



# SNS REAAL

## Financiële resultaten eerste halfjaar 2009

*Onderliggende winst omhoog, sterke solvabiliteitspositie verbeterd*

Ronald Latenstein (CEO)  
FERENCE LAMP (CFO)

18 Augustus 2009





# **I. Hoofdpunten, uitvoering strategie, risicoprofiel**

# Strategische update

## Strategische evaluatie

- Strategische evaluatie gestart in tweede kwartaal 2009
- Voorlopige conclusies bevestigen bestaande strategische prioriteiten/productgroepen
- Dienstverlening aan klanten belangrijker dan ooit

## Gematigd risicoprofiel

- Verminderen balansrisico's:
  - Heroriëntatie SNS Property Finance volledig op Nederland
- Sterke solvabiliteit / liquiditeit blijven zeer belangrijk: *'Meer kapitaal en minder risico's'*
- Te vroeg om te voorspellen wanneer dividend zal worden hervat en capital securities worden afgelost

## 'Best in class efficiency'

- *'Van schaal naar schaalvoordelen'*
- Goede resultaten van integratieprogramma's demonstreren kracht
- Verdere stroomlijning activiteiten, locaties, merken, distributie en IT

**Realiseren van het volledige potentieel van SNS REAAL.  
Uiteindelijk zal dit de basis zijn voor het creëren van waarde voor al onze stakeholders**

# Hoofdpunten eerste halfjaar 2009

## Sterke solvabiliteitsratio's

- Aanzienlijke stijging IFRS solvabiliteit verzekeringsactiviteiten tot 274% (WFT-solvabiliteit 202%)
- Sterke solvabiliteitsratio's SNS Bank. Core Tier 1: 8,2% en Tier 1: 10,6%
- Double leverage op groepsniveau van 115%
- Verdere verbetering liquiditeitspositie bankactiviteiten tot € 15,2 mrd

## Beperkt nettoverlies 1<sup>e</sup> halfjaar

- Beperkt nettoverlies van € 30 mln
- Negatieve invloed financiële markten op nettoresultaat bedraagt € 92 mln, fors lager dan 2<sup>e</sup> halfjaar 2008 (-€ 685 mln)
- Nettoresultaat ook negatief beïnvloed door € 67 mln aan incidentele posten, voornamelijk bestaand uit een afschrijving op goodwill van € 55 mln bij SNS Property Finance
- Onderliggende nettowinst van € 129 mln, 47% hoger dan 2<sup>e</sup> halfjaar 2008, 41% lager dan 1<sup>e</sup> halfjaar 2008

# Voorzichtig herstel financiële markten, maar uitdagende omgeving

## Ontwikkelingen financiële markten 1H09

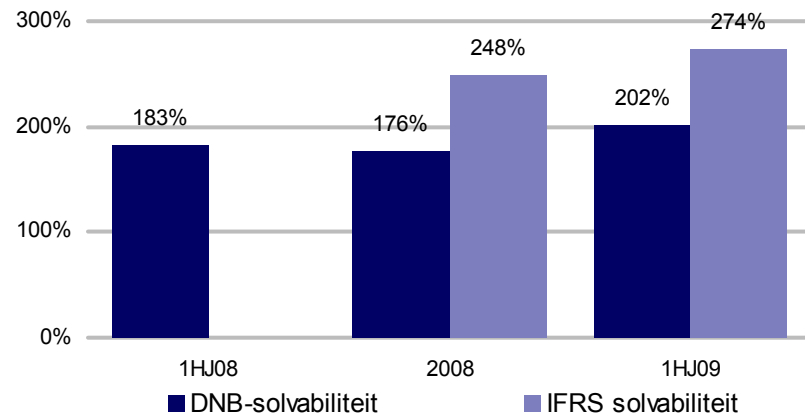
	30/06/08	31/12/08	30/06/09	Δ YOY	Δ 1H09
Aandelen (AEX)	425,9	245,9	254,7	-40,2%	+3,6%
Rente (10 jr ECB AAA)	4,85%	3,76%	4,07%	-78 bp	+31 bp
Credit Spreads (IBoxx Corp. A)	209	539	321	+112 bp	-218 bp

## Ontwikkelingen kernmarkten SNS REAAL 1H09 (YOY)

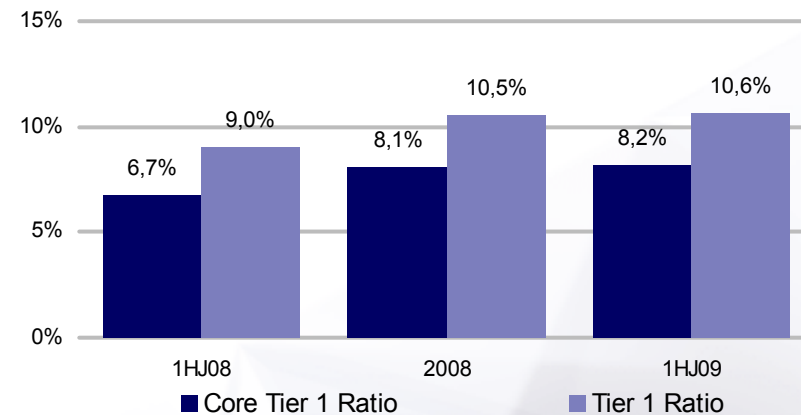
- Nederlandse hypotheekmarkt gekrompen met 37%
- Nederlandse spaarmarkt met 8% gegroeid
- Markt voor Nederlandse levensverzekeringen gedaald met 28%
- Markt voor Nederlandse schadeverzekeringen was fractioneel lager

# Aanzienlijke verbetering solvabiliteit Verzekeraar en sterke kapitaalratio's SNS Bank

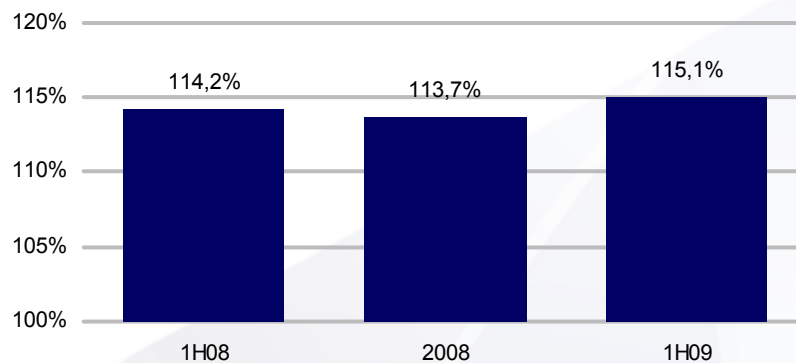
## Solvabiliteitsratio's Verzekeringen



## Bank kapitaalratio's



## Double Leverage

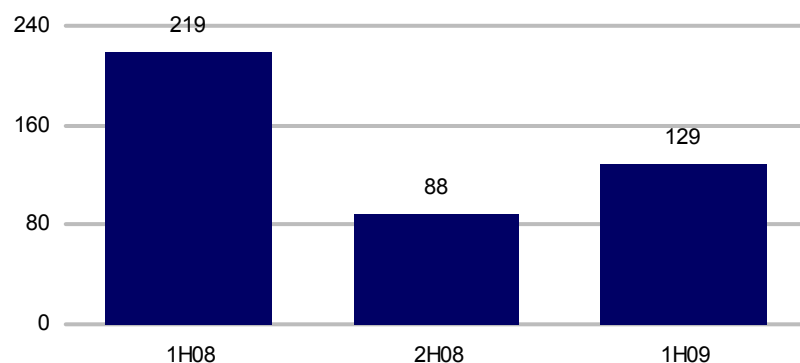


## Veranderingen in eigen vermogen (€ mln)

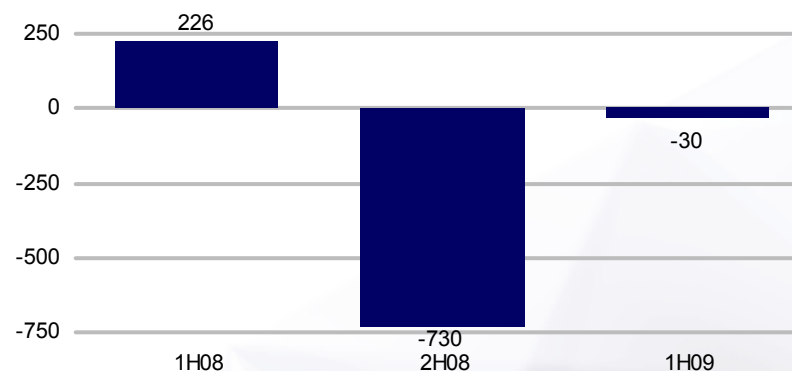
<b>Eigen vermogen eind 2008</b>	<b>4.892</b>
Reële-waarde reserve aandelen	+59
Reële-waarde reserve vastrentende waarden	-417
Nettoresultaat 1e halfjaar 2009	-30
Overig	-13
<b>Eigen vermogen eind 1H09</b>	<b>4.491</b>

# Verbetering onderliggend en netto resultaat vergeleken met 2H08

## Onderliggend resultaat SNS REAAL (€ mln)



## Netto resultaat SNS REAAL (€ mln)



## Onderliggend resultaat bedrijfsonderdelen

(€ mln)	1H08	2H08	1H09
<b>Onderliggend result. SNS REAAL</b>	<b>219</b>	<b>88</b>	<b>129</b>
waarvan SNS Retail Bank	98	89	80
waarvan SNS Property Finance	51	(23)	(36)
waarvan REAALVerzekeringen	87	43	96
waarvan ZwitserLeven	8	9	13
waarvan Groepsactiviteiten	(25)	(30)	(24)

## Netto resultaat bedrijfsonderdelen

(€ mln)	1H08	2H08	1H09
<b>Netto resultaat SNS REAAL</b>	<b>226</b>	<b>(730)</b>	<b>(30)</b>
waarvan SNS Retail Bank	72	44	64
waarvan SNS Property Finance	51	(23)	(91)
waarvan REAALVerzekeringen	103	(582)	5
waarvan ZwitserLeven	3	(74)	29
waarvan Groepsactiviteiten	(3)	(95)	(37)

## Goede voortgang met integraties en reduceren operationele kosten

Efficiency Programma	FTE Reductie	Beoogde kostenbesparingen	Afronding
Focus op distributie, SNS Retail Bank	380	€ 35 mln	2010
Integratie AXA NL	400	€ 50 mln	2010
Integratie ZwitserLeven	300	€ 35 mln	2012
Groepsbreed programma	170	€ 20 mln	2010
<b>Totaal van alle efficiency programma's</b>	<b>1.250</b>	<b>€ 140 mln</b>	

- Totale operationele kosten van SNS REAAL omlaag met € 89 mln (-13%) vs 2H08
- Omvormen van bankkantoren in winkels is opgestart bij SNS Retail Bank, kostenbesparingen zullen voornamelijk zichtbaar worden in 2010
- Jaarlijkse kostenbesparing van € 37 mln met betrekking tot AXA NL bereikt eind 1H09 (74% van doelstelling).
- Omgekeerde integratie ZwitserLeven loopt op schema; integratiekosten en synergieën tot nu toe beperkt
- Groepsbreed programma op schema; kostenbesparingen van ten minste € 20 mln eind 2010



## Ontwikkelingen in kernproducten in 1H09

### Hypotheek- & Property Finance

- Particuliere hypotheekportefeuille steeg met € 0,3 mrd tot € 47,5 mrd (+1%)
- Marktaandeel nieuwe particuliere hypotheek omlaag van 8,2% naar 7,3%; marges op nieuwe productie en bestaande portefeuille aanzienlijk omhoog
- SNS PF kredietportefeuille licht gegroeid tot € 13,9 mrd (+2%)

### Sparen

- Spaarportefeuille steeg met € 1,5 mrd naar € 23,4 mrd, ASN Bank leverde een substantiële bijdrage hieraan
- Marktaandeel sparen stabiel (8,3%); marges omlaag door hoge rentevergoedingen op termijndeposito's in 2H08 en 1KW09 in competitieve omgeving
- Aantal klanten SNS Retail Bank gestegen met 16.000

### Levensverzekeringen

- Periodieke levenspremies gestegen met 2% naar € 1.291 mln; marktaandeel 17,5% (2008: 17,9%)
- Koopsommen met 45% omlaag naar € 589 mln door focus op marge in een aanhoudend concurrerende markt; marktaandeel 17,0% (2008: 22,6%)
- Value New Business gestegen naar € 21 mln (1H08: € 8 mln)

### Schadeverzekeringen

- Brutopremies gestegen met 2% naar € 412 mln in een licht gedaalde markt
- 7% groei in arbeidsongeschiktheidspremies (AOV)

# Gematigd risicoprofiel herbevestigd door verdere vermindering balansrisico's

## Gematigd Risicoprofiel

- Focus op behoud gematigd risicoprofiel: solvabiliteit verzekeraar en kapitaal ratio's van de bank zijn verbeterd, gekoppeld aan vermindering van balansrisico's

## Beleggings portefeuille

- Aandelenportefeuille verminderd tot € 1,4 mrd (ultimo 2008: € 2,1 mrd). Portefeuille bestaat voor 62% uit aandelen met een vastrentend of vastgoed karakter
- Securities lending programma ZwitserLeven verminderd tot € 1,4 mrd (ultimo 2008: € 2,3 mrd)
- Rentegevoeligheid vastrentende portefeuille aanzienlijk verminderd

## Vastgoed financierings- portefeuille

- Heroriëntatie van de activiteiten exclusief op Nederland; internationale activiteiten worden de komende jaren gestaag en gecontroleerd afgebouwd
- Kredietportefeuille op basis van verplichtingen is niet gegroeid in het eerste halfjaar 2009

# Financiële Doelstellingen

## Winst doelstellingen

SNS REAAL zal op termijn nieuwe doelstellingen publiceren

## Operationele efficiency doelstellingen

	Eind 2008	1H09	
• Efficiency Ratio < 55% (2009)	62,8%	55,1%	<input type="checkbox"/>
• Bedrijfsk. / premie Ratio < 13% (2009)	15,9%	12,0%	<input checked="" type="checkbox"/>
• Combined Ratio (schade) < 97% (2009)	92,3%	91,8%	<input checked="" type="checkbox"/>

## Kapitaal / solvabiliteits doelstellingen

• Tier I Ratio > 8%	10.5%	10.6%	<input checked="" type="checkbox"/>
• BIS Ratio > 11%	14.0%	13.8%	<input checked="" type="checkbox"/>
• Solvabiliteit Leven > 150%	177%	208%	<input checked="" type="checkbox"/>
• Solvabiliteit Schade > 200%	307%	307%	<input checked="" type="checkbox"/>
• Double Leverage < 115%	113,7%	115,1%	<input type="checkbox"/>

## **II. Financial Performance**

# Onderliggend resultaat per bedrijfsonderdeel

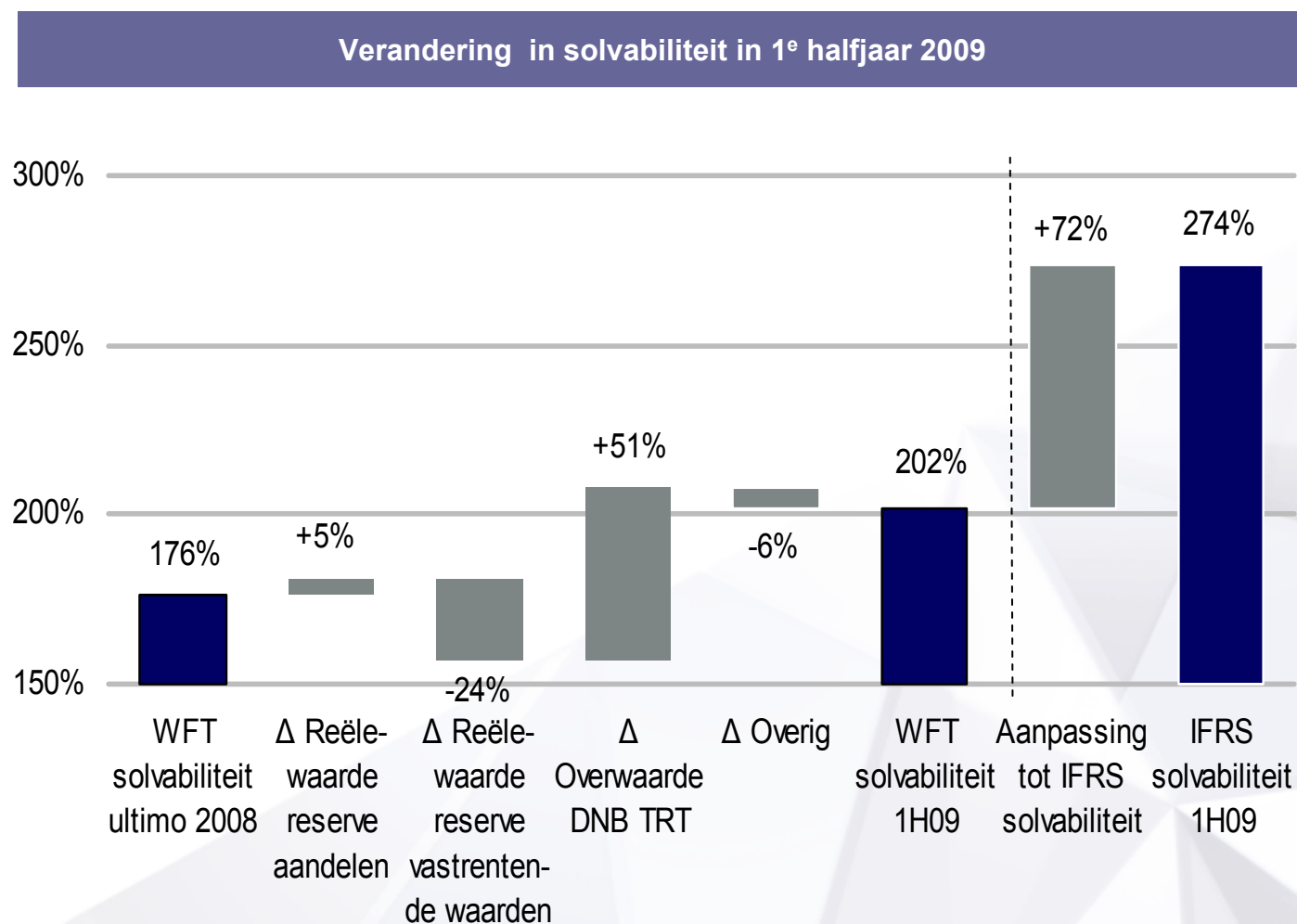
	1H09	1H08	Δ	2H08	Δ
<b>Totaal SNS REAAL</b>	<b>(30)</b>	<b>226</b>	<b>-113%</b>	<b>(730)</b>	<b>+96%</b>
<b>Impact volatiele financiële markten</b>	<b>(92)</b>	<b>(41)</b>		<b>(685)</b>	
waarvan bijzondere waardeverminderingen en gerealiseerde winsten/verliezen op de aandelenportefeuille	(73)	(36)		(387)	
<b>Incidentele posten</b>	<b>(67)</b>	<b>48</b>		<b>(133)</b>	
<b>Onderliggend resultaat SNS REAAL</b>	<b>129</b>	<b>219</b>	<b>-41%</b>	<b>88</b>	<b>+47%</b>
– onderliggend resultaat SNS Retail Bank	80	98	-19%	89	-10%
– onderliggend resultaat SNS Property Finance	(36)	51		(23)	
– onderliggend resultaat REAAL Verzekeringen	96	87	+10%	43	+123%
– onderliggend resultaat ZwitserLeven	13	8	+63%	9	+44%
– onderliggend resultaat Groepsactiviteiten	(24)	(25)	+4%	(30)	+20%

## Sterke verbetering operationele kostenbasis

Operationele lasten (€ mln)	1HJ09	2HJ08	Δ
SNS Retail Bank	264	288	-8%
SNS Property Finance	29	32	-9%
REAAL Verzekeringen	193	235	-18%
ZwitserLeven	57	69	-17%
Groepsactiviteiten	35	43	-19%
<b>Total operationele lasten</b>	<b>578</b>	<b>667</b>	<b>-13%</b>

- Totale operationele kosten met € 89 mln gedaald t.o.v. 2H08 (en met € 67 mln exclusief herstructureringskosten)
- Gerealiseerde kostensynergieën AXA NL in 1H09: €37mln (op jaarbasis), integratiekosten: € 7 mln (integratiekosten tot nu toe: € 42 mln t.o.v. verwachte totale kosten van € 60 mln)
- Integratiekosten en -synergieën ZwitserLeven tot nu toe beperkt
- Integratie- en extra kostenbesparingsprogramma's leiden tot besparingen van ten minste € 140 mln (grotendeels te realiseren eind 2010)

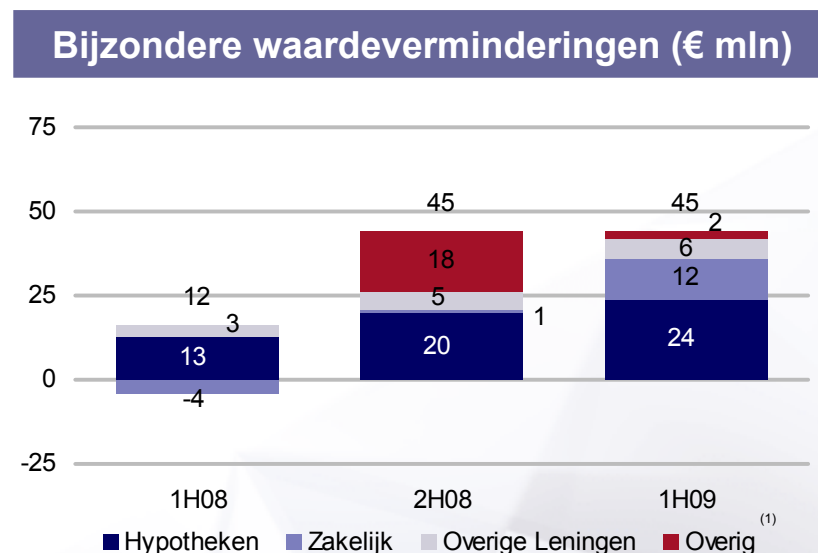
# Toename solvabiliteit verzekeringsactiviteiten



# SNS Retail Bank: Lagere rentemarge, hogere bijzondere waardeverminderingen leningen

Netto rentemarge			
(€ mln)	1HJ09	1HJ08	2HJ08
<b>Netto rentemarge</b>	<b>181</b>	<b>278</b>	<b>279</b>
Boeterente	9	18	21
Invloed volatiele financiële markten (bruto)	-69	-33	-41
<b>Onderliggende netto rentemarge</b>	<b>241</b>	<b>293</b>	<b>299</b>

- Scherpe daling rentemarge op spaargeld a.g.v. concurrentie met hoge rentetarieven op termijn deposito's in tweede helft 2008 en eerste kwartaal 2009. In tweede kwartaal 2009 herstelden marges op spaargeld zich enigszins
- Hogere renteresultaat op particuliere hypotheek dankzij aanzienlijke verbetering marges op nieuwe productie en bestaand boek.



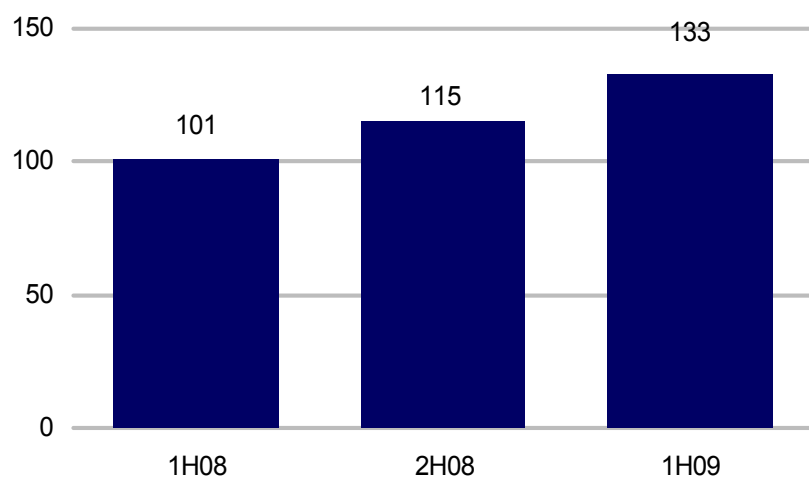
- 1<sup>e</sup> helft 2009: waardeverminderingen leningen: 16 basispunten van bruto leningen (1<sup>e</sup> helft 2008: 5 bps; 2<sup>e</sup> helft 2008: 10 bps)
- Toename bij zowel hypotheek als zakelijke leningen wegen economische recessie
- LTV particuliere hypotheek 75% (73% YE08)
- 11% van hypotheekportefeuille valt onder de Nationale Hypotheek Garantie, (in juni zelfs 26% van nieuwe productie)

1. Overige bijzondere waardeverminderingen: vnl afboekingen op meubilair/inventaris in verband met herstructureringsproject

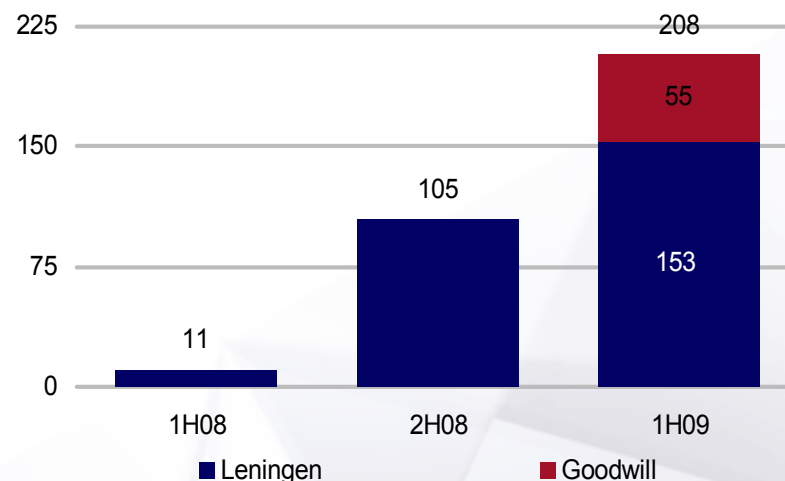


# SNS Property Finance: Hogere rentemarge teniet gedaan door hogere waardeverminderingen

Netto rentemarge (€ mln)



Bijzondere waardeverminderingen (€ mln)



- Rentemarge omhoog vergeleken met 1H08, met name door herziening van tarieven op de kredietportefeuille, welke is gestart in de loop van 2008
- Totale kredietportefeuille van € 13,8 mrd (+2% t.o.v. eind 2008). Stijging uitsluitend veroorzaakt door opname bestaande kredietlijnen
- Kredietlijnen stegen niet t.o.v. eind 2008
- Bijzondere waardeverminderingen bij SNS PF: 210 bp van uitstaande leningen (1H08: 17 bp en 2H08 153 bp)
- Meer dan 85% van de € 153 mln waardeminderingen heeft betrekking op de internationale portefeuille, defaults in de Nederlandse portefeuille waren gering
- Verwacht wordt dat de waardeverminderingen op leningen op een relatief hoog niveau zullen blijven
- Afwaardering op goodwill van € 55 mln ten gevolge van verslechterde vooruitzichten

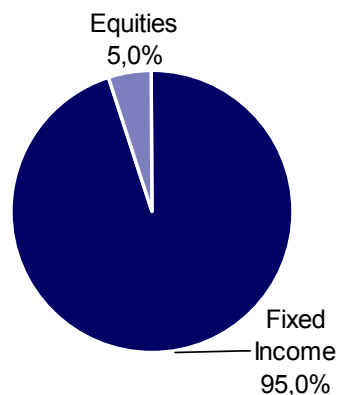
## Verzekeringsactiviteiten: Value New Business omhoog

(€ mln)	1H09	1H08	2H08
New Annualised Premium Equivalent	225	255	201
Value Added by New Business	23	8	0
New Business APE Margin	10,2%	3,1%	0,0%

- NAPE omlaag met € 30 mln (-12%):
  - Koopsommen bij REAAL voornamelijk omlaag door focus op marge in een concurrerende markt. NAPE bij REAAL was omlaag met 41% tot € 79 mln
  - Bij ZwitserLeven, steeg de NAPE met 20% tot € 146 mln door de succesvolle verlenging van collectieve contracten
- VNB van de verzekeringsactiviteiten was € 23 mln in 1HJ09 (1H08: € 8 mln) op basis van EEV:
  - REAAL droeg € 10 mln (+25%) bij door tariefaanpassingen en kostenbeheersing
  - ZwitserLeven's VNB steeg met 225% tot € 13 mln. Dit reflecteert de focus op winstgevende marges

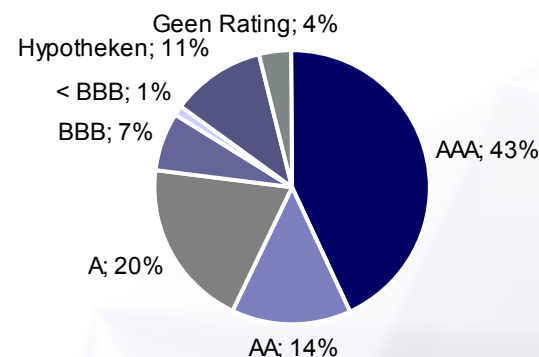
# Samenstelling beleggingsportefeuille verzekerings-activiteiten

## Samenstelling beleggingsportefeuille 1H09



- Totale beleggingsportefeuille van € 28,4 mrd (+3% t.o.v. eind 2008)
- 95,0% van de portefeuille bestaat uit vastrentende waarden en voor 5,0% uit aandelen
- Aandelenportefeuille 1H09 of € 1.4 mrd (eind 2008: € 2.1 mrd) waarvan 62% een vastgoed of vastrentend karakter heeft
- Slechts € 64 mln 'Level 3' beleggingen. 67% van de beleggingen tegen reële waarde zijn geclassificeerd als 'Level 1' en 33% als 'Level 2'

## Samenstelling vastrentende portefeuille 1H09



- Totale vastrentende portefeuille van € 27,0 mrd
- 76% van de portefeuille had rating van "A" of hoger (inclusief 48%-punt in staatsobligaties)
- CDO/CLO portefeuille van € 152 mln, 30% van deze portefeuille heeft een credit rating van AA of hoger
- Ratingmigratie leidde tot lagere ratings in de portefeuille in vergelijking tot eind 2008
- Geen directe of indirecte blootstelling aan subprime hypothekenmarkt of subprime MKB
- Bijzondere waardeverminderingen van € 56 mln in 1HJ09 (waarvan € 33 mln op CDO's/CLO's)

# Kernpunten

- Aanzienlijke stijging solvabiliteit verzekeringsactiviteiten, sterke kapitaalratio's SNS Bank
- Verbetering funding- en liquiditeitspositie SNS Bank
- Beperkt nettoverlies van € 30 mln; onderliggende winst van € 129 mln, 47% hoger dan 2H08
- Invloed van volatiele financiële markten nog steeds negatief maar scherp lager dan 2H08
- Verdere vermindering van balansrisico's
- Goede voortgang kostenreductie en integratieprogramma's
- Volledige focus SNS Property Finance op de Nederlandse markt
- Geen interim-dividend

# Forward-looking Statements

## Reservation concerning forward looking statements

This presentation contains forward-looking statements concerning future events. Those forward-looking statements are based on the current information and assumptions of the SNS REAAL management concerning known and unknown risks and uncertainties.

Forward-looking statements do not relate to definite facts and are subject to risk and uncertainty. The actual results may differ considerably as a result of risks and uncertainties relating to SNS REAAL's expectations regarding such matters as the assessment of market risk, premium growth and investment income, cash flow predictions and other developments within SNS REAAL or, more generally, the economic climate and changes in the law and taxation.

SNS REAAL cautions that expectations are only valid on specific dates, and accepts no responsibility for the revision or updating of any information following changes in policy, developments, expectations or the like.