voor eigen rekening REAAL Verzekeringen



was. Koopsommen leven groeide met €192 miljoen tot €837 miljoen. Exclusief AXA NL stegen de koopsommen met €26 miljoen (+4,0%). Het netto premie-inkomen schade steeg met 31,2% tot €542 miljoen. Exclusief AXA NL bleef het netto premie-inkomen schade vrijwel gelijk aan 2006. De overige operationele opbrengsten stegen met €9 miljoen tot €11 miljoen als gevolg van de verkoop van een portefeuille van het voormalige Nieuwe Hollandse Lloyd aan AEGON en ontvangen afkoop-sommen bij de beëindiging van een belangrijk distributiecontract.

Resultaat uit beleggingen REAAL Verzekeringen

In miljoenen euro's	2007	2006	Mutatie	2 ^e halfjaar 2007	1 ^e halfjaar 2007
Resultaat					
Rente baten	631	426	48,1%	423	208
Dividend baten	45	30	50,0%	24	21
Huur baten	19	15	26,7%	11	8
Overig	--	4	-100,0%	--	--
Directe beleggingsbaten	695	475	46,3%	458	237
Gerealiseerde winsten / verliezen	105	81	29,6%	50	55
Ongerealiseerde winsten / verliezen	34	5	580,0%	24	10
	139	86	61,6%	74	65
Totaal resultaat uit beleggingen REAAL Verzekeringen	834	561	48,7%	532	302

Het resultaat uit beleggingen voor eigen rekening steeg met €273 miljoen ten opzichte van 2006 (+48,7%). Exclusief de bijdrage van AXA NL steeg het resultaat uit beleggingen met €58 miljoen, met name door een hoger gerealiseerd resultaat op aandelenverkoop. Gezien de stand van de reële-waardereserve ultimo 2007 en de omstandigheden op de aandelenmarkten, zouden de gerealiseerde resultaten op waardeveranderingen in 2008 lager uit kunnen komen. Ongerealiseerde waardeveranderingen stegen met €29 miljoen tot €34 miljoen als gevolg van toegenomen resultaten op vastgoedbeleggingen (€13 miljoen) en hogere ongerealiseerde resultaten op obligaties (€16 miljoen). Dit laatste als gevolg van een uitbreiding van de beleggingsportefeuille geassocieerd als 'reële waarde via de winst- en verliesrekening'.

Lasten

De totale lasten van REAAL Verzekeringen zijn gestegen met €717 miljoen naar €3.288 miljoen. Exclusief AXA NL stegen de totale lasten met €45 miljoen door een stijging van de acquisitiekosten met €35 miljoen vanwege een sterke productiegroei in de afgelopen jaren en vanwege een eenmalige aanpassing in de afschrijving van de acquisitiekosten van €15 miljoen om deze afschrijvingen beter aan te laten sluiten op de gerelateerde premieontvangsten. De rentelasten namen met €27 miljoen toe vanwege een toename van gestructureerde fiscale transacties.

Exclusief AXA NL bedroeg de toename van bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa €29 miljoen. Deze werd veroorzaakt door impairments op aandelen van €15 miljoen vanwege de lagere koersen op de aandelenmarkten en door bijzondere waardeverminderingen op leningen en immateriële vaste activa. Daarnaast stegen de technische lasten op verzekeringscontracten autonoom met €52 miljoen, met name door de groei van de levenportefeuille. De technische lasten met betrekking tot verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders namen af met €102 miljoen als gevolg van de rentestijging, waardoor de waarde van de vastrentende beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders afnam.

Bedrijfskosten-premieverhouding

De bedrijfskosten-premieverhouding steeg van 13,8% tot 14,1%. De personeelskosten, afschrijvingskosten en de overige operationele kosten, exclusief AXA NL, bleven vrijwel gelijk ten opzichte van 2006, terwijl het premie-inkomen autonoom toenam (periodieke premies +5,1% en koopsommen +4,0% ten opzichte van 2006). Hierdoor verbeterde de bedrijfskosten-premieverhouding exclusief AXA NL tot 13,3%.

Pro forma cijfers voor AXA NL

Update pro forma cijfers 2006 ten opzichte van eerdere publicatie in persbericht 4 juni 2007

Na de aankondiging van de overname van AXA NL op 4 juni 2007 heeft SNS REAAL de Purchase Price Allocation (PPA) verder uitgewerkt. Dit resulteerde in aanpassingen van de waardering van de Value of Business Acquired (VOBA) en van de overige immateriële vaste activa. De waardering van de VOBA steeg van € 617 miljoen naar € 673 miljoen, met name door een gestegen rentecurve. De overige immateriële vaste activa werden vastgesteld op € 167 miljoen en hadden betrekking op het distributienetwerk, relaties met klanten, merknaam en software. De waarde van deze immateriële vaste activa was nog niet bepaald op het moment van de aankondiging van de acquisitie. Hierdoor zijn de afschrijvingen op de VOBA in 2006 gewijzigd van € 22 miljoen naar € 26 miljoen. De afschrijving op overige immateriële vaste activa was € 12 miljoen en was nog niet berekend op 4 juni 2007.

Verder stegen de pro forma financieringskosten van € 34 miljoen naar € 40 miljoen door hogere rentepercentages in 2007 in vergelijking met de rentepercentages in 2006, zoals gehanteerd in juni 2007. De impact op de pro forma afschrijving en financieringskosten over 2006 zoals deze bij het bekend maken van de acquisitie op 4 juni 2007 waren gecommuniceerd, is als volgt:

In miljoenen euro's	2006 4 juni 2007	2006 31 december 2007
Stand alone genormaliseerde nettowinst voor afschrijving VOBA en financieringslasten	143	143
Afschrijving VOBA en overige immateriële activa (na belasting)	-22	-38
Financieringslasten (na belasting)	-34	-40
Nettowinst	87	65

Pro forma cijfers

Voor vergelijkingsdoeleinden worden de pro forma cijfers voor 2007 en 2006 gegeven. Deze cijfers zijn inclusief de effecten van de PPA, normalisaties en extra fundingkosten met betrekking tot de acquisitie van AXA NL.

De cijfers voor de periode september 2007 tot en met december 2007, die zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening van SNS REAAL, zijn weergegeven in de kolom 'AXA NL sep-dec 2007'.

In miljoenen euro's	Pro forma 2007	Pro forma 2006	Mutatie	AXA NL Sep-Dec 2007
Stand alone genormaliseerde nettowinst voor afschrijving VOBA en financieringslasten	140	143	-2,1%	51
Afschrijving VOBA en overige immateriële activa (na belasting)	-34	-38	-10,5%	-15
Stand alone genormaliseerde nettowinst voor financieringslasten	106	105	1,0%	36
Additionele financieringslasten (na belasting)	-42	-40	5,0%	-14
Nettowinst	64	65	-1,5%	22
Bedrijfskosten-premieverhouding	15,6%	14,4%		18,8%

De acquisitie van AXA NL ten bedrage van € 1,8 miljard werd gefinancierd met € 342 miljoen aan opbrengst uit de uitgifte van nieuwe gewone aandelen, € 450 miljoen eigen middelen en een mix van hybride kapitaal en schuldpapier van in totaal € 1,0 miljard. SNS REAAL heeft de financiering op holdingniveau aangetrokken en doorgezet naar REAAL Verzekeringen (€ 630 miljoen). Het restantbedrag van € 370 miljoen bleef in de holding van SNS REAAL en leidde tot € 4 miljoen netto financieringskosten in het resultaat van Groepsactiviteiten.

Rekening houdend met de financieringskosten van SNS REAAL holding en toegerekende rentekosten gerelateerd aan de eigen middelen, bedroeg de bijdrage van AXA NL aan het nettoresultaat van SNS REAAL voor de periode september 2007 tot en met december 2007 € 18 miljoen.

Baten- en lastenontwikkeling 2007

De periodieke bruto premie-inkomsten van de levenactiviteiten van AXA NL bleven stabiel ten opzichte van 2006 en de premie-inkomsten uit koopsommen stegen met €28 miljoen. De premie-inkomsten uit schadeverzekeringen bleven stabiel ten opzichte van 2006. De AOV-premies (arbeidsongeschiktheidsverzekeringen) lieten met €5 miljoen een duidelijke stijging zien tot €71 miljoen. De operationele kosten stegen in 2007 door re-insourcing van de unit-linked portefeuille van Accenture.

REAAAL Verzekeringen Leven

In miljoenen euro's	2007	2006	Mutatie	2 ^e halfjaar 2007	1 ^e halfjaar 2007
Resultaat					
Periodiek leven	1.144	902	26,8%	641	503
Koopsommen leven	837	645	29,8%	532	305
Nettopremie-inkomen	1.981	1.547	28,1%	1.173	808
Netto provisie en beheervergoedingen	39	37	5,4%	22	17
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	--	3	-100,0%	-2	2
Resultaat uit beleggingen	710	529	34,2%	424	286
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	96	215	-55,3%	-72	168
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	31	6	416,7%	22	9
Overige operationele opbrengsten	7	--	--	--	7
Totaal baten	2.864	2.337	22,6%	1.567	1.297
Technische lasten op verzekeringscontracten	2.172	1.821	19,3%	1.169	1.003
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	178	134	32,8%	101	77
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	27	-2	1450,0%	26	1
Personeelskosten	117	95	23,2%	75	42
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	25	17	47,1%	13	12
Overige operationele lasten	43	39	10,3%	29	14
Overige rentelasten	79	33	139,4%	49	30
Totaal lasten	2.641	2.137	23,6%	1.462	1.179
Resultaat voor belastingen	223	200	11,5%	105	118
Belastingen	44	55	-20,0%	21	23
Belang van derden	2	--	--	1	1
Nettowinst over de periode	177	145	22,1%	83	94

Nettowinst

De nettowinst van het levenbedrijf steeg met 22,1% van €145 miljoen tot €177 miljoen, met name als gevolg van een hoger resultaat uit beleggingen, een toename van de resultaten uit derivaten en overige financiële instrumenten en een lagere effectieve belastingdruk. Deze positieve ontwikkelingen compenseerden ruimschoots de toegenomen acquisitiekosten en hogere rentelasten in verband met gestructureerde fiscale transacties en financieringskosten voor de overname van AXA NL.

De nettowinst van het levenbedrijf groeide autonoom met €20 miljoen. De overname van AXA NL droeg voor €12 miljoen bij aan de groei (inclusief financieringskosten ten behoeve van de overname).

Baten

Het netto periodieke premie-inkomen steeg met €242 miljoen tot €1.144 miljoen (+26,8%), waarvan €46 miljoen afkomstig was uit autonome groei van de portefeuille. De baten uit koopsommen stegen met €192 miljoen tot €837 miljoen (+29,8%),

waarvan € 26 miljoen afkomstig uit autonome groei en met name door een sterke groei in de productgroep Direct Ingaande Lijfrentes.

Het resultaat uit beleggingen voor eigen rekening steeg met € 55 miljoen ten opzichte van 2006, met name door een toename in de gerealiseerde verkoopresultaten op aandelen (+€ 49 miljoen) en de groei van de beleggingsportefeuille. Het resultaat uit derivaten en overige financiële instrumenten groeide autonoom met € 12 miljoen door grotere derivatenposities voor afdekkingsdoeleinden.

De overige operationele baten stegen met € 7 miljoen tot € 7 miljoen. Deze toename werd veroorzaakt door ontvangen afkoopvergoedingen bij het beëindigen van een belangrijk distributiecontract en de verkoop van een klein deel van de voormalige Nieuwe Hollandse Lloyd-portefeuille aan AEGON.

New annual premium equivalent, marktaandeelen en value of new business

De new annual premium equivalent (NAPE) steeg met € 11 miljoen tot € 207 miljoen (+ 5,6%). Vanaf september droeg AXA NL € 37 miljoen bij aan de NAPE van REAAL Verzekeringen en de NAPE daalde autonoom met € 26 miljoen. Deze autonome daling hield verband met de gestegen rente. De rentestijgingen leidden tot een afname van de hypotheekoversluitmarkt. Dit leidde tot een lagere productie aan nieuwe individuele verzekeringscontracten, maar tot betere resultaten op polisverval. Daarnaast werd een belangrijk distributiesamenwerkingscontract beëindigd.

De totale markt voor periodieke premies leven kromp met 15,2% in 2007. De afname had vooral betrekking op de beleggingsverzekeringen. Het marktaandeel periodieke premies leven van REAAL Verzekeringen, exclusief AXA NL, bedroeg 14,5% (exclusief levensloopproducten). Ten opzichte van 2006 is dit een afname van 1,2 procentpunten. Het marktaandeel periodieke premies leven van AXA NL bedroeg vanaf september 2007 6,0%.

In de koopsommenmarkt steeg het marktaandeel van REAAL Verzekeringen fors, van 7,3% tot 9,1%, met name door een sterk herstel als gevolg van scherpere tarieven vanaf het tweede kwartaal 2007. Het marktaandeel koopsommen van AXA NL was vanaf september 2007 9,7%.

De Value of New Business (VNB) van REAAL Verzekeringen (exclusief AXA NL) bedroeg in 2007 € 12 miljoen (2006: € 20 miljoen), gebaseerd op European Embedded Value-berekeningen (EEV). De VNB van AXA NL, gebaseerd op Market Consistent Embedded Value-berekeningen (MCEV), bedroeg in 2007 € 2 miljoen (2006: € 10 miljoen). De Nederlandse verzekeringsmarkt bleef zeer concurrerend en hierdoor bleven de marges in zowel periodieke premies leven (waaronder overlijdensrisicoverzekeringen) als in koopsommen (met name de Direct Ingaande Lijfrentes) onder druk staan. Daarnaast was de nieuwe productie lager door een kleinere hypotheekoversluitmarkt en de afkoop van een belangrijk distributiecontract. Bij AXA NL vonden kostenoverschrijdingen plaats als gevolg van re-insourcing van voortijdig beëindigde outsourcingprojecten. Dit had een negatief effect op de VNB.

Lasten exclusief AXA NL

De totale lasten van het levenbedrijf stegen met € 32 miljoen (+ 1,5%) tot € 2.169 miljoen, exclusief AXA NL (impact op totale lasten € 472 miljoen, met inbegrip van financieringskosten voor de overname). De verzekeringstechnische lasten daalden met € 52 miljoen voornamelijk als gevolg van een lager resultaat op beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders. De acquisitiekosten voor verzekeringsactiviteiten stegen met € 35 miljoen tot € 169 miljoen (+ 26,1%). Deze stijging werd veroorzaakt door een sterke productiegroei in recente jaren en een eenmalige aanpassing van € 15 miljoen om de afschrijvingsperiode beter af te stemmen op de gerelateerde premieontvangsten.

Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa stegen met € 26 miljoen. Deze stijging werd veroorzaakt door bijzondere waarderverminderingen op aandelen (€ 13 miljoen) en op leningen aan intermediairs en immateriële activa.

Personeelskosten, afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa en overige kosten daalden met met € 3 miljoen als gevolg van effectieve kostenbeheersing en een verbeterde allocatie van kosten tussen het leven- en schadebedrijf.

De overige operationele lasten stegen met € 26 miljoen als gevolg van hogere rentelasten in verband met de financiering van gestructureerde fiscale transacties.

REAAAL Verzekeringen Schade

In miljoenen euro's	2007	2006	Mutatie	2 ^e halfjaar 2007	1 ^e halfjaar 2007
Resultaat					
Premies schade	590	448	31,7%	358	232
Herverzekeringspremies	48	35	37,1%	25	23
Nettopremie-inkomen	542	413	31,2%	333	209
Netto provisie en beheervergoedingen	10	13	-23,1%	3	7
Resultaat uit beleggingen	42	27	55,6%	29	13
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	1	--	--	1	--
Overige operationele opbrengsten	3	1	200,0%	3	--
Totaal baten	598	454	31,7%	369	229
Technische lasten op verzekeringscontracten	303	235	28,9%	164	139
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	157	105	49,5%	103	54
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	2	--	--	2	--
Personeelskosten	57	46	23,9%	32	25
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	5	5	0,0%	3	2
Overige operationele lasten	38	31	22,6%	24	14
Overige rentelasten	6	1	500,0%	6	--
Totaal lasten	568	423	34,3%	334	234
Resultaat voor belastingen	30	31	-3,2%	35	-5
Belastingen	7	10	-30,0%	8	-1
Nettowinst over de periode	23	21	9,5%	27	-4

Nettowinst

De nettowinst van het schadebedrijf in 2007 werd sterk beïnvloed door de storm Kyrill. De impact van Kyrill op de nettowinst in 2007 bedroeg € 12 miljoen*. Exclusief de impact van Kyrill steeg de nettowinst in het schadebedrijf met € 14 miljoen (+66,7%). Het schadebedrijf van REAAAL Verzekeringen groeide autonoom met € 5 miljoen (+23,8%) en AXA NL droeg € 9 miljoen bij (inclusief de financieringskosten voor de overname).

De groei van de nettowinst werd hoofdzakelijk veroorzaakt door een gunstig schadeverloop in de tweede helft van 2007 en gedaalde lasten van herverzekeringscontracten. Hiertegenover stonden hogere acquisitiekosten voor de verzekeringsactiviteiten.

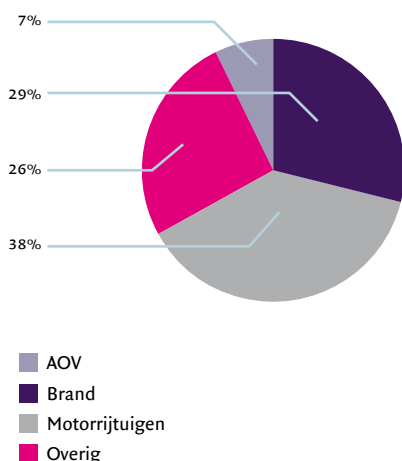
Baten

Het premie-inkomen schade steeg ten opzichte van 2006 met € 129 miljoen tot € 542 miljoen (+31,2%). Dit was met name toe te schrijven aan de positieve bijdrage van AXA NL (€ 126 miljoen). Daarnaast vertoonde de transportverzekeringen van REAAAL Verzekeringen in 2007 een sterke groei.

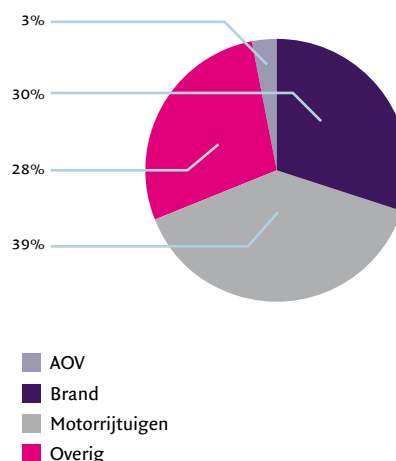
Het resultaat uit beleggingen steeg met € 15 miljoen (+55,6%). Het resultaat uit beleggingen exclusief AXA NL bedroeg € 27 miljoen en was in lijn met dat van 2006.

*) In het halfjaarbericht werd nog € 13 miljoen gerapporteerd. Door een vrijval in de voorziening van € 1 miljoen in het tweede halfjaar bedraagt de totale impact van de storm Kyrill over 2007 € 12 miljoen.

Verdeling brutopremie-inkomen REAAL Verzekeringen Schade 2007



Verdeling brutopremie-inkomen REAAL Verzekeringen Schade 2006



Het procentuele aandeel AOV-premie-inkomsten in de totale bruto schadepremies steeg met 4 procentpunt tot 7% in 2007. Zowel AXA NL als autonome groei droegen hieraan bij. De overname van AXA NL leidt tot verdere diversificatie van de inkomsten van het schadebedrijf. Vooral in de belangrijke groeiemarkt arbeidsongeschiktheid (AOV) wordt de distributiekraft verbreed.

Lasten exclusief AXA NL

De totale lasten van het schadebedrijf stegen, exclusief AXA NL, met € 15 miljoen tot € 438 miljoen (+ 3,5%). De totale impact van AXA NL op de totale lasten was € 130 miljoen (inclusief financieringskosten van de overname). De verzekeringstechnische lasten stegen met € 6 miljoen. De toegenomen verzekeringstechnische lasten in verband met de storm Kyrill (€ 12 miljoen netto) werden gedeeltelijk gecompenseerd door het gestegen aandeel van herverzekeraars in de schadelast.

De acquisitiekosten voor verzekeringsactiviteiten, stegen met € 3 miljoen tot € 108 miljoen (+ 2,9%) door hogere bruto premies.

Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa stegen met € 2 miljoen als gevolg van lagere aandelenmarkten vergeleken met 2006. Personeelskosten, afschrijvingen op materiële en immateriële activa en overige lasten stegen autonoom met € 5 miljoen door een betere allocatie van kosten tussen het leven- en schadebedrijf.

De acquisitiekosten voor verzekeringsactiviteiten, inclusief AXA NL, uitgedrukt als percentage van de bruto premies schade, stegen van 23,4% in 2006 tot 26,7% in 2007, met name door eenmalige acquisitiekosten voor verzekeringsactiviteiten ten bedrage van € 10 miljoen in verband met herziene winstdelingsprogramma's van AXA NL.

Combined ratio en schadequote

De combined ratio 2007 was 98,6% en de schadequote bedroeg 55,9%. Exclusief de impact van de storm Kyrill bedroeg de combined ratio 95,9% (2006: 94,7%), ruim binnen de langetermijndoelstelling van 97%. De schadequote exclusief de storm Kyrill bedroeg 53,2% en was daarmee ook beter dan 2006 (53,7%).

Overige activiteiten REAAL Verzekeringen

De overige activiteiten van REAAL Verzekeringen omvatten bedrijfsonderdelen die niet direct worden aangestuurd door het levenbedrijf of het schadebedrijf van REAAL Verzekeringen. De nettowinst van deze overige activiteiten bedroeg € 5 miljoen (2006: € 4 miljoen), waarvan € 1 miljoen afkomstig was van AXA NL.

Risico en rendement blijven goed in balans

De primaire focus op retail- en mkb-klanten, de Nederlandse markt en de drie kernproductgroepen hypotheek en vastgoedfinanciering, vermogensopbouw en verzekeringen heeft een verlagend effect op ons risicoprofiel. Daarnaast beschikt SNS REAAL over een sterk risicobeheerraamwerk waarmee op basis van vastgestelde risicomaatstaven wordt gestuurd op een gematigd risicoprofiel. Dit gematigde risicoprofiel sluit aan bij de doelstelling van SNS REAAL om een solide A-rating bij de rating agencies te handhaven.

Het begin van de internationale liquiditeits- en kredietcrisis en toegenomen volatiliteit op de internationale kapitaalmarkten in 2007 vielen samen met de acquisitie van AXA NL en de aankondiging van de overname van Zwitserleven en van Swiss Life België. In verband hiermee ondernam SNS REAAL diverse acties om de sterke kapitaal- en solvabiliteitsposities van de groep en de bedrijfsonderdelen te handhaven, de liquiditeitspositie te versterken, de funding van SNS Bank zeker te stellen en de risico's met betrekking tot haar aandelenportefeuille te beheersen.

Belangrijkste risicomaatstaven

SNS REAAL hanteert een raamwerk van limieten en controles. Enkele van deze risicomaatstaven staan in onderstaande tabel.

Risicomaatstaven SNS REAAL

SNS Bank

	Maatstaf	Ultimo 2007	Limiet
Renterisico bankboek Earnings-at-Risk	Duration marktwaarde eigen vermogen Effect als % van begrote rentemarge	nihil 9,0%	$0 < d < 8$ < 10,0%
Solvabiliteit	BIS ratio Tier 1 ratio Core capital ratio	11,5% 8,4% 6,5%	> 11,0% > 8,0% > 6,0%

REAAL Verzekeringen

	Maatstaf	Ultimo 2007	Limiet
Renterisico	Duration marktwaarde eigen vermogen	-5,9	$-10 < d < 5$
Solvabiliteit	Aanwezig versus vereiste kapitaal levenbedrijf Aanwezig versus vereiste kapitaal schadebedrijf	272% 255%	> 150% > 200%

Belangrijkste ontwikkelingen

- ⊙ Voorafgaand aan de afronding van de acquisitie van AXA NL werden in juli 2007 de risico's in de aandelenportefeuilles van AXA NL, Winterthur en DBV afgedekt tegen een daling van meer dan 10% door gebruik te maken van een collar-constructie.
- ⊙ Het aandelenrisico werd verder verlaagd door de verkoop van € 250 miljoen aan aandelen uit de aandelenportefeuille van AXA NL en door de aankoop in september van € 530 miljoen aan langetermijn putopties.
- ⊙ De resterende aandelenportefeuille van REAAL Verzekeringen bedroeg eind 2007 € 2,2 miljard. Van de onderliggende waarde van de aandelenportefeuille van REAAL Verzekeringen werd 70% afgedekt tegen neerwaartse risico's indien aandelenkoersen dalen onder de uitoefenprijs van de hieraan gerelateerde putoptie.
- ⊙ Ter financiering van de overname van AXA NL haalde SNS REAAL eind juni 2007 met een aandelenemissie € 342 miljoen aan kapitaal op. Tegelijkertijd werd voor € 350 miljoen aan hybride Tier 1-kapitaal aangetrokken. De acquisitieprijs van € 1,8 miljard werd verder gekapitaliseerd door gebruik te maken van het kapitaalsurplus bij REAAL Verzekeringen, achtergestelde schulden en overige interne financieringsbronnen. Al met al leidde dit tot een effectievere kapitaalallocatie.
- ⊙ SNS REAAL heeft geen exposure op de Amerikaanse subprimehypotheek.
- ⊙ De funding van SNS Bank is zekergesteld voor 2008, zonder dat aanvullende kapitaalmarkttransacties noodzakelijk zijn.

SNS Bank is erin geslaagd een gezonde liquiditeitspositie te handhaven door alternatieve fundingbronnen aan te trekken, met name door grotere retailfunding. De liquiditeitspositie van SNS Bank bedroeg ultimo 2007 € 3,0 miljard. Verder had SNS Bank € 5,7 miljard in verhandelbare effecten of effecten die kwalificeren als beleenbare activa bij De Nederlandsche Bank. In totaal bedraagt de liquiditeitspositie hiermee € 8,7 miljard.

- ⊙ In verband met de vlakke rentecurve in 2007 werd de duration van het eigen vermogen van SNS Bank teruggebracht tot nihil eind 2007.
- ⊙ De acquisitie van Regio Bank, die op 1 juli 2007 werd afgerond, had geen effect op het totale lage kredietrisicoprofiel aangezien de hypotheekportefeuilles van Regio Bank (€ 1,6 miljard) en SNS Bank gelijke kredietrisicokenmerken hebben.

Marktrisico

Het marktrisico van SNS REAAL werd teruggebracht in 2007. De duration van het eigen vermogen van SNS Bank werd teruggebracht van 3,9 naar nihil en de duration van het eigen vermogen van REAAL Verzekeringen van –17,5 naar –5,9.

Bankboek SNS Bank

De duration van het eigen vermogen is de belangrijkste maatstaf van het renterisico. Door de vlakke rentecurve in 2007 en omdat een mismatch-resultaat niet mogelijk was, werd gedurende het jaar de duration in toenemende mate naar beneden bijgestuurd tot nihil ultimo 2007. Eind 2006 bedroeg de duration 3,9. De gemiddelde Value-at-Risk in 2007 was € 109 miljoen (voor belasting). De gemiddelde Earnings-at-Risk (99% betrouwbaarheid op jaarbasis) bedroeg gemiddeld € 45 miljoen (voor belasting). Dit komt overeen met 5,7% van de netto rentemarge gedurende 2007.

Handelsboek SNS Bank

Net als in 2006 werd voor de handelsportefeuille weinig gebruikt gemaakt van de limieten. De totale limiet in termen van Value-at-Risk (99% op dagbasis) voor de handelsportefeuille was slechts € 4,1 miljoen, wat het lage risicoprofiel van deze activiteit weergeeft. De obligatieportefeuille gerelateerd aan de handelsactiviteiten nam in 2007 met € 750 miljoen toe.

Beleggingsportefeuille REAAL Verzekeringen

Door de acquisitie van AXA NL nam de beleggingsportefeuille van REAAL Verzekeringen toe van € 8,3 miljard tot € 17,3 miljard ultimo 2007. Onderstaande grafiek toont de samenstelling van de beleggingsmix ultimo 2007.

REAAL Verzekeringen, inclusief AXA NL, heeft niet geïnvesteerd, direct of indirect, in de Amerikaanse subprimehypotheekmarkt. REAAL Verzekeringen heeft een beperkt bedrag van € 16 miljoen aan subprime zakelijke en particuliere hypotheekbuiten de Verenigde Staten. REAAL Verzekeringen en AXA NL hebben beleggingen in verhandelbare leningen met onderpand (CDO's en CLO's). Deze portefeuille bedraagt minder dan 1% van de totale beleggingsportefeuille voor eigen rekening. Meer dan 50% van deze portefeuille heeft een credit rating van AA of hoger.

Beleggingsportefeuille REAAL Verzekeringen voor eigen rekening

In miljoenen euro's	Ultimo 2007		Ultimo 2006	
	Waarde	Procent	Waarde	Procent
Vastrentende waarden	10.641	61%	5.639	68%
Aandelen beleggingen en opties	2.219	13%	1.414	17%
Onroerend goed	513	3%	496	6%
Hypotheek	3.907	23%	791	9%
Totaal	17.280		8.340	

Deze tabel toont een verdeling van de beleggingsportefeuille van REAAL Verzekeringen op basis van economische criteria. Deze is niet per definitie gelijk aan de verdeling volgens IFRS.

Onderstaande tabel toont een overzicht van de ratings die verbonden zijn aan de portefeuille vastrentende waarden. Het kredietrisicoprofiel was solide. De categorie zonder rating bestaat voor het grootste deel uit beleggingen behorende bij spaarhypotheek.

REAAAL Verzekeringen's kredietportefeuille vastrentende waarden

In miljoenen euro's	2007	2006
AAA	5.793	3.703
AA	2.337	1.041
A	2.207	600
BBB	641	195
Lager dan BBB	27	18
Geen rating	4.166	2.202
Eliminaties	-24	-64
Totaal	15.147	7.695

Afdekking marktrisico bij REAAAL Verzekeringen

In januari 2007 werd een hedge gekocht voor de aandelenpositie van REAAAL Verzekeringen. In het tweede halfjaar werd een aanvullend deel van de aandelenportefeuille afgedekt. Voorafgaand aan de overname van AXA NL heeft REAAAL Verzekeringen de aandelenpositie van AXA NL afgedekt middels de aankoop van putopties, zodat de price-to-embedded-valueratio veilig werd gesteld. Hierdoor is nu 70% van de aandelenportefeuille van REAAAL Verzekeringen afgedekt. Dit betekent dat per jaareinde de onderliggende waarde van de optieportefeuille 70% bedraagt van de aandelenportefeuille van REAAAL Verzekeringen. Daarnaast werd 50% van de risico's met betrekking tot garanties in de portefeuille maatschappijwinstdelende verzekeringscontracten afgedekt met verschillende tranches van receiver swaptions. Een analyse in het tweede halfjaar toonde aan dat de gecombineerde beleggingsmix van REAAAL Verzekeringen en de overgenomen AXA NL portefeuille binnen de gestelde bandbreedte bleef van de voor 2007 bepaalde strategische beleggingsmix.

Kredietrisico SNS Bank

De omvang van de kredietportefeuille van SNS Bank bedroeg €60 miljard ultimo 2007. Van deze portefeuille bestaat 78% uit Nederlandse woninghypotheken. Hiervan werd het kredietrisico van de NHG-hypotheken (9%), die vallen onder de Nederlandse Hypotheek Garantie-regeling, en de gesecuritiseerde hypotheken (26%) grotendeels van de balans gehaald. Het aantal zakelijke hypothecaire leningen bedroeg 17%. Het grootste deel hiervan maakt deel uit van de vastgoedfinancieringsportefeuille van SNS Property Finance. Buitenlandse hypothecaire leningen maakten slechts 5% van de portefeuille uit.

De ontwikkeling van de twee risicomatstaven bij hypothecaire leningen – de PD (probability of default) en de LGD (loss given default) – gaf aan dat de kredietkwaliteit stabiel was gedurende 2007. Het default percentage bleef stabiel in 2007 op 0,54% en de LGD daalde van 12,4% ultimo 2006 tot 11,1% ultimo 2007.

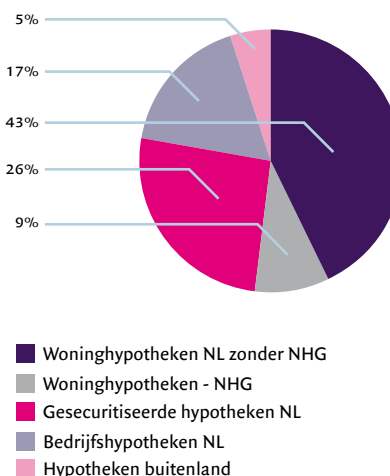
SNS Property Finance

In 2007 daalde voor SNS Property Finance de infectiegraad, een maatstaf voor de risicokwaliteit van de portefeuille. Eind 2007 bedroeg de infectiegraad van SNS Property Finance 0,86% (ultimo 2006: 1,47%). Dit is onder het langetermijn historisch gemiddelde.

Van alle vastgoedfinanciering buiten Nederland (24%) heeft slechts een klein gedeelte betrekking op de Verenigde Staten. Gezien de ontwikkelingen op de Amerikaanse woningmarkt, heeft SNS Bank de controle op haar Amerikaanse activiteiten aangescherpt. In het bijzonder de financieringsactiviteiten met betrekking tot de appartementenprojecten werden grondig beoordeeld, met als gevolg dat een aantal projecten zullen worden omgezet in verhuur. De voorzieningen voor deze projecten ultimo 2007 waren voldoende.

Daarnaast werd de mkb-portefeuille van SNS Bank succesvol geherstructureerd in 2007, waarbij de aan deze portefeuille gerelateerde risico's substantieel zijn verminderd.

Leningportefeuille

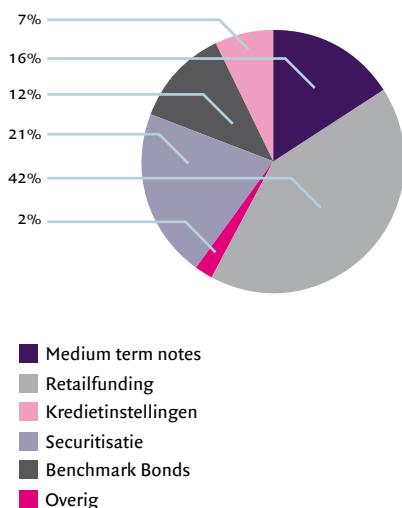


Liquiditeitsrisico

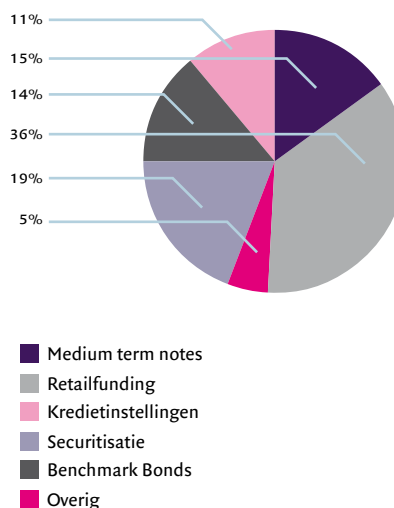
Funding SNS Bank

SNS Bank heeft de internationale liquiditeits- en kredietcrisis goed kunnen doorstaan omdat het al eerder structurele en tactische maatregelen had genomen om haar liquiditeitsprofiel te verbeteren. Op basis van uitkomsten van stresstesten uitgevoerd in 2005 en 2006, waarbij één van de stress-scenario's een terugval van de internationale securitisatiemarkt was, besloot SNS Bank het liquiditeitsoverschot structureel te verhogen. In aanvulling hierop en vanwege de goede marktomstandigheden verhoogde SNS Bank in het eerste kwartaal van 2007 de gemiddelde looptijd van de fundingportefeuille. Het liquiditeitsprofiel en de gemiddelde looptijd van de funding waren daardoor ruim voldoende aan het einde van het eerste halfjaar van 2007, vlak voor het begin van de liquiditeits- en kredietcrisis. In de tweede helft van 2007 was SNS Bank in staat om haar liquiditeitsbuffers binnen de gestelde bandbreedte te handhaven, ondanks de onrust op de interbancaire markt en de kapitaalmarkt.

Verdeling fundinginstrumenten 2007



Verdeling fundinginstrumenten 2006



In september 2007 structureerde SNS Bank 'Hermes XIV', een securitisatie van Nederlandse particuliere hypotheke, voor een bedrag van € 2 miljard. Dit was de eerste transactie van SNS Bank waarbij alle effecten door SNS Bank werden gehouden. Een groot deel van deze effecten hebben een kwalificatie als beleenbare activa bij De Nederlandsche Bank. Daarnaast voerde SNS Bank een succesvolle campagne voor spaardeposito's, waarmee € 2 miljard extra werd opgehaald, en nam de retailfunding toe met € 2,1 miljard door de overname van Regio Bank. Door deze ontwikkelingen steeg het aandeel retailfunding tot 42% van de totale funding eind 2007 (2006: 36%). De funding van SNS Bank voor 2008 is zekergesteld zonder dat aanvullende kapitaalmarkttransacties noodzakelijk zijn.

Ondanks minder gunstige marktomstandigheden wist SNS Bank gedurende 2007 een sterke liquiditeitspositie te handhaven, zoals ook blijkt uit bovenstaande grafiek.

In februari 2008, na afsluiting van boekjaar 2007, plaatste SNS Bank PEARL III, een securitisatie van Nederlandse particuliere hypotheke met een NHG-garantie, waardoor de beschikbare liquiditeit toenam met € 400 miljoen. Daarnaast heeft SNS Bank een Covered Bond-programma voorbereid, met een omvang van € 15 miljard, dat gebruikt kan worden om de liquiditeitspositie te versterken. In januari 2008 ging een tweede spaarcampagne van start die resulteerde in een netto toename van € 1 miljard aan funding met vaste looptijd.

Ontwikkeling liquiditeitspositie SNS Bank



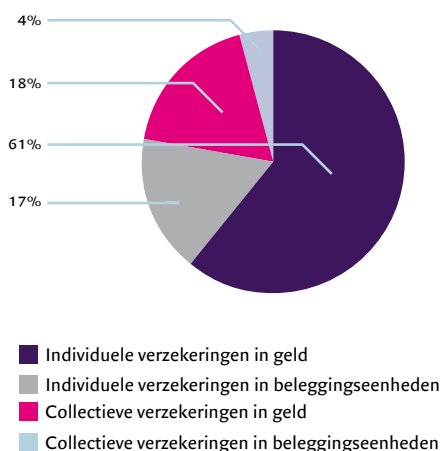
REAAAL Verzekeringen

In vergelijking met de situatie eind 2006 is de verdeling binnen de verzekeringstechnische voorziening exclusief rentestandkorting nagenoeg niet gewijzigd. Dit wordt met name veroorzaakt door het langetermijnkarakter van de verzekeringstechnische voorzieningen.

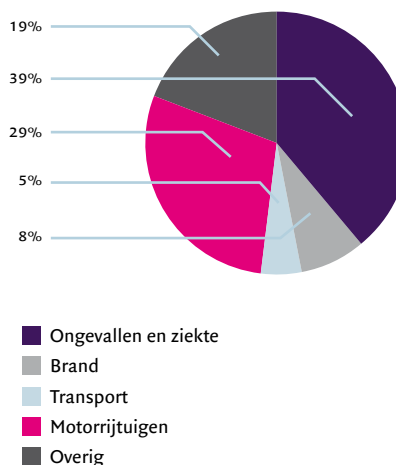
De verdeling van de schadevoorziening voor herverzekering bleef eveneens nagenoeg gelijk ten opzichte van 2006. De meerderheid van de verzekerde posten met betrekking tot de storm Kyrill zijn uitbetaald eind 2007. De omvang van de uitstaande verplichtingen met betrekking tot deze storm is beperkt en heeft geen materiële invloed op de verdeling van de schadevoorziening over de verschillende segmenten.

In 2007 zijn een aantal verbeteringen doorgevoerd in het voorzieningenbeleid van het schadebedrijf van REAAAL Verzekeringen. Dit betreft ondermeer het beter afstemmen van de voorzieningenbepaling voor vergelijkbare portefeuilles en het uitbreiden van de uitvoering van de kwantitatieve toereikendheidstoets voor 70% van de voorzieningen.

Bruto voorziening leven 2007



Bruto voorziening schade 2007



Verzekeringsrisico's en herverzekering

Het herverzekeringsbeleid heeft tot doel de verzekeringsrisico's af te dekken binnen de verschillende portfolio's van het leven- en schadebedrijf. Het niveau van de herverzekeringsdekkingen voor grote schades, inclusief natuurrampen, was in overeenstemming met het gematigde risicoprofiel van SNS REAAL.

In 2007 zijn geen aanpassingen gedaan aan de herverzekeringsovereenkomsten van SNS REAAL. Afzonderlijke herverzekeringsprogramma's waren van kracht voor SNS REAAL (inclusief Proteq), AXA Nederland en Winterthur. Met ingang van 1 januari 2008 is echter een nieuw, geïntegreerd herverzekeringsprogramma van kracht. Voor de activiteiten van DBV Leven en de AOV-portefeuille van AXA, die buiten dit programma vallen, worden de bestaande herverzekeringsprogramma's separaat gecontinueerd.

De belangrijkste reden om de herverzekeringsprogramma's te combineren is het grote volume van de onderliggende portefeuille. Bovendien was vanaf 1 januari 2008 de herverzekeringsdekking van AXA Groep niet langer beschikbaar voor voormalige AXA-entiteiten.

Vanaf 1 januari 2008 is het aandeel eigen behoud van enkele branches gestegen. In vergelijking met de stijging van de omvang van de onderliggende portefeuille is het eigen behoud gedaald, wat duidt op een iets lagere risicotolerantie voor herverzekeringsrisico's.

Economisch kapitaal

Alle hiervoor genoemde risico's worden ondervangen met het economisch kapitaal. Dit is het kapitaal dat wordt bepaald met behulp van eigen modellen en dat wordt aangewend voor het beheersen van de economische risico's van alle activiteiten van SNS REAAL over een periode van een jaar. Het economisch kapitaal is de belangrijkste algemene maatstaf die binnen SNS

REAAAL gebruikt wordt om risico's te meten. Economisch kapitaal wordt gebruikt om in het raamwerk voor kapitaalmanagement de toereikendheid van het aanwezige kapitaal te testen. Het wordt ook gebruikt om voor de langere termijn de baten versus de risico's van verschillende producten en activiteiten te beoordelen. Het vereiste economisch kapitaal voor SNS Bank en REAAAL Verzekeringen steeg in 2007. Het economisch kapitaal van SNS Bank steeg tot € 1,2 miljard en het economisch kapitaal van REAAAL Verzekeringen steeg van € 0,8 miljard tot € 0,9 miljard.

De voornaamste reden voor de stijging bij REAAAL Verzekeringen was de overname van AXA NL. De stijging van het economisch kapitaal was proportioneel echter minder dan de schaalvergroting van REAAAL Verzekeringen als gevolg van de overname. De overname verhoogde het economisch kapitaal gerelateerd aan ALM-risico slechts marginaal vanwege de volgende drie redenen:

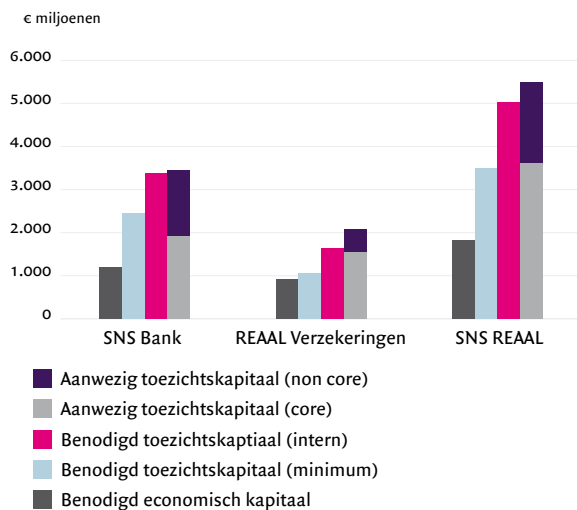
- ⊙ Na de overname werd de aandelenportefeuille van AXA met € 250 miljoen gereduceerd;
- ⊙ Extra hedgetransacties werden gesloten voor de aandelenportefeuilles van REAAAL Verzekeringen en AXA NL;
- ⊙ De rentepositie van AXA NL is relatief klein in vergelijking met de portefeuille van REAAAL Verzekeringen.

In onderstaande tabel wordt het vereiste economisch kapitaal vergeleken met het aanwezige kapitaal. De relatief lage niveaus van het vereiste economisch kapitaal in vergelijking met het aanwezige toezichtkapitaal weerspiegelen het gematigde risico-profiel van SNS REAAL.

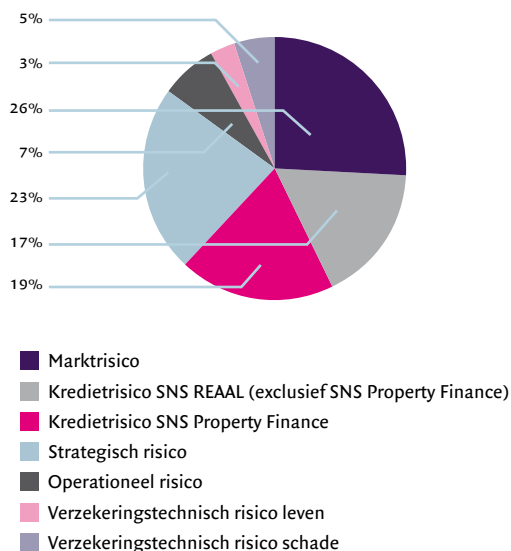
SNS REAAL streeft naar voortdurende verbeteringen van haar interne modellen voor economisch kapitaal. Het economisch kapitaal voor ALM-kredietrisico is al gebaseerd op de werkelijke ALM-posities in de portefeuilles van AXA NL. Voor verzekeringsrisico's en strategische risico's zijn echter aannames gebruikt om AXA, Winterthur en DBV in onderstaande overzichten te kunnen betrekken.

Onderstaande diagram laat de verdeling van het economische kapitaal van SNS REAAL over de risicocategorieën zien. Kredietrisico en marktrisico zijn de belangrijkste risico's voor SNS REAAL

Vergelijking kapitaal SNS REAAL (ultimo 2007)



Economisch kapitaal naar risico verdeling SNS REAAL 2007



Solvabiliteit SNS REAAL

De 'double leverage' is de ratio tussen de boekwaarde van de geassocieerde deelnemingen en dochtermaatschappijen en het eigen vermogen van SNS REAAL. Deze double leverage steeg van 107,8% eind 2006 naar 116,3% eind 2007. Als gevolg van het dividendbeleid van de geassocieerde deelnemingen en dochtermaatschappijen verwacht SNS REAAL dat de double leverage begin 2008 het gewenste niveau zal bereiken van maximaal 115%.

Solvabiliteit SNS Bank en ontwikkelingen Basel II

De solvabiliteitspositie van SNS Bank bleef sterk. De Tier 1 ratio bedroeg eind 2007 8,4% (2006: 8,2%), the BIS ratio bedroeg 11,5% (2006: 11,2%) en de Core capital ratio bedroeg 6,5% (2006 herziene berekening 6,5%). Basel II werd van kracht op

1 januari 2008. De ratio's berekend volgens Basel II zijn zelfs nog sterker. Volgens deze grondslag was op basis van voorlopige berekeningen de Tier 1 ratio 12,8%, the BIS ratio 17,2% en de Core capital ratio 11,2%.

In deze berekening wordt rekening gehouden met het kredietrisico, het marktrisico in de handelsportefeuille en het operationele risico. Voor de berekening van het kredietrisico van de hypotheekportefeuille wordt de Internal Rating Based (IRB) methode gehanteerd, terwijl de risicowegingen voor de overige kredietportefeuilles zijn berekend conform de Standardised Approach.

Vanaf 1 januari 2008 verbeteren de solvabiliteitsratio's van SNS Bank door de lagere kapitaalvereisten volgens Basel II. Vanaf 1 januari 2008 bedraagt het kapitaalsminimum slechts 90% van het minimum onder Basel 1. Hierdoor kan de bank in 2008 circa € 250 miljoen aan kapitaal vrijspelen.

Solvabiliteit REAAL Verzekeringen en ontwikkelingen Solvency II

De solvabiliteitsratio's van REAAL Verzekeringen bleven ruim boven het gewenste niveau. De solvabiliteitsratio van het levensbedrijf was eind 2007 272% en de solvabiliteitsratio van het schadebedrijf 255%, ruim boven de doelstellingen. De totale solvabiliteit van REAAL Verzekeringen is 198% en geeft de solide solvabiliteitspositie van het verzekeringsbedrijf weer. De nieuwe wetgeving (WfT) die met ingang van 2007 van toepassing is, heeft een positief effect op de solvabiliteitsberekening. De nieuwe wetgeving biedt ons de mogelijkheid de overwaarde uit de toereikendheidstoets te kwalificeren als beschikbaar toezichtskapitaal. De toereikendheidstoets vergelijkt de balansvoorziening met de contante waarde van alle kasstromen voortkomend uit de verzekeringscontracten (gebaseerd op best-estimates). Op basis van de nieuwe regelgeving van De Nederlandsche Bank is het REAAL Verzekeringen toegestaan om de overwaarde uit deze toets te beschouwen als beschikbaar toezichtskapitaal. In verband met de toepassing van prudentiële filters is echter niet de gehele overwaarde meegenomen. Het meenemen van dit kapitaaloverschot is economisch gezien logisch omdat dit overschot extra dekking biedt voor onverwachte risico's. De nieuwe regels zijn een tussenstap richting de nieuwe regelgeving omtrent Solvency II.

Profiel SNS REAAL

SNS REAAL is een innovatieve dienstverlener op het gebied van bankieren en verzekeren die zich vooral richt op de Nederlandse retailmarkt en het midden- en kleinbedrijf. Het aanbod bestaat uit drie kernproductgroepen: hypotheeken en vastgoedfinanciering, vermogensopbouw (sparen en beleggen) en verzekeren. Met een balanstotaal van ruim € 103 miljard en 6.713 medewerkers (fte's) is SNS REAAL een van de grote bank-verzekeraars van Nederland.

Vanuit een lange traditie voelt SNS REAAL zich verbonden met de Nederlandse samenleving. De historie van SNS REAAL gaat terug tot aan het eind van de 19e eeuw en wortelt in regionale spaarbanken en diverse verzekeringsmaatschappijen. SNS REAAL is in 1997 ontstaan uit een fusie van de bankactiviteiten van SNS Groep en de verzekeringsactiviteiten van Reaal Groep, die lange tijd gelieerd was aan het vakbondswezen. Oog voor maatschappelijke belangen en nieuwe ontwikkelingen in de maatschappij zit in de genen van onze organisatie.

Als bank en verzekeraar onderscheidt SNS REAAL zich op haar markt door behoeften van klanten snel en adequaat te vertalen in toegankelijke en transparante producten. Diepgaande kennis van producten en efficiënt ingerichte processen leiden tot effectieve standaardisaties en combinatiemogelijkheden binnen product- en klantgroepen. SNS REAAL bestaat uit de bedrijfsonderdelen SNS Bank, REAAL Verzekeringen en Groepsactiviteiten. SNS REAAL is een slagvaardige en wendbare organisatie die via haar hoofdmerken SNS Bank en REAAL Verzekeringen en gespecialiseerde verkooplabels sterke posities heeft in de Nederlandse markt.

Activiteiten en marktposities

SNS Bank verkoopt haar producten op het gebied van woning- en bedrijfshypotheeken, sparen, beleggen en verzekeren direct via eigen kantoren, internet en de telefoon en indirect via franchisekantoren van SNS Regio Bank. De beleggingsproducten variëren van doe-het-zelfproducten tot adviesproducten en vermogensbeheer. In retailbankieren is SNS Bank met een batenomvang van € 938 miljoen de nummer 5 in Nederland. Met SNS Property Finance is SNS REAAL in Nederland een van de grote financiers van vastgoedbeleggingen en –projecten. SNS Property Finance is ook internationaal actief.

REAAL Verzekeringen verkoopt haar levensverzekeringen, waaronder beleggingspolissen en pensioenen, en haar schadeverzekeringen voor onder meer wonen, mobiliteit en arbeidsongeschiktheid, vrijwel uitsluitend via het onafhankelijke intermediair. Alleen dochteronderneming Proteq verkoopt haar schadeverzekeringen direct aan consumenten via internet. In leven is REAAL Verzekeringen met een batenomvang van € 2.864 miljoen de nummer 5 in Nederland. Na afronding van de acquisitie van Zwitserleven wordt REAAL Verzekeringen de tweede levensverzekeraar van Nederland. In schade is REAAL Verzekeringen met een batenomvang van € 598 miljoen de nummer 7.

SNS Asset Management, onderdeel van de Groepsactiviteiten, beheert de beleggingsfondsen van SNS Bank, ASN Bank en AXA NL, de beleggingen van REAAL Verzekeringen en van het SNS REAAL Pensioenfonds. Daarnaast verricht SNS Asset Management vermogensbeheer voor institutionele beleggers en gespecialiseerde beleggingsresearch op het gebied van verantwoord ondernemen.

Beursnotering

Het aandeel SNS REAAL is genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam en maakt deel uit van de Amsterdam Midkap Index. Eind 2007 bedroeg de marktkapitalisatie € 4,0 miljard.

Bijlagen: financiële overzichten

Gesegmenteerde balans

In miljoenen euro's	SNS Bank		REAAAL Verzekeringen		Groepsactiviteiten		Eliminatie		Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Activa										
Goodwill en overige immateriële vaste activa	285	214	1.755	669	--	--	--	--	2.040	883
Materiële vaste activa	139	163	198	81	3	--	85	76	425	320
Geassocieerde deelnemingen	53	34	66	69	11	39	-3	-3	127	139
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	--	--	--	--	4.118	3.401	-4.118	-3.401	--	--
Vastgoedbeleggingen	6	6	248	205	--	--	-85	-76	169	135
Beleggingen	4.056	2.038	17.639	9.064	238	198	-866	-674	21.067	10.626
Beleggingen voor verzekeringsproducten voor rekening en risico van polishouders	--	--	7.349	3.955	--	--	-114	--	7.235	3.955
Derivaten	1.041	804	119	137	1	2	--	--	1.161	943
Uitgestelde belastingvorderingen	128	39	143	20	12	7	--	--	283	66
Herverzekeringscontracten	--	--	483	338	--	--	--	--	483	338
Vorderingen op klanten	60.236	56.248	3.912	757	856	561	-1.959	-866	63.045	56.700
Vorderingen op kredietinstellingen	1.092	3.607	539	162	300	100	-300	-100	1.631	3.769
Vennootschapsbelasting	100	106	32	36	87	108	-3	--	216	250
Overige activa	307	436	554	400	76	39	-86	-217	851	658
Kas en kasequivalenten	3.141	687	1.006	698	1.025	415	-831	-840	4.341	960
Totaal activa	70.584	64.382	34.043	16.591	6.727	4.870	-8.280	-6.101	103.074	79.742
Passiva										
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	2.209	2.097	1.909	1.304	3.588	3.200	-4.118	-3.401	3.588	3.200
Belang van derden	2	--	4	3	--	--	-3	-3	3	--
Groepsvermogen	2.211	2.097	1.913	1.307	3.588	3.200	-4.121	-3.404	3.591	3.200
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	1.678	1.448	536	120	639	299	-821	-203	2.032	1.664
Schuldbewijzen	32.182	30.841	2.524	--	533	418	-27	--	35.212	31.259
Verzekeringstechnische voorzieningen	--	--	24.886	13.313	--	--	-28	-30	24.858	13.283
Voorziening voor personeelsverplichtingen	--	--	131	18	39	20	29	30	199	68
Overige voorzieningen	17	24	25	4	1	1	--	--	43	29
Derivaten	938	682	14	4	7	6	--	--	959	692
Uitgestelde belastingverplichtingen	151	97	356	146	--	--	--	--	507	243
Spaargelden	19.179	13.678	--	--	--	--	--	--	19.179	13.678
Overige schulden aan klanten	7.846	7.019	1.040	402	952	611	-2.591	-1.553	7.247	6.479
Schulden aan kredietinstellingen	5.066	7.299	1.565	663	888	246	-632	-674	6.887	7.534
Vennootschapsbelasting	--	7	--	6	3	--	-3	--	--	13
Overige verplichtingen	1.316	1.190	1.053	608	77	69	-86	-267	2.360	1.600
Totaal passiva	70.584	64.382	34.043	16.591	6.727	4.870	-8.280	-6.101	103.074	79.742

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening

In miljoenen euro's	SNS Bank		REAAAL Verzekeringen		Groeps- activiteiten		Eliminaties		Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Baten										
Rentebaten bancaire activiteiten externe partijen	3.356	2.314	--	--	--	--	--	--	3.356	2.314
Rentebaten bancaire activiteiten groepsonderdelen	3	--	--	--	--	--	-3	--	--	--
Rentelasten bancaire activiteiten externe activiteiten	2.522	1.715	--	--	--	--	--	--	2.522	1.715
Rentelasten bancaire activiteiten groepsactiviteiten	54	32	--	--	--	--	-54	-32	--	--
Rentemarge bancaire activiteiten	783	567	--	--	--	--	51	32	834	599
Premie-inkomen	--	--	2.584	2.009	--	--	--	--	2.584	2.009
Herverzekeringspremies	--	--	61	49	--	--	--	--	61	49
Netto premie-inkomen	--	--	2.523	1.960	--	--	--	--	2.523	1.960
Provisie en beheervergoedingen externe partijen	125	122	68	71	9	1	--	--	202	194
Provisie en beheervergoedingen groepsonderdelen	38	31	1	2	17	12	-56	-45	--	--
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen externe partijen	22	23	-3	16	--	1	--	--	19	40
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen groepsonderdelen	12	10	18	--	--	--	-30	-10	--	--
Netto provisie en beheervergoedingen	129	120	54	57	26	12	-26	-35	183	154
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	-3	-1	--	3	490	387	-478	-376	9	13
Resultaat uit beleggingen	14	67	834	561	71	41	-77	-57	842	612
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	--	--	96	215	--	--	--	--	96	215
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	13	15	29	6	1	--	--	--	43	21
Overige operationele opbrengsten	2	--	11	2	--	--	--	--	13	2
Totaal baten	938	768	3.547	2.804	588	440	-530	-436	4.543	3.576
Lasten										
Technische lasten op verzekerings- contracten	--	--	1.979	1.393	--	--	--	--	1.979	1.393
Lasten met betrekking tot verzekerings- contracten voor rekening en risico van polishouders	--	--	496	663	--	--	--	--	496	663
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	--	--	333	240	--	--	-6	-22	327	218
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	35	36	29	-2	-1	1	--	--	63	35
Personeelskosten	332	283	184	141	88	74	--	--	604	498
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	31	25	35	27	-26	--	--	--	40	52
Overige operationele lasten	203	173	88	75	1	-38	-9	--	283	210
Overige rentelasten	--	--	144	34	76	43	-38	-29	182	48
Totaal lasten	601	517	3.288	2.571	138	80	-53	-51	3.974	3.117
Resultaat voor belastingen	337	251	259	233	450	360	-477	-385	569	459
Belastingen	64	37	52	63	-15	-11	--	-1	101	88
Belang van derden	1	--	2	--	--	--	--	--	3	--
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	272	214	205	170	465	371	-477	-384	465	371

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening SNS Bank

In miljoenen euro's	Retail Bankbedrijf		Vastgoed Financiering		Eliminatie		Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Baten								
Rentebaten bancaire activiteiten	3.174	2.300	578	39	-393	-25	3.359	2.314
Rentelasten bancaire activiteiten	2.578	1.749	391	23	-393	-25	2.576	1.747
Rentemarge bancaire activiteiten	596	551	187	16	--	--	783	567
Provisie en beheervergoedingen	162	153	1	--	--	--	163	153
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	34	33	--	--	--	--	34	33
Netto provisie en beheervergoedingen	128	120	1	--	--	--	129	120
Aandeel in het resultaat van eassocieerde deelnemingen	-1	--	-2	-1	--	--	-3	-1
Resultaat uit beleggingen	13	67	1	--	--	--	14	67
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	12	15	1	--	--	--	13	15
Overige operationele opbrengsten	3	--	-1	--	--	--	2	--
Totaal baten	751	753	187	15	--	--	938	768
Lasten								
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	20	35	15	1	--	--	35	36
Personeelskosten	296	280	36	3	--	--	332	283
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	29	25	2	--	--	--	31	25
Overige operationele lasten	180	171	23	2	--	--	203	173
Overige rentelasten	--	--	--	--	--	--	--	--
Totaal lasten	525	511	76	6	--	--	601	517
Resultaat voor belastingen	226	242	111	9	--	--	337	251
Belastingen	39	34	25	3	--	--	64	37
Belang van derden	1	--	--	--	--	--	1	--
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	186	208	86	6	--	--	272	214

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening REAAL Verzekeringen

In miljoenen euro's	Leven		Schade		Overig		Eliminatie		Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Baten										
Premie-inkomen	1.994	1.561	590	448	--	--	--	--	2.584	2.009
Herverzekeringspremies	13	14	48	35	--	--	--	--	61	49
Netto premie-inkomen	1.981	1.547	542	413	--	--	--	--	2.523	1.960
Provisie en beheervergoedingen	43	37	2	13	24	23	--	--	69	73
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	4	--	-8	--	19	16	--	--	15	16
Netto provisie en beheervergoedingen	39	37	10	13	5	7	--	--	54	57
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	--	3	--	--	200	166	-200	-166	--	3
Resultaat uit beleggingen	710	529	42	27	94	12	-12	-7	834	561
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	96	215	--	--	--	--	--	--	96	215
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	31	6	1	--	-3	--	--	--	29	6
Overige operationele opbrengsten	7	--	3	1	1	1	--	--	11	2
Totaal baten	2.864	2.337	598	454	297	186	-212	-173	3.547	2.804
Lasten										
Technische lasten op verzekeringscontracten	1.676	1.158	303	235	--	--	--	--	1.979	1.393
Lasten met betrekking tot verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	496	663	--	--	--	--	--	--	496	663
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	178	134	157	105	-2	1	--	--	333	240
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	27	-2	2	--	--	--	--	--	29	-2
Personeelskosten	117	95	57	46	10	--	--	--	184	141
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	25	17	5	5	5	5	--	--	35	27
Overige operationele lasten	43	39	38	31	7	5	--	--	88	75
Overige rentelasten	79	33	6	1	71	7	-12	-7	144	34
Totaal lasten	2.641	2.137	568	423	91	18	-12	-7	3.288	2.571
Resultaat voor belastingen	223	200	30	31	206	168	-200	-166	259	233
Belastingen	44	55	7	10	1	-2	--	--	52	63
Belang van derden	2	--	--	--	--	--	--	--	2	--
Nettowinst toewijsbaar aan aandeelhouders	177	145	23	21	205	170	-200	-166	205	170

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

In miljoenen euro's	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Herwaarde- ringsreserve	Cash flow hedge reserve	Reële-waarde reserve	Winstdelings- reserve	Overige reserves	Onverdeelde winst	Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	Belang van derden	Groepsvermogen
Stand per 1 januari 2006	340	15	38	135	203	38	1.436	323	2.528	--	2.528
Overboeking nettowinst 2005	--	--	--	--	--	--	323	-323	--	--	--
Ongerealiseerde herwaarderingen uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	-61	--	--	--	--	-61	--	-61
Uitgesteld renteresultaat uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	11	--	--	--	--	11	--	11
Ongerealiseerde herwaarderingen	--	--	9	--	68	--	--	--	77	--	77
Realisatie van herwaarderingen binnen het eigen vermogen	--	--	1	--	--	--	-1	--	--	--	--
Realisatie van herwaarderingen via de winst- en verliesrekening	--	--	--	-1	-90	--	--	--	-91	--	-91
Mutatie winstdelingsreserve	--	--	--	--	14	-13	-1	--	--	--	--
Herwaardering uitgestelde belastingen in verband met wijziging belastingpercentage	--	--	1	5	7	--	--	--	13	--	13
Bedragen rechtstreeks verantwoord in het eigen vermogen	--	--	11	-46	-1	-13	321	-323	-51	--	-51
Nettowinst 2006	--	--	--	--	--	--	--	371	371	--	371
Netto winst	--	--	--	--	--	--	--	371	371	--	371
Aandelenemissie	40	376	--	--	--	--	--	--	416	--	416
Kosten met betrekking tot aandelenemissie	--	-12	--	--	--	--	--	--	-12	--	-12
Uitgekeerd interimdividend	3	-3	--	--	--	--	--	-52	-52	--	-52
Transacties met aandeelhouders	43	361	--	--	--	--	--	-52	352	--	352
Totaal mutaties eigen vermogen 2006	43	361	11	-46	-1	-13	321	-4	672	--	672
Stand per 31 december 2006	383	376	49	89	202	25	1.757	319	3.200	--	3.200
Overboeking onverdeelde winst 2006	--	--	--	--	--	--	371	-371	--	--	--
Overboeking uitgekeerd interimdividend 2006	--	--	--	--	--	--	-52	52	--	--	--
Ongerealiseerde herwaarderingen uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	-62	--	--	--	--	-62	--	-62
Uitgesteld renteresultaat uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	9	--	--	--	--	9	--	9
Ongerealiseerde herwaarderingen	--	--	7	--	-175	--	--	--	-168	--	-168
Realisatie van herwaarderingen binnen het eigen vermogen	--	--	-6	--	--	--	6	--	--	--	--
Realisatie van herwaarderingen via de winst- en verliesrekening	--	--	--	--	-106	--	--	--	-106	--	-106
Mutatie winstdelingsreserve	--	--	--	--	9	-13	4	--	--	--	--
Herwaardering uitgestelde belastingen in verband met wijziging belastingpercentage	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Overige mutaties	--	--	--	--	--	--	2	--	2	--	2
Bedragen rechtstreeks verantwoord in het eigen vermogen	--	--	1	-53	-272	-13	331	-319	-325	--	-325
Nettowinst 2007	--	--	--	--	--	--	--	465	465	3	468
Nettowinst	--	--	--	--	--	--	--	465	465	3	468
Aandelenemissie	34	316	--	--	--	--	--	--	350	--	350
Kosten met betrekking tot aandelenemissie	--	-8	--	--	--	--	--	--	-8	--	-8
Uitgekeerd (interim) dividend	9	-9	--	--	--	--	--	-94	-94	--	-94
Transacties met aandeelhouders	43	299	--	--	--	--	--	-94	248	--	248
Totaal mutaties eigen vermogen 2007	43	299	1	-53	-272	-13	331	52	388	3	391
Stand per 31 december 2007	426	675	50	36	-70	12	2.088	371	3.588	3	3.591

Algemene informatie

Groepsstructuur

SNS REAAL N.V., opgericht en gevestigd in Nederland, is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht. Het adres van de statutaire zetel van SNS REAAL N.V. is Croeselaan 1, 3521 BJ Utrecht. SNS REAAL N.V. is de moedermaatschappij van SNS Bank N.V., REAAL Verzekeringen N.V., SNS REAAL Invest N.V. en SNS Asset Management N.V. en hun groepsmaatschappijen (hierna te noemen de Groep of SNS REAAL). De geconsolideerde jaarrekening van de Groep omvat de gegevens van alle maatschappijen waar SNS REAAL een overheersende zeggenschap in heeft en het belang van SNS REAAL in geassocieerde deelnemingen en entiteiten.

Een aantal stafafdelingen is gemeenschappelijk. De kosten van de concernstaf worden doorbelast op grond van verleende diensten, en waar dat niet goed mogelijk is proportioneel toegerekend aan de groepsonderdelen. De kosten van de Raad van Bestuur en andere specifieke holdingkosten worden niet aan de groepsonderdelen toegerekend.

De geconsolideerde jaarrekening van SNS REAAL over het boekjaar 2007 is vanaf 14 maart 2008 op aanvraag beschikbaar via de statutaire zetel van de Vennootschap op Croeselaan 1, postbus 8444, 3503 RK Utrecht, of via www.snsreaal.nl.

Dit verkorte geconsolideerde bericht is op 20 februari 2008 goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. Op dit verkorte geconsolideerde bericht heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

Gehanteerde grondslagen

Overeenstemmingverklaring IFRS

SNS REAAL stelt de geconsolideerde jaarrekening op conform de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU).

Toepassingsdata

IFRS 7 (Financiële instrumenten: informatieverschaffing) vereist aanvullende toelichting met betrekking tot risk management binnen SNS REAAL. Deze richtlijn wordt met ingang van het verslagjaar 2007 toegepast. IFRS 7 toelichtingen zijn niet opgenomen in dit verkorte geconsolideerde bericht.

De aanpassing van IAS 1 (Presentatie van de jaarrekening, kapitaalbeheer) die met ingang van verslagjaar 2007 van kracht is geworden, wordt met ingang van het verslagjaar 2007 toegepast. IAS 1 toelichtingen zijn niet opgenomen in dit verkorte geconsolideerde bericht.

SNS REAAL past met ingang van het verslagjaar 2007 IFRS 8 (Gesegmenteerde informatie) vervroegd toe. IFRS 8 vereist dat gesegmenteerde informatie op eenzelfde wijze wordt verantwoord als de interne management rapportage. Toepassing van deze standaard heeft een effect op de toelichting, niet op de opname-, presentatie- of waarderingsregels.

Drie IFRIC interpretaties zijn met ingang van het verslagjaar 2007 van kracht geworden, waarvan IFRIC 8 (Toepassingsgebied van IFRS 2), IFRIC 9 (Herbeoordeling van in contract besloten derivaten) en IFRIC 10 (Tussentijdse financiële verslaggeving en bijzondere waardevermindering) zijn toegepast. De toepassing van deze IFRIC interpretaties heeft niet geleid tot enige aanpassingen in de waarderingsgrondslagen van SNS REAAL. IFRIC 7 (Inzake hyperinflatie) is eveneens van toepassing op het verslagjaar 2007, maar is niet relevant voor SNS REAAL.

IFRIC 11 (betalingen in of gebaseerd op aandelen) is gepubliceerd en effectief vanaf verslagjaren beginnend op of na 1 maart 2007. De standaard heeft geen materieel effect op de geconsolideerde jaarrekening van SNS REAAL.

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Met uitzondering van de hieronder vermelde wijzigingen, zijn de grondslagen voor financiële verslaggeving die SNS REAAL in dit verkorte geconsolideerde bericht heeft toegepast gelijk aan de door SNS REAAL toegepaste grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2006.

Schattingswijziging

De acquisitie van AXA NL gaf aanleiding om de afschrijving van de Value-of-Business-Acquired (VOBA) te heroverwegen. Met ingang van 5 september 2007 (acquisitiedatum AXA NL) schrijft SNS REAAL de VOBA af op basis van de winststromen van de onderliggende portefeuilles, in plaats van op lineaire wijze op basis van de geschatte looptijd van de onderliggende portefeuilles. De afschrijvingslast sluit hierdoor beter aan bij de resultaten uit de onderliggende portefeuilles. De afschrijving van de reeds geactiveerde VOBA voor de acquisitie van AXA NL in 2007 op basis van de winststromen is € 1 miljoen lager dan de afschrijving zoals die zou zijn wanneer lineair werd afgeschreven (opgenomen onder de afschrijving op de immateriële vaste activa). De twaalf volgende jaren is de afschrijving op basis van de winststromen circa € 2,5 miljoen lager dan de afschrijving op lineaire basis. Daarna is de afschrijving op basis van winstbronnen hoger dan op basis van lineaire afschrijving, de afschrijvingsduur wordt hierdoor verlengd.

Presentatiewijzigingen

SNS REAAL heeft met ingang van 2007 een deel van de voorziening te betalen schade gereclassificeerd naar de voorziening voor premietekorten en lopende risico's. Deze reclassificatie past beter bij de aard van de voorziening. Het betreft een verschuiving binnen de verzekeringstechnische voorzieningen. De vergelijkende cijfers zijn aangepast. Voor 2007 bedraagt deze herrubricering € 2 miljoen (2006: € 1 miljoen).

Met ingang van 1 januari 2007 neemt SNS REAAL de mutatie voorziening niet-verdiende premie (schade) op onder het netto premieinkomen in plaats van de technische last op verzekeringscontracten om beter aan te sluiten bij de aard van de post. De vergelijkende cijfers zijn aangepast. Voor 2007 bedraagt deze herrubricering € 48 miljoen (2006: € 2 miljoen).

Met ingang van 1 januari 2007 wordt de ingehouden kostenvergoeding die het Volmachtenbedrijf ontvangt van SNS Bank gepresenteerd onder de netto provisie en beheervergoedingen in plaats van onder de overige operationele lasten in de resultatenrekening van REAAL Verzekeringen. In de gesegmenteerde resultatenrekening van REAAL Overige Activiteiten betreffen het de posten overige baten en overige lasten. De vergelijkende cijfers zijn aangepast. Voor 2006 bedraagt de herrubricering € 7 miljoen, voor 2007 bedraagt de aanpassing € 5 miljoen.

In 2006 heeft SNS REAAL uit beleggingsoverwegingen een kleine positie in aandelenopties opgebouwd. In 2007 is deze positie uitgebreid in verband met het afdekken van risico op met overnames meegekochte aandelen. Gezien de wijziging in het doel waarvoor de opties worden aangehouden heeft SNS REAAL besloten het resultaat op deze opties voortaan onder de post derivaten op te nemen. De post resultaat beleggingen is hierdoor ultimo 2007 afgenomen met € 13 miljoen en de post resultaat overige financiële instrumenten is hierdoor toegenomen met € 13 miljoen. De vergelijkende cijfers zijn voor dezelfde posten overeenkomstig aangepast voor een bedrag van € 15 miljoen.

Ter bevordering van het inzicht in de afschrijvingen op geactiveerde acquisitiekosten worden de afschrijvingen op geactiveerde acquisitiekosten met ingang van het verslagjaar 2007 niet langer verantwoord onder verschillende kostensoorten in de winst- en verliesrekening (acquisitiekosten, personeelskosten en overige operationele lasten), maar verantwoord als één post onder de afschrijvingen in de overige operationele lasten. De vergelijkende cijfers zijn aangepast. Voor 2007 bedraagt de herrubricering € 14 miljoen (2006: € 10 miljoen).

Vanwege de acquisitie van AXA NL is de segmentindeling van het verzekeringsbedrijf heroverwogen. Naast het segment REAAL Verzekeringen Leven en REAAL Verzekeringen Schade is een segment REAAL Overige Activiteiten opgenomen, waarin de holdingmaatschappijen en financieringsactiviteiten zijn opgenomen.

Definitiewijzigingen

SNS REAAL heeft met ingang van 1 januari 2007 haar definities van core capital en core capital ratio aangepast. De nieuwe definities luiden:

Core capital: Tier 1-kapitaal verminderd met de door De Nederlandse Bank gedefinieerde innovatieve Tier 1-instrumenten

Core capital ratio: Ratio die het core capital weergeeft als percentage van de totale risicogewogen activa.

Onder de oude definitie werd het Tier 1-kapitaal eveneens gecorrigeerd voor de voor de berekening van het Tier 1-kapitaal in aanmerking te nemen aftrek van immateriële vaste activa en de uitgestelde verkoopresultaten van de securitisatie-entiteiten. De gepresenteerde core capital ratio 2007 is hierdoor gewijzigd van 7,4% naar 6,5%. De gepresenteerde core capital ratio ultimo 2006 is hierdoor eveneens gewijzigd van 7,4% naar 6,5%.

De bepaling van de solvabiliteit bij een verzekeraar wordt geregeld door de Wet op het financieel toezicht (Wft). Met ingang van 2007 is de solvabiliteitsberekening gewijzigd. De herwaarderingsreserve op beleggingen geclassificeerd als voor verkoop beschikbaar en de in de toereikendheidstoets bepaalde overwaarde op de voorziening voor verzekeringsverplichtingen bij REAAL Leven tellen mee in de solvabiliteitsberekening. Het grootste effect op de solvabiliteit betreft het meenemen van de overwaarde in de berekening. De solvabiliteit van het levenbedrijf neemt hierdoor ultimo 2007 toe van 199%, volgens de oude berekening, naar 272%.

Disclaimer

Voorbehoud inzake uitspraken die een verwachting bevatten

In dit jaarbericht zijn verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen opgenomen. Deze verwachtingen zijn gebaseerd op de huidige inzichten en veronderstellingen van het management van SNS REAAL met betrekking tot bekende en onbekende risico's en onzekerheden.

De uitspraken over verwachtingen betreffen geen vaststaande feiten en zijn onderhevig aan risico's en onzekerheden. De feitelijke resultaten kunnen hiervan aanzienlijk afwijken als gevolg van de risico's en onzekerheden die verband houden met de verwachtingen van SNS REAAL ten aanzien van, onder andere, inschattingen van het marktrisico of mogelijke overnames, dan wel met betrekking tot uitbreiding en premiegroei en beleggingsinkomsten of kasstroom verwachtingen of, meer in het algemeen, het economische klimaat en juridische en fiscale ontwikkelingen.

SNS REAAL benadrukt dat de verwachtingen enkel van kracht zijn op de specifieke data en aanvaardt geen verantwoordelijkheid voor het herzien of bijwerken van enige informatie naar aanleiding van veranderingen in beleid, ontwikkelingen, verwachtingen of dergelijke.