

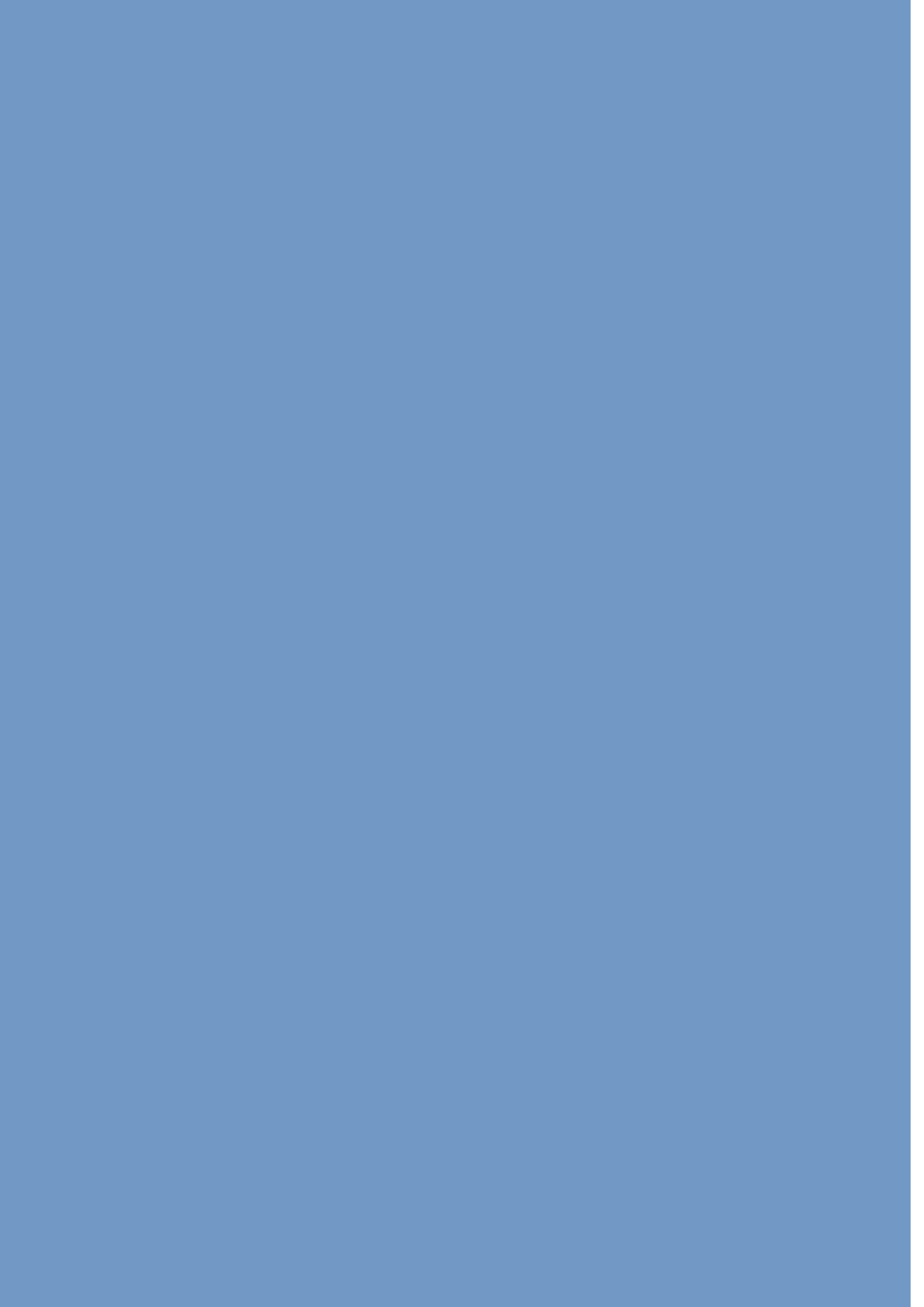


SNS REAAL

Financieel Jaarverslag 2006

Merk in beweging





Jaarverslag 2006

SNS REAAL

SNS REAAL N.V.

Croeselaan 1
Postbus 8444
3503 RK Utrecht
Telefoon 030 - 29 15 200
www.snsreaal.nl

Concern Communicatie

Telefoon 030 - 29 14 844
concerncommunicatie@snsreaal.nl

Investor Relations

Telefoon 030 - 29 14 246/7
investorrelations@snsreaal.nl

Actuele informatie voor beleggers is te vinden op www.investor.snsreaal.nl.



Merk in beweging - De caleidoscoop vormt de basis van ons kleurrijke logo en laat zien wie we zijn. Het staat voor dynamiek en diversiteit: een merk in beweging! Ook in 2006 waren er bij SNS REAAL volop ontwikkelingen. De belangrijkste voorbeelden daarvan zijn – in al hun veelzijdigheid – in dit jaarverslag weerspiegeld.

Inhoud

6	SNS REAAL in het kort
7	Profiel
8	Kerncijfers SNS REAAL
11	Voorwoord
14	Missie, activiteiten, strategie en doelstellingen
19	Beursgang en het aandeel SNS REAAL
23	Bestuur
28	Verslag van de Raad van Bestuur
29	Voortgang in de strategie
34	Vooruitzichten 2007
38	Financiële hoofdlijnen
51	Ontwikkelingen SNS Bank
57	Ontwikkelingen REAAL Verzekeringen
61	Ontwikkelingen SNS Asset Management
62	Risicobeheer
77	Funding en credit ratings
79	Maatschappelijke betrokkenheid
80	Personeel en organisatie
86	Bericht van de Raad van Commissarissen
92	Corporate governance
93	Kapitaalstructuur en zeggenschap
94	Bestuursstructuur
95	Naleving Code Tabaksblad
97	Verantwoord ondernemen
99	Compliance
100	Remuneratierapport
103	Nevenfuncties leden Raad van Bestuur
103	Gegevens leden Raad van Commissarissen
105	Jaarrekening 2006
220	Overige gegevens
221	Statutaire regeling inzake de winstbestemming
222	Accountantsverklaring
226	Begrippen en ratio's



Beursgang SNS REAAL - 18 mei 2006 was voor SNS REAAL een historische datum. De aandelen van onze onderneming kregen een beursnotering op Euronext in Amsterdam. Het gevolg: grotere strategische en financiële flexibiliteit. Daardoor kunnen we nóg beter en gericht investeren in innovatie, versterking van onze marktposities en verdere groei.



SNS REAAL in het kort

Profiel

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 bijna € 80 miljard is SNS REAAL een van de grote bank-verzekeraars van Nederland. Vanuit een lange traditie voelt SNS REAAL zich verbonden met de Nederlandse samenleving. Maatschappelijke betrokkenheid en een scherp oog voor nieuwe ontwikkelingen kenmerken de organisatie en de manier van werken van de 5.776 medewerkers (fte's).

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 en REAAL Verzekeringen. 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

SNS Bank verkoopt haar producten op het gebied van woning- en bedrijfshypotheeken, sparen, beleggen en verzekeren via eigen kantoren, het onafhankelijke intermediair, internet en de telefoon. De beleggingsproducten variëren van doe-het-zelfproducten tot adviesproducten en vermogensbeheer. 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.

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

Beursnotering

Op 18 mei 2006 werd het aandeel SNS REAAL geïntroduceerd op Euronext Amsterdam. Sinds 2 maart 2007 maakt het aandeel deel uit van de Amsterdam Mid Cap Index. Eind 2006 bedroeg de marktkapitalisatie € 3,9 miljard.

Ondernemingsprincipes

- ⊙ Klantgericht
- ⊙ Professioneel
- ⊙ Integer
- ⊙ Maatschappelijk betrokken

Kerncijfers SNS REAAL

In miljoenen euro's	2006	2005	2004	2003
Resultaat				
Baten Bankbedrijf				
Rentemarge bancaire activiteiten	567	595	571	587
Netto provisie en beheervergoedingen	120	114	109	92
Overige opbrengsten	81	56	13	18
Totaal Bankbedrijf	768	765	693	697
Baten Verzekeringsbedrijf				
Netto premie-inkomen	1.958	1.745	1.650	1.737
Resultaat uit beleggingen voor eigen rekening en risico	576	545	618	453
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	215	394	126	196
Overige opbrengsten	46	48	41	31
Totaal Verzekeringsbedrijf	2.795	2.732	2.435	2.417
Overige baten en eliminaties	4	-17	46	109
Totaal baten geconsolideerd	3.567	3.480	3.174	3.223
Totaal lasten geconsolideerd	3.108	3.064	2.816	2.866
Resultaat voor belastingen	459	416	358	357
Belastingen	88	93	70	97
Belang derden	--	--	--	17
Nettowinst over de periode	371	323	288	243
Nettowinst Bankbedrijf	214	204	151	129
Nettowinst Verzekeringsbedrijf	170	140	128	86
Nettowinst Groepsactiviteiten	-13	-21	9	28
Winst per aandeel (€)	1,65	1,55	1,38	1,16
Verwaterde winst per aandeel (€)	1,65	1,55	1,38	1,16
In miljoenen euro's	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2003
Balans				
Balanstotaal	79.742	68.088	59.972	52.691
Beleggingen	10.626	9.953	8.233	8.740
Beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	3.955	3.426	2.798	2.971
Vorderingen op klanten	56.700	46.143	42.551	34.360
Vorderingen op kredietinstellingen	3.769	4.207	3.421	3.071
Eigen vermogen	3.200	2.528	1.880	1.643
Aansprakelijk vermogen	4.864	4.144	3.323	2.799
Schuldbewijzen	31.259	25.654	23.464	16.061
Verzekeringstechnische voorzieningen	13.283	12.658	11.330	11.174
Spaargelden	13.678	12.333	10.973	10.404
Schulden aan kredietinstellingen	7.534	3.419	2.442	2.344
In procenten	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2003
Ratio's				
Rendement eigen vermogen	12,7% ¹	14,1%	16,6%	15,9%
Double leverage	107,8%	105,3%	114,3%	115,3%
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's)	5.609	5.336	5.383	5.545
SNS Bank:				
Efficiencyratio	62,6%	59,8%	63,1%	64,6%
BIS-ratio	11,2%	11,9%	11,7%	11,9%
Tier 1-ratio	8,2%	8,7%	8,7%	8,3%
REAAL Verzekeringen:				
New annual premium equivalent (in miljoenen euro's)	196	176 ²	172	168
Bedrijfskosten-premieverhouding	13,8%	13,5%	13,2%	--
Solvabiliteit levenbedrijf	236%	233%	192%	195%
Solvabiliteit schadebedrijf	279%	275%	261%	359%

¹) REV berekend met weging aandelenemissie mei.

²) New annual premium equivalent 2005 aangepast op EEV-standaarden.

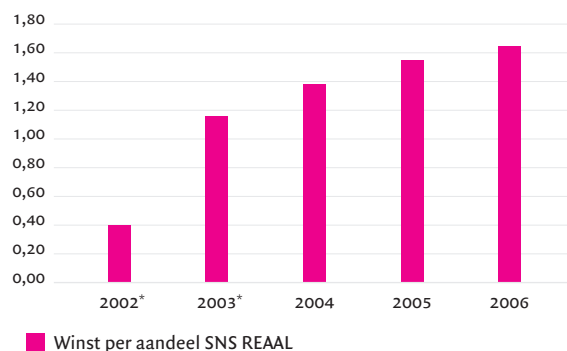
1 Nettowinst SNS REAAL

€ miljoenen



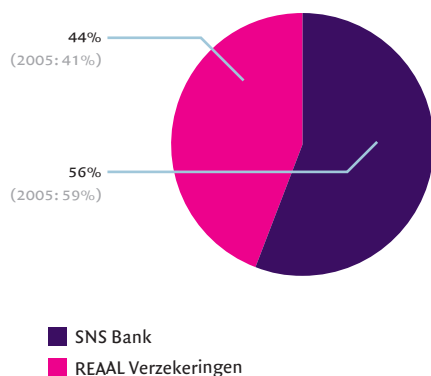
2 Winst per aandeel SNS REAAL

€



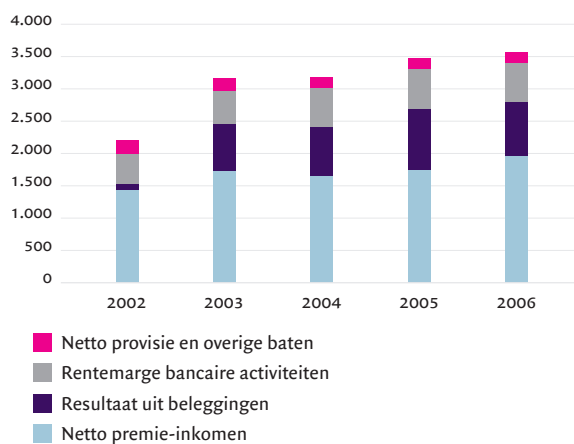
*) Bij winst per aandeel 2002 en 2003 is uitgegaan van het aantal aandelen na de splitsing in 2004.

3 Nettowinst in 2006 per bedrijfsonderdeel (exclusief groepsactiviteiten)



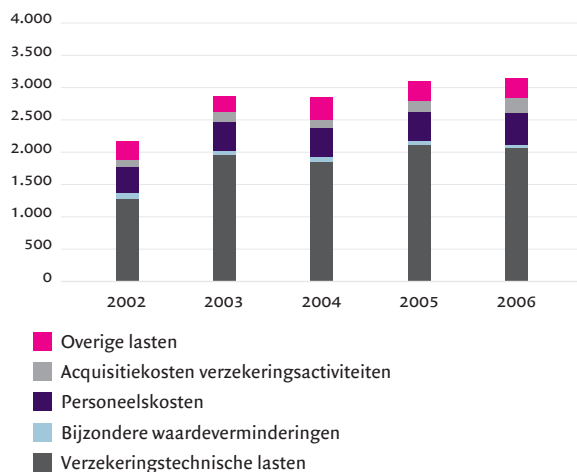
4 Verdeling baten SNS REAAL

€ miljoenen



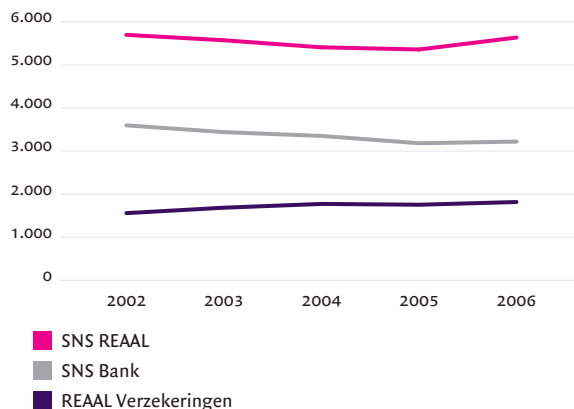
5 Verdeling lasten SNS REAAL

€ miljoenen

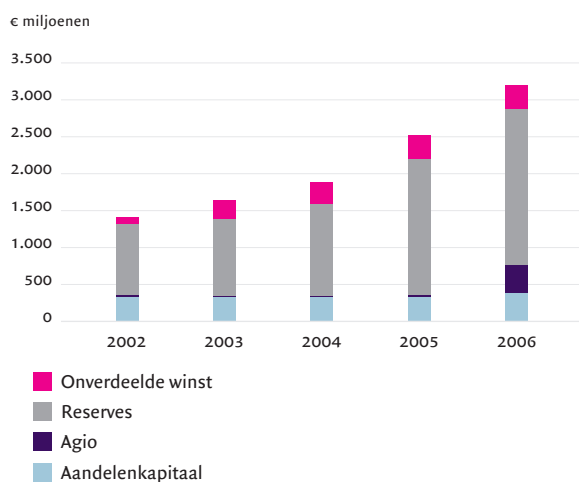


6 Ontwikkeling aantal medewerkers (fte's)

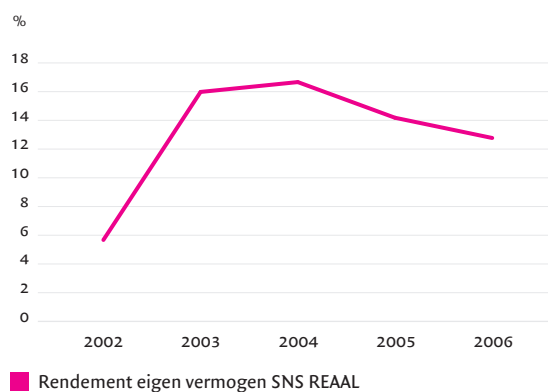
medewerkers (FTE)



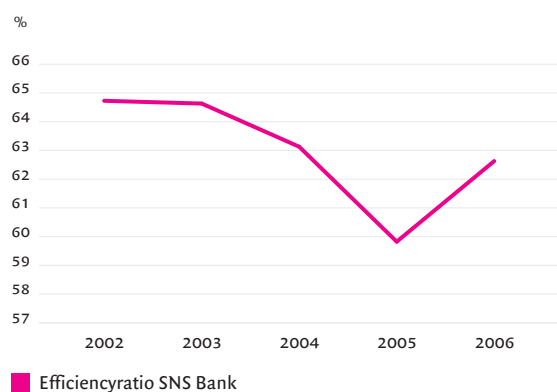
7 Eigen vermogen SNS REAAL



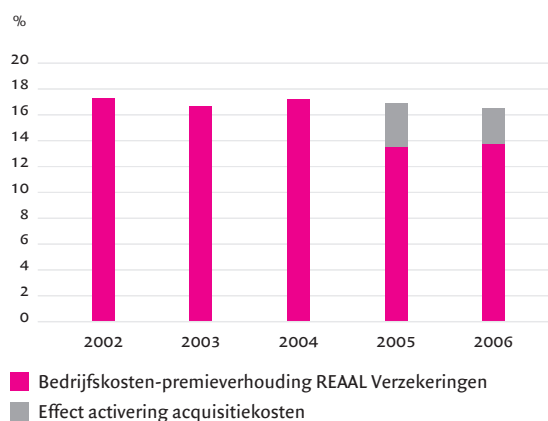
8 Rendement eigen vermogen SNS REAAL



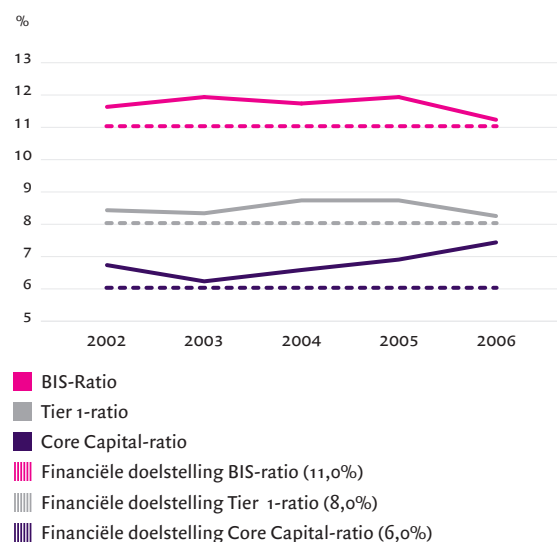
9 Efficiencyratio SNS Bank



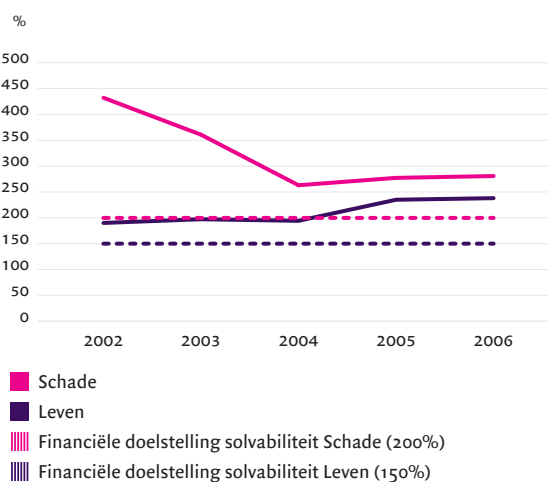
10 Bedrijfskosten-premieverhouding REAAL Verzekeringen



11 Solvabiliteitsmaatstaven SNS Bank



12 Solvabiliteitsmaatstaven REAAL Verzekeringen



Voorwoord

SNS REAAL beleefde een zeer enerverend jaar. De beursgang was voor de onderneming een historische gebeurtenis, die niet alleen onze naamsbekendheid maar ook die van onze merken en producten ten goede kwam. Met de acquisitie van Bouwfonds Property Finance en de voorgenomen acquisitie van Regio Bank versterken we de basis voor toekomstige groei en spreiden we onze inkomstenbronnen. De nettowinstgroei van bijna 15% onder moeilijke marktomstandigheden is een goed resultaat.

Kerncijfers

- ⊙ Nettowinst stijgt tot € 371 miljoen (+14,9 %)
- ⊙ Winst per aandeel stijgt tot € 1,65 (+6,5%)
- ⊙ Rendement eigen vermogen met 12,7% boven de doelstelling.

Hoofdpunten

- ⊙ Beursgang vergroot strategische flexibiliteit
- ⊙ Marktprestaties en acquisities hebben groeibasis versterkt
- ⊙ Verbreding klantenbasis speerpunt voor 2007

SNS REAAL heeft in 2006 belangrijke stappen gezet in de uitvoering van haar langetermijnstrategie. De beursgang heeft onze strategische mogelijkheden vergroot. De eerste van de mogelijkheden die wij konden verzilveren was de acquisitie van Bouwfonds Property Finance, een van de grote spelers in Nederland op het gebied van vastgoedfinanciering en een financieel gezond en internationaal opererend bedrijf. Hiermee versterken we onze marktpositie in de middenzakelijke markt. Ook wordt hiermee de afhankelijkheid van de hypotheekmarkt verminderd. Met de voorgenomen acquisitie van Regio Bank gaan we onze bestaande franchise-bankactiviteiten versterken en zal ons aandeel op de spaarmarkt met een vol procentpunt toenemen.

Ondanks of misschien wel dankzij de moeilijke omstandigheden op onze kernmarkten toonde SNS REAAL opnieuw haar veerkracht en onderscheidend vermogen. Veranderingen in concurrentie, wet- en regelgeving, klantbehoeften en trends zorgen in onze markten voor steeds turbulentere omstandigheden, waarbij alertheid, snelheid en flexibiliteit essentieel zijn. Door onze duidelijke focus op kernproducten en klantgroepen en door onze klantgerichte en efficiënte organisatie kunnen we ons met innovatieve, aansprekende producten en een korte time-to-market onderscheiden van de grotere marktpartijen. De introductie van de Budgethypotheek, de eerste basishypotheek waarbij de klant vrij is om alleen die opties erbij te kopen die hij werkelijk nodig heeft, en innovatieve diensten, zoals Live@dvies via internet en een sprekende digipas voor visueel gehandicapten, illustreren dit. Zulke innovaties dragen bij aan groei van het aantal klanten en aan verbetering van onze bekendheid en reputatie in de markt.

Marktprestaties

Op de hypotheekmarkt zorgden zeer scherpe prijsconcurrentie, een teruglopende oversluitmarkt en een vlakke rentecurve ervoor dat de rente-inkomsten daalden. In het eerste halfjaar daalde ons marktaandeel tot 7,6%. Door nieuwe, innovatieve producten, verbeterde distributie en toegenomen behoud op de bestaande portefeuille, steeg het marktaandeel in het tweede halfjaar tot 8,0% (ultimo 2005: 8,3%). De verminderde rente-inkomsten werden deels gecompenseerd door volumegroei van hypotheeklen (vooral in het tweede halfjaar), door verbeterde marges op een groeiende spaarportefeuille en door toegenomen marges bij onze mkb-activiteiten. Mede dankzij nieuwe, aansprekende spaarproducten en een forse groei van ASN Bank groeide de spaarportefeuille van € 12,3 miljard tot € 13,7 miljard (+11%) en steeg ons aandeel op de spaarmarkt tot 6,3%. De beleggingsproducten van SNS Bank ontwikkelden zich eveneens goed. SNS Fundcoach, onze internetaanbieder van interna-

tionale beleggingsfondsen, heeft zich ontwikkeld tot een succesformule. Het ingelegde vermogen steeg tot € 589 miljoen (+ 97,7%). Het totale beheerde vermogen van onze SNS- en ASN-beleggingsfondsen steeg met bijna 20% tot € 3.845 miljoen.

In levensverzekeringen handhaafden wij onze marktpositie als een van de grote partijen. De inkomsten uit periodieke premiebetalingen stegen met 7,6% en de koopsominkomsten met 10,4%. Ons marktaandeel in individuele levensverzekeringen daalde licht van 15,2% naar 14,7%. De value of new business nam toe met 33,3% tot € 20 miljoen. De schademarkt zette de overgang in naar een laagconjunctuur, waardoor premies onder druk kwamen. Desalniettemin was de nettowinst van het schadebedrijf in het tweede halfjaar hoger dan in het eerste halfjaar. De integratie van het in 2005 overgenomen Nieuwe Hollandse Lloyd verliep voorspoedig en droeg bij aan een versterking van onze marktpositie.

Verantwoord ondernemen

Innovatievermogen en ondernemerschap zitten in de genen van SNS REAAL. Voortgaande groei van de onderneming en toenemende druk van wetgeving en gedragsregels stellen ons voor de belangrijke uitdaging om deze concurrentievoordelen in stand te houden. Het continue streven naar toegankelijke en transparante producten en het waarborgen van een integere dienstverlening, met oog voor de daadwerkelijke behoeften van onze klanten, moeten vanzelfsprekende onderdelen zijn van onze bedrijfscultuur.

Commercieel, klantgericht en verantwoord ondernemen gaan in de visie van SNS REAAL samen. De maatschappij en onze klanten vragen in toenemende mate om producten die op een verantwoorde manier tot stand komen. De producten zelf dienen toegankelijk en transparant te zijn, zodat klanten zelf, eventueel geholpen door hun adviseur, kunnen bepalen welk product het best in hun behoeften voorziet. Een specifieke invulling van verantwoord ondernemen is ASN Bank, die de spaar- en beleggingsgelden van haar klanten beheert volgens strenge en transparante, ethische criteria. Dat de vraag naar dit soort producten sterk toeneemt, bleek opnieuw uit de groei van het beheerde vermogen (+ 18,5%) en het aantal klanten (+ 20,5%) van ASN Bank. Onze visie op verantwoord ondernemen staat in het hoofdstuk Corporate governance.

Beleggingsverzekeringen staan de laatste tijd volop in de belangstelling. De vragen die gesteld worden over de kosten en opbrengsten geven een duidelijk signaal over de zorgen die hierover bestaan en over de behoefte aan transparantie. Een belangrijk initiatief van de verzekeringsbranche was de instelling van de commissie-De Ruiter. SNS REAAL hoopt dat de uitkomsten van het onderzoek van deze commissie de product- en markttransparantie ten goede komen.

Op koers

SNS REAAL heeft duidelijke strategische, operationele en financiële doelstellingen. In het hoofdstuk Voortgang in de strategie is te lezen wat wij in 2006 hebben bereikt. Voor nog veel meer retail- en mkb-klanten willen wij de favoriete bank en verzekeraar worden. Wij gaan daarom door op de ingeslagen weg. Tot de belangrijkste speerpunten voor 2007 behoren: versterking van onze hoofdmerken, groei in de mkb-markt, het versterken van de distributiefunctie en verdere verbetering van de efficiency.

De afgelopen jaren hebben we fors geïnvesteerd in onze IT-systemen. Dat heeft er aan bijgedragen dat de efficiencyratio van de bank en de bedrijfskosten-premieverhouding van de verzekeraar tot de beteren behoren in de markt. De komende jaren zal het accent liggen op verbreding van de klantenbasis, met name in de mkb-markt. De vastgoedfinanciering van SNS Property Finance is daarbij een belangrijke troef. Maar daarnaast willen wij ook met andere bankproducten, pensioenen en arbeidsongeschiktheidsverzekeringen (AOV) groei realiseren op de mkb-markt. Groei zullen we zowel nastreven via bestaande activiteiten als door acquisities.

Medewerkers

De beursgang van SNS REAAL staat niet op zich zelf. De tucht van de aandeelhoudersmarkt en de toegenomen belangstelling van de media betekenen dat we eerder afgerekend worden op onze resultaten, zowel positief als negatief. Het is verheugend om te zien dat veel medewerkers geïnspireerd raken door het feit dat de resultaten van hun inspanningen vaker in de schijnwerpers komen. SNS REAAL stond al bekend als een aantrekkelijke werkgever. Die aantrekkelijkheid is met onze beursnotering verder toegenomen.

Afgelopen jaar was niet alleen voor de onderneming maar ook voor veel medewerkers een veeleisend en turbulent jaar. Behalve de beursgang en de overnames leidden een aantal organisatorische veranderingen en vele wetswijzigingen tot een extra belasting naast de normale werkzaamheden. De Raad van Bestuur wil alle medewerkers bedanken voor hun bijdrage in het afgelopen jaar. Per slot van rekening zijn zij het die door hun dienstverlening aan onze klanten en hun onderlinge samenwerking onze strategie dag in dag uit uitvoeren.

Sjoerd van Keulen



voorzitter van de Raad van Bestuur van SNS REAAL



Missie, activiteiten, strategie en doelstellingen

Missie

SNS REAAL wil de favoriete financiële specialist zijn voor retail- en mkb-klienten in Nederland. Met toegankelijke en transparante bank- en verzekeringsproducten willen wij onze klienten grip geven op hun financiële toekomst. SNS REAAL richt zich primair op de Nederlandse markt voor hypotheek en vastgoedfinanciering, vermogensopbouw (sparen en beleggen) en verzekeren.

In 2006 is met de acquisitie van Bouwfonds Property Finance de strategische focus op onze kernproducten verbreed met producten voor vastgoedfinanciering. De zichtbaarheid en geloofwaardigheid op de mkb-markt* is hiermee vergroot. Het vergroten van onze positie op de mkb-markt is een belangrijke doelstelling. De voorheen gebruikte term retail(plus) hebben wij in de omschrijving van onze doelmarkt daarom vervangen door retail en mkb.

SNS REAAL onderscheidt zich op haar markt door sterke marktposities te realiseren op basis van een scherpe focus op kernproductgroepen en klantgroepen, een groot innovatievermogen, grotendeels gestandaardiseerde producten en operationele processen en complementaire merken en distributiemethoden.

Activiteiten

Het schema op pagina 15 geeft een overzicht van de bedrijfsonderdelen, merken, productgroepen en distributiekanaal van SNS REAAL.

Strategie

SNS REAAL heeft een eenvoudige en heldere strategie. Voor de marktbenadering zijn duidelijke keuzes gemaakt wat betreft productgroepen, klantgroepen en marktregio. Ook is ervoor gekozen het klantenbereik te optimaliseren door gebruik te maken van complementaire merken en distributiekanaal. SNS REAAL maakt voor de kernproductgroepen hiertoe gebruik van gemeenschappelijke centra voor productontwikkeling en administratieve verwerking.

**) De Nederlandse overheid beschouwt een aantal van 250 medewerkers als de bovengrens van het middenbedrijf. Voor enkele producten geldt dat SNS REAAL zich soms richt op bedrijven die groter zijn. Dit geldt met name voor vastgoedfinanciering en pensioenen.*

De bedrijfsonderdelen SNS Bank en REAAL Verzekeringen maken bij het uitvoeren van deze strategie eigen keuzes voor de best mogelijke producten, dienstverleningsconcepten, product-marktcombinaties, labeling en distributiemethoden om hun operationele en financiële doelstellingen te realiseren. Daarbij maken zij gebruik van de inkoop- en cross-sellingmogelijkheden binnen de groep.

Het bedrijfsonderdeel SNS Asset Management heeft primair een ondersteunende rol voor SNS Bank en REAAL Verzekeringen en richt zich daarnaast op institutionele beleggers. Met specialistische research op het gebied van duurzaam beleggen heeft SNS Asset Management onderscheidende expertise in huis.

SNS REAAL heeft haar strategische prioriteiten en operationele doelstellingen voor de komende jaren mede bepaald op basis van een analyse van de relatief sterke en zwakke punten van de onderneming en een visie op de kansen en bedreigingen in de markt.

Sterke punten

- ⊙ Focus op Nederland, klantgroepen en kernproducten. SNS REAAL heeft veel expertise opgebouwd in het ontwikkelen, verkopen en distribueren van financiële producten in Nederland. Er is een concentratie van middelen en managementaandacht op kernproductgroepen en klantgroepen en mede daardoor is het innovatievermogen groot. SNS REAAL behoort in hypotheek, vastgoedfinanciering en levensverzekeringen tot de grote spelers op de Nederlandse markt.
- ⊙ Operationele efficiency. SNS REAAL heeft binnen de Nederlandse banksector een sterke efficiencyratio en binnen de Nederlandse verzekeringssector een sterke bedrijfskostenpremieratio. SNS REAAL heeft een wendbare en efficiënte organisatie en kan producten snel op de markt brengen. Overgenomen bedrijven worden snel rendabel, onder meer door kostensynergie, zoals de afgelopen jaren is gebleken.
- ⊙ Innovatie. Door een efficiënte organisatie, het retail- en mkb-specialisme en een stimulerende bedrijfscultuur kan SNS REAAL zich vaak onderscheiden met innovatieve producten en diensten.
- ⊙ Distributie. De spreiding in distributiekanaal leidt tot een hoog rendement op de verkoopinspanningen, maakt het

Bedrijfsonderdeel	Merk	Productgroepen	Klanten	Distributiekanaalen
SNS Bank	SNS Bank	Hypotheek, sparen, beleggen, betalen, assurantiebemiddeling, ondernemerskrediet	Retail, mkb	Kantoren, Internet, intermediair, telefoon
	SNS Property Finance	Vastgoedfinanciering (beleggingen, projecten, participaties, gestructureerde financiering, vastgoedlease)	Bedrijven, professionele beleggers, projectontwikkelaars, woningbouwcoöperaties	Kantoren
	BLG Hypotheken	Hypotheek	Retail, mkb	Intermediair, distributiepartners
	ASN Bank	Sparen, beleggen	Retail	Internet
	CVB Bank	Hypotheek, sparen, beleggen.	Retail, mkb	Intermediair (franchisekantoren)
	SNS Securities	Effectenresearch, institutionele brokerage, corporate finance, vermogensbeheer en liquiditeitsverschaffing	Institutioneel (internationaal), vermogend particulier	Account management
	SNS Fundcoach	Beleggingsfondsenmarkt	Retail	Internet
	SNS Assurantiën	Verzekeringen, pensioenen	Mkb	Kantoren, buitendienst
REAAL Verzekeringen	REAAL Verzekeringen	Leven individueel, leven collectief, schade, arbeidsongeschiktheid	Retail, mkb, grootbedrijf	Intermediair, volmachten, distributiepartners
	Proteq	Schadeverzekeringen, uitvaartverzekeringen	Retail	Internet, telefoon, allianties
	Route Mobiel	Pechhulpverzekeringen	Retail	Internet, telefoon
SNS Asset Management	SNS Asset Management	Vermogensbeheer, research duurzaam beleggen.	Intern: SNS- en ASN-beleggingsfondsen, beleggingsportfolio REAAL Verzekeringen Extern: (semi-) institutioneel	Account management

mogelijk per distributiekanaal specifieke kansen te benutten (ondermeer via merkenbeleid) en bevordert cross-selling. Daarbij is de samenwerking met het intermediair sterk ontwikkeld. Dit is vooral van belang voor de hypotheek- en verzekeringmarkt.

⊙ Gematigd risicoprofiel.

De focus op een beperkt aantal bank- en verzekeringsproducten voor retail- en mkb-klanten leidt, vooral in Nederland, tot een gematigd risicoprofiel.

Zwakke punten

⊙ Afhankelijkheid van hypotheek en levensverzekeringen.

De sterke marktpositie in hypotheek leidt ertoe dat tegenvallende prestaties in deze productgroep een relatief sterk drukkend effect hebben op de totaalresultaten. In mindere mate geldt deze afhankelijkheid ook voor levensverzekeringen.

⊙ Schaalgrootte.

In vergelijking met de grootste spelers heeft SNS REAAL in een aantal activiteiten minder schaalvoordelen.

⊙ Naamsbekendheid.

In vergelijking met de grootste spelers heeft SNS REAAL een minder sterke naamsbekendheid.

⊙ Beperkte batensynergie tussen bank en verzekeraar.

SNS Bank en REAAL Verzekeringen richten zich primair op hun eigen distributiekanaalen om optimaal op veranderingen in de markt en in klantbehoeften in te kunnen spelen. De batensynergie in distributie is daardoor nog beperkt, maar kan op de middellange termijn verbeterd worden.

Kansen

⊙ Vergrijzing.

Het toenemende aantal ouderen in Nederland zal gedurende een lange periode leiden tot een

toenemende vraag naar pensioenen en (aanvullende) spaar- en beleggingsplannen voor de oudedagsvoorziening.

- ⊙ Vermindering collectieve regelingen.
Door verschraling of vermindering van collectieve regelingen, zoals VUT en WAO, zullen particulieren en mkb-ondernemers zich in toenemende mate zelf moeten (bij)verzekeren, bijvoorbeeld met AOV-verzekeringen.
- ⊙ Ondervertegenwoordiging in de Randstad.
In de Randstad, waar onze aanwezigheid met bankkantoren pas recent is versterkt, hebben wij goede mogelijkheden om ons marktaandeel te verbeteren.
- ⊙ Ondervertegenwoordiging in de mkb-markt.
Zowel voor bank- als verzekeringsproducten geldt dat we ons huidige potentieel aan kennis en distributiemogelijkheden nog beter kunnen benutten op de mkb-markt.
- ⊙ Groei in het buitenland.
De vastgoedfinancieringsactiviteiten van SNS Property Finance bieden goede internationale groei-mogelijkheden.
- ⊙ Verantwoord ondernemen, sparen en beleggen.
De behoefte aan duurzame bedrijfsvoering en duurzame spaar- en beleggingsproducten neemt toe. Met haar specialistische expertise op dit gebied kan SNS REAAL hier op inspelen.
- ⊙ Fiscaal aftrekbare vermogensopbouw via bankproducten.
Met ingang van 2008 wordt het mogelijk een oudedagsvoorziening te creëren met een geblokkeerde spaar- of beleggingsrekening bij een bank. Hier levert de combinatie van bank en verzekeraar een duidelijk voordeel.

Bedreigingen

- ⊙ Concurrentie in hypotheek en levensverzekeringen.
Op de markt voor hypotheek en levensverzekeringen staan de marges onder druk door sterke prijsconcurrentie.
- ⊙ Kwetsbaarheid bij ongunstige rente- en beursontwikkelingen.
De relatief grote afhankelijkheid van de rentecurve op de hypotheekmarkt en van de beleggingen voor eigen risico verbonden aan levensverzekeringen, leidt tot een grotere kwetsbaarheid voor ongunstige rente- en beursontwikkelingen dan bij marktpartijen met een breder productaanbod.
- ⊙ Juridisering van de samenleving.
In de financiële sector vragen veranderingen in wet- en regelgeving om veelvuldige aanpassingen in producten en gegevensbeheer. Dit leidt tot een toename van personeels- en IT-kosten. Daarnaast neemt in de financiële sector het risico op juridische claims toe.

Strategische prioriteiten

Mede op basis van deze sterkte-zwakteanalyse heeft SNS REAAL een strategische hoofdrichting bepaald met de volgende drie prioriteiten: structurele waardeontwikkeling, financieel specialist voor retail- en mkb-kanten en structurele groei.

1 Structurele waardeontwikkeling

SNS REAAL wil waarde creëren voor al haar belanghebbenden, met name aandeelhouders, klanten, medewerkers en de samenleving. Voor onze aandeelhouders creëren wij groei en rendement bij adequate beheersing van risico's, voor onze klanten toegankelijke en transparante producten die hun grip geven op hun financiële toekomst, voor onze medewerkers ontplooiingsmogelijkheden en voor de samenleving een duurzame ontwikkeling van ons bedrijf, waarbij sociale, ethische en milieuaspecten in acht genomen worden.

Centraal in het waardemanagement van SNS REAAL staan:

- ⊙ Diversificatie van baten.
De combinatie van bank- en verzekeringsactiviteiten leidt tot verschillende soorten baten: rente, provisies, premie-inkomsten, beleggingsopbrengsten. De inkomstenstroom is daardoor relatief evenwichtig. Bovendien doen zich bij bank- en verzekeringsactiviteiten compenserende inkomsteneffecten voor bij rentewijzigingen. SNS Bank en REAAL Verzekeringen streven daarnaast naar diversificatie van baten via het ontwikkelen of acquireren van bedrijven met producten die goed aansluiten bij bestaande activiteiten.
- ⊙ De distributiefunctie.
SNS REAAL produceert haar eigen producten, heeft voor deze producten eigen distributiekanaalen en benut distributiekanaalen van partners waarbij het intermediair een belangrijke rol inneemt. Daarnaast distribueert SNS REAAL via de eigen distributiekanaalen producten van anderen. SNS REAAL ziet in de distributiefunctie een belangrijk potentieel voor waardevermeerdering. Daarom wordt gestreefd naar versterking van de distributiefunctie, onder meer door verdere ontwikkeling van internet, prominentere aanwezigheid in de markt, efficiëntere en effectievere inzet van adviesfuncties, een betere aansluiting van doe-het-zelfconcepten op adviesfuncties en het benutten van eigen distributiekanaalen voor de verkoop van producten van anderen.
- ⊙ Voldoende rendement bij gematigd risicoprofiel.
Het streven naar verbetering en behoud van marktposities door sterke, innovatieve producten en distributiemethoden staat voorop. Daarbij dienen groeiende inkomsten samen te gaan met kostenbeheersing, een efficiënt kapitaalgebruik, een strikt prijsbeleid en risicobeheersing.

- ⊙ Langetermijnrelaties.
SNS REAAL spant zich sterk in voor het opbouwen en in stand houden van langetermijnrelaties met haar klanten en het intermediair. Wij willen onze klanten toegankelijke en transparante producten bieden met een goede prijs-kwaliteitverhouding. De integriteit van bedrijf en medewerkers in productontwikkeling en klantcontact wil SNS REAAL zorgvuldig waarborgen. Monitoring van klanttevredenheid en onderzoek naar klantbehoeften spelen een belangrijke rol bij het ontwikkelen van producten en diensten.
- ⊙ Kostenbeheersing, synergie en schaalvoordelen.
Kostenbeheersing is cruciaal. Onze efficiencyratio's behoren tot de beste in de Nederlandse financiële markt, maar zullen verder moeten verbeteren. Centrale productontwikkeling en standaardisatie van producten, systemen en processen genereren belangrijke synergie- en schaalvoordelen zonder afbreuk te doen aan de grote diversiteit in distributiemethoden. Met het snel en zorgvuldig integreren van nieuw verworven activiteiten, waardoor synergie- en schaalvoordelen verder toe kunnen nemen, is veel ervaring opgedaan.
- ⊙ Aantrekken, ontwikkelen en behouden van talent.
SNS REAAL investeert in haar medewerkers en daarmee in de structurele ontwikkeling van het concern. We bieden een uitgebreid programma op het gebied van talent development en leiderschapsonwikkeling. We ondersteunen vakopleidingen en 'training on the job'. We stimuleren mobiliteit tussen bedrijfs-onderdelen, want dat bevordert creativiteit en komt innovatie en synergie binnen het bedrijf ten goede.
- ⊙ Verantwoord ondernemen.
SNS REAAL heeft een breed aanbod van verantwoorde producten en diensten, streeft naar een verantwoorde bedrijfsvoering en ondersteunt maatschappelijke projecten en activiteiten. SNS REAAL wil verantwoord en commercieel ondernemerschap verenigen. De hoofdthema's hierbij zijn toegankelijkheid, transparantie en integriteit.

2 Focus op retail- en mkb-klanten in Nederland

SNS REAAL richt zich op een aantal klant- en productgroepen in Nederland. Dit leidt tot een efficiënte aanwending van middelen, onderscheidende merken en marktpositioneringen en een gematigd risicoprofiel. In 2006 is met de acquisitie van Bouwfonds Property Finance de strategische focus op onze kernproducten verbreed met producten voor vastgoedfinanciering. De zichtbaarheid en geloofwaardigheid op de mkb-markt is hiermee vergroot.

- ⊙ Klantgroepen.
SNS REAAL richt zich op retail- en mkb-klanten. Onze markten kenmerken zich door krappe marges, brede

assortimenten, toenemend gebruik van internet en klanten die vooral kiezen voor de retailer die snel en adequaat op hun (nieuwe) behoeften in kan spelen met aansprekende producten. Klantgerichtheid heeft te maken met productontwikkeling, gegevensverwerking, marketing en klantcontact. SNS REAAL heeft klantgerichtheid geïntegreerd in de organisatie en het speelt een belangrijke rol in onze trainingen en opleidingen.

- ⊙ Productgroepen.
SNS REAAL biedt drie productgroepen aan: hypotheek en vastgoedfinanciering, vermogensopbouw (sparen en beleggen) en verzekeringen (leven, pensioen, schade en AOV). Met deze producten willen wij toonaangevend zijn in de markt. Door de keuze voor een aantal productgroepen kunnen we veel producten en modules standaardiseren en kunnen we middelen en mensen efficiënt en doelgericht inzetten. Sommige van onze mkb-bankproducten zijn geënt op die voor retailklanten. Daarnaast ontwikkelen we ook specifieke (standaard)producten voor de mkb-markt. Onze specialistische producten op het gebied van vastgoedfinanciering worden ontwikkeld door SNS Property Finance. In hypotheek, vastgoedfinanciering en levensverzekeringen behoort SNS REAAL tot de grote spelers op de Nederlandse markt.
- ⊙ Nederland.
SNS REAAL focust haar financiële middelen en managementaandacht op de Nederlandse markt. Daarnaast ontwikkelen wij in beperkte mate vastgoedfinancieringsactiviteiten in het buitenland om ook daar onze Nederlandse klanten van dienst te zijn.

3 Structurele groei

SNS REAAL streeft naar een winstgevende groei van de activiteiten. Die is noodzakelijk om onze continuïteit veilig te stellen en onze marktposities te behouden en te verbeteren. In een concurrerende markt als de Nederlandse draagt schaalvergroting in veel gevallen belangrijk bij aan rendementsverbetering. Verbreding van inkomstenstromen en het zoeken naar nieuwe inkomstenbronnen, bijvoorbeeld met behulp van allianties, staan centraal. Het zoeken naar nieuwe mogelijkheden voor structurele kostenverlaging blijft daarnaast ook noodzakelijk.

De groeistrategie van SNS REAAL voor de komende jaren heeft de volgende speerpunten: vermogensopbouw, de mkb-markt, vastgoedfinanciering, distributie, pensioenen, AOV-verzekeringen en schadeverzekeringen en groei via acquisities en strategische samenwerking. Voor hypotheek en individuele levensverzekeringen, waarin wij al toonaangevende marktposities hebben bereikt, voorzien wij de komende jaren een lagere groei dan in de afgelopen jaren.

- ⊙ Vermogensopbouw.
In verband met de vergrijzing en toenemende eigen verantwoordelijkheid van burgers voor (oudedags)voorzieningen zien wij goede groeimogelijkheden voor sparen, beleggen en verzekeringsproducten die hierop zijn gericht, zoals pensioenen.
- ⊙ Mkb-klanten.
Zowel SNS Bank als REAAL Verzekeringen ziet goede groeimogelijkheden in de mkb-markt. Voor SNS Bank vormen bedrijfshypotheek een speerpunt. Speerpunten voor REAAL Verzekeringen zijn schade-verzekeringspakketten en beschikbare premiepensioenen voor de mkb-markt.
- ⊙ Vastgoedfinanciering.
SNS Property Finance wil uitgroeien tot een duidelijk herkenbare internationale financier van vastgoed.
- ⊙ Arbeidsongeschiktheidsverzekeringen (AOV).
Door een terugtrekkende overheid is een aantrekkelijke groeiemarkt met goede marges ontstaan voor AOV- en verzuimverzekeringen.
- ⊙ Distributie.
Beter benutting en verdere verbetering van bestaande distributiekanaalen, waaronder met name internet, het ontwikkelen van nieuwe franchise-formules en verdere uitbreiding van het aantal distributiekanaalen, bijvoorbeeld via aanpalende activiteiten en distributiekanaalen van partners, kunnen belangrijk bijdragen aan groei.
- ⊙ Acquisities.
Door de beursgang heeft SNS REAAL in 2006 haar mogelijkheden voor acquisities vergroot. In aanmerking komen vooral bedrijven die bij kunnen dragen aan versterking van onze bestaande marktposities en aan uitbreiding in aanpalende segmenten. Daarbij gelden criteria voor bescheiden risico's op het gebied van integratie en uitvoering en voor syner-

giemogelijkheden ten behoeve van waardecreatie voor het behoud van de solvabiliteitsnormen en voor het realiseren van onze financiële doelstellingen.

Nieuwe financiële doelstellingen

Als gevolg van de overname van Bouwfonds Property Finance zijn de doelstellingen zoals die tot en met 2006 van kracht waren, opnieuw beoordeeld en zijn nieuwe rendements- en efficiencydoelstellingen bepaald. Zie onderstaand schema.

De doelstellingen voor solvabiliteit zijn onveranderd:

- ⊙ Double leverage SNS REAAL kleiner dan 115%.
- ⊙ BIS-ratio SNS Bank groter dan 11%.
- ⊙ Tier 1-ratio SNS Bank groter dan 8%.
- ⊙ Solvabiliteit Leven groter dan 150%.
- ⊙ Solvabiliteit Schade groter dan 200%.

Operationele doelstellingen

SNS REAAL heeft aan de uitvoering van haar missie voor de komende jaren een aantal operationele doelstellingen verbonden:

- ⊙ In nieuwe hypotheek een marktaandeel van 8 à 10%.
- ⊙ In het totaal aan spaartegoeden een marktaandeel van 6 à 8%.
- ⊙ In periodieke-premieproducten (Leven individueel) een marktaandeel van 14 à 17%.
- ⊙ In schadeverzekeringen een marktaandeel van 4 à 6%.
- ⊙ Een top 5-positie in AOV-verzekeringen in 2009.

Het hoofdstuk Voortgang in de strategie biedt kwantitatieve en kwalitatieve informatie over de resultaten die SNS REAAL in 2006 bereikte bij het nastreven van de strategische, operationele en financiële doelstellingen.

Doelstellingen rendement en efficiency tot en met 2006	Doelstellingen rendement en efficiency 2007-2009
Rendement ⊙ Groei nettowinst per aandeel met meer dan 10% per jaar. ⊙ Rendement op eigen vermogen van meer dan 12,5% per jaar, na belasting. Efficiency ⊙ Efficiencyratio SNS Bank minder dan 58% ultimo 2008. ⊙ Bedrijfskosten-premieverhouding REAAL Verzekeringen minder dan 13% ultimo 2008.	Rendement ⊙ Groei nettowinst per aandeel van gemiddeld 10% per jaar, met ingang van 2006 tot en met 2009, inclusief acquisities gefinancierd met bestaand kapitaal. ⊙ Rendement op eigen vermogen van gemiddeld 15% per jaar na belasting. Efficiency ⊙ Efficiencyratio SNS Bank van 55% ultimo 2009. ⊙ Bedrijfskosten-premieverhouding REAAL Verzekeringen van 13% ultimo 2009. ⊙ Combined ratio schadebedrijf van 97% ultimo 2009.

Beursgang en het aandeel SNS REAAL

Op 18 mei 2006 werd het aandeel SNS REAAL geïntroduceerd op Euronext, de effectenbeurs van Amsterdam. Sinds 2 maart 2007 maakt het aandeel deel uit van de AMX-index. De beursgang heeft de strategische flexibiliteit van SNS REAAL vergroot.

De opbrengst van de beursgang bedroeg € 1.368 miljoen. Hiervan kwam € 952 miljoen ten goede aan de groot-aandeelhouder Stichting Beheer SNS REAAL en wordt € 416 miljoen aangewend voor algemene bedrijfsdoel-einden en de financiering van acquisities. Inclusief de overtoewijzingsoptie werden 80.487.548 aandelen in de handel gebracht. SNS REAAL plaatste 24.496.210 nieuwe aandelen, die tegen de introductieprijs van € 17,00 in totaal € 416 miljoen opbrachten. Stichting Beheer SNS REAAL, tot dan de enige aandeelhouder, verkocht 55.991.338 bestaande aandelen. Van het totale aantal geplaatste aandelen werd 79% geplaatst bij binnen-landse en buitenlandse institutionele beleggers. Ruim 21% werd geplaatst bij circa 30.000 particuliere aandeel-houders in Nederland. De beursgang heeft 34,5% van de aandelen SNS REAAL vrij verhandelbaar gemaakt. De overige 65,5% van de aandelen, eveneens beursge-noteerd, is in handen van Stichting Beheer SNS REAAL. Op de beurs vindt ook handel in opties op SNS REAAL-aandelen plaats.

Sinds 2 maart 2007 maakt het aandeel SNS REAAL deel uit van de Amsterdam Mid Cap Index (AMX). Het ticker-symbool is SR. De AMX is de door effectenbeurs Euronext bepaalde beursgraadmeter van het middensegment van de Nederlandse aandelenmarkt. Het is een gewogen index die is gebaseerd op de koersen van de 25 meest

verhandelde middelgrote aandelen die in Nederland op Euronext zijn genoteerd. Opname in deze index is onder meer afhankelijk van de effectieve aandelenomzet in het voorgaande jaar. Euronext bepaalt de weging van elk fonds onder meer op basis van de marktkapitalisatie van de vrij verhandelbare aandelen. De wegingsfactor kan maximaal 10% bedragen. De geschatte wegingsfactor per 2 maart 2007 is circa 4,8%.

Dividendbeleid

SNS REAAL streeft naar een stabiel dividendbeleid.

Indien de onderneming voldoet aan haar intern vastge-stelde solvabiliteitseisen en financieringsnormen, beoogt SNS REAAL een dividend ter grootte van 40% tot 45% van de nettowinst toe te kennen. SNS REAAL heeft de intentie zowel een interimdividend als een jaarlijks dividend aan de aandeelhouders toe te kennen. Bij de toekenning van interimdividend zal in principe voorgesteld worden dat deze 50% zal bedragen van het totale dividend over het voorgaande boekjaar.

Indien de Raad van Bestuur door de algemene vergadering van aandeelhouders is aangewezen als het tot uitgifte van aandelen bevoegde orgaan, kan de Raad van Commissarissen op voorstel van de Raad van Bestuur besluiten dat dividenden geheel of gedeeltelijk in de vorm van aandelen in het kapitaal van SNS REAAL

Belangrijke data 2007

14 maart	Publicatie jaarcijfers 2006, persconferentie met webcast, analistenbijeenkomst met inbelmogelijkheid en webcast.
18 april	Registratiedatum algemene vergadering van aandeelhouders.
7 mei	Trading update 1 ^e kwartaal 2007.
9 mei	Algemene vergadering van aandeelhouders in de Jaarbeurs te Utrecht met webcast.
9 mei (nabeurs)	Vaststelling en publicatie van de uitkering van het keuzedividend.
11 mei	Ex-dividenddatum.
29 mei	Uiterlijke datum bekendmaking dividendvoorkeur.
6 juni	Betalbaarstelling slotdividend 2006.
16 augustus	Publicatie halfjaarcijfers 2007. Persconferentie met webcast, analistenbijeenkomst met inbelmogelijkheid en webcast.
15 november	Trading update 3 ^e kwartaal 2007.
14 maart 2008	Publicatie jaarcijfers 2007, persconferentie met webcast, analistenbijeenkomst met inbelmogelijkheid en webcast.

zullen worden uitgekeerd in plaats van in contanten, dan wel dat de aandeelhouders een keuze tussen beide vormen van dividend zullen hebben. In het geval de Raad van Bestuur niet als het tot uitgifte van aandelen bevoegde orgaan is aangewezen, beslist de algemene vergadering van aandeelhouders hierover. SNS REAAL zal de algemene vergadering van aandeelhouders jaarlijks een voorstel doen betreffende de dividenduitkering.

Dividendvoorstel

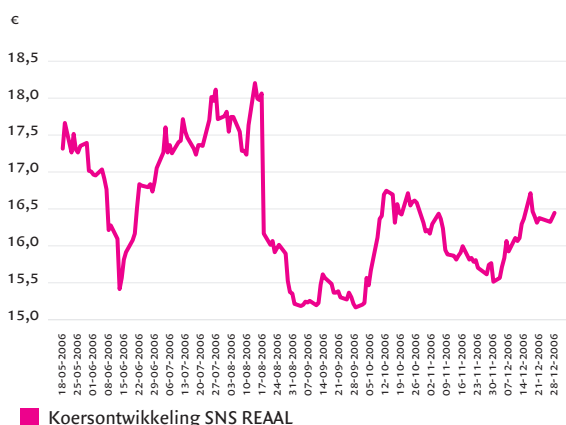
De Raad van Bestuur stelt een totaaldividend over 2006 voor van € 0,71 per aandeel. Aangezien een interim-dividend van € 0,32 per aandeel werd betaald in september 2006, bedraagt het voorgestelde slotdividend € 0,39 per aandeel. Dit dividend zal naar keuze van de aandeelhouder volledig in contanten betaalbaar worden gesteld ten laste van de winst, dan wel volledig in aandelen ten laste van de agioreserve worden uitgekeerd. De data met betrekking tot de voorlegging van het dividendvoorstel aan de algemene vergadering van aandeelhouders, de ex-dividendnotering en de betaalstelling van het dividend zijn opgenomen in nevenstaand schema.

Winst per aandeel

SNS REAAL streeft naar een groei van de winst per aandeel (WPA) van gemiddeld 10% per jaar. Deze doelstelling is gebaseerd op zowel autonome groei als groei door acquisities. Over 2006 bedroeg de WPA € 1,65 (+ 6,5%). Door de beursgang van SNS REAAL is het gemiddeld gewogen aantal uitstaande aandelen gestegen van 208.801.030 tot 224.564.046. De nieuwe aandelen worden vanaf de datum van uitgifte volledig meegenomen in de berekening van de winst per aandeel.

Koersverloop 2006

13 Koersontwikkeling SNS REAAL



Gegevens per aandeel

x € 1 (koers 29-12-2006)	2005	2006
Nettowinst	1,55	1,65
Dividend	n.v.t.	0,71
Dividendrendement	n.v.t.	4,32%

Overige gegevens per aandeel zijn te vinden op de pagina's 8 (Kerncijfers), 109 en 209.

Agenda aandeelhoudersvergadering

De agenda van de algemene vergadering van aandeelhouders zal op onze website www.snsreaal.nl worden gepubliceerd. Gedrukte exemplaren zijn vanaf 12 april 2007 telefonisch (030 – 29 14 876) of per e-mail (aandeelhoudersvergadering@snsreaal.nl) aan te vragen.

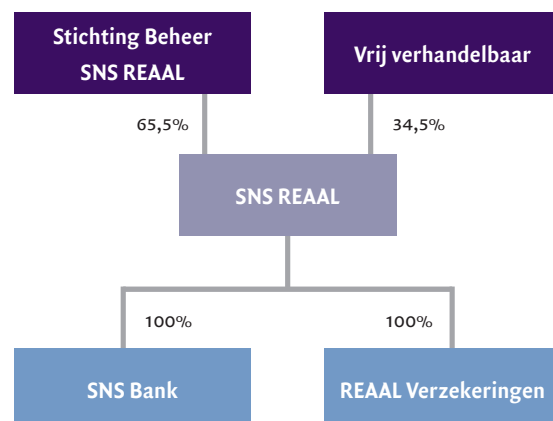
Spreiding aandelenbezit

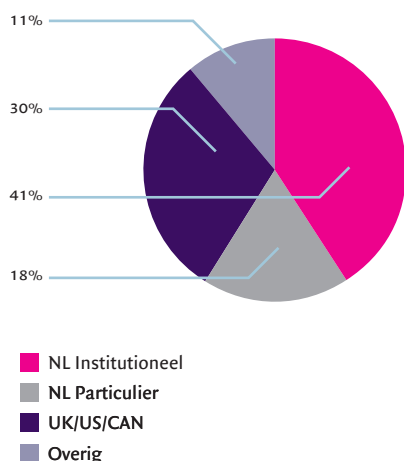
Stichting Beheer SNS REAAL bezat ultimo 2006 een belang van 65,5% in SNS REAAL. De plicht om dit belang bij de beurs te melden in het kader van de Wet melding zeggenschap (WMZ) is op 18 mei 2006 ontstaan. Overige belangen van meer dan 5% waren in februari 2007 niet bekend bij SNS REAAL.

Er is geen andere openbare informatie over aandeelhouders van SNS REAAL dan die voortvloeit uit de WMZ. In januari 2007 heeft de onderneming een onderzoek laten uitvoeren naar de eigendomsverdeling van de aandelen SNS REAAL N.V. Op basis van een eigen onderzoek schat SNS REAAL dat het percentage aandelen in bezit van institutionele en particuliere beleggers respectievelijk 82% en 18% bedraagt.

De spreiding van het bezit van aandelen SNS REAAL is in grafiek 15 weergegeven. Het percentage voor Nederland is exclusief Stichting Beheer SNS REAAL.

14 Eigendomsverdeling





Aandelenbezit bestuurders en medewerkers

Voor informatie over de toekenning van aandelen aan leden van de Raad van Bestuur als onderdeel van het remuneratiebeleid, zie de paragraaf Remuneratierapport in het hoofdstuk Corporate governance.

Medewerkers die op de emissiedatum een arbeidscontract hadden met SNS REAAL of een van haar werkmaatschappijen en door de afdeling Compliance niet waren aangemerkt als 'nauw betrokken bij de beursgang' kwamen in aanmerking voor een schenking van 20 aandelen. In totaal kregen op de emissiedatum 5.832 medewerkers een vordering luidende in aandelen, die zij desgewenst inmiddels om hebben kunnen zetten in een bedrag in contanten of in aandelen.

Investor Relations

SNS REAAL vindt een goede relatie met beleggers en analisten van groot belang en streeft daarbij naar optimale transparantie en consistentie in haar communicatie. Op de website www.investor.snsreaal.nl zijn al onze openbare publicaties met informatie over onze prestaties, strategie en activiteiten vanaf de verschijningsdatum in te zien en te downloaden. Daarnaast houdt de Raad van Bestuur regelmatig presentaties voor analisten en beleggers. Ook onderhoudt SNS REAAL contacten, zowel op individuele als op collectieve basis, met beleggers en analisten via een-op-eengesprekken, presentaties en telefonische conferenties.

Overige informatie

Meer informatie over het aandeel SNS REAAL is te vinden op www.investor.snsreaal.nl. Op de site is ook een interactieve versie van dit jaarverslag beschikbaar met een zoekfunctie.



*De Raad van Bestuur van SNS REAAL.
Van links naar rechts Rien Hinssen, Sjoerd van Keulen, Cor van den Bos en Ronald Latenstein van Voorst.*

Bestuur

Raad van Bestuur SNS REAAL

Drs. S. van Keulen, voorzitter

Sjoerd van Keulen (1946) is sinds eind 2002 de voorzitter van de Raad van Bestuur en CEO. Daarnaast heeft hij de supervisie over de groepsstaven Juridische Zaken, Compliance & Operationeel Risico Management, Concern Audit, Personeel & Organisatie, Concern Communicatie, Concernzaken en Buitenland.

Over zijn missie: 'Bij SNS REAAL zijn we iets unieks aan het opbouwen: een retailformule in de financiële wereld. We onderscheiden ons door innovatie en ondernemerschap aan de ene kant en nuchterheid en laagdrempeligheid aan de andere kant.'

Sjoerd van Keulen startte zijn professionele carrière als organisatieadviseur. Als bankier was hij eerder onder meer lid van de raad van bestuur van MeesPierson en Fortis.

Drs. C.H. van den Bos RA

Cor van den Bos (1952) is sinds 2001 lid van de Raad van Bestuur en voorzitter van de directie van REAAL Verzekeringen.

Over zijn missie: 'De kunst is om flink te groeien en toch snel, innovatief en fris te blijven. Want slagvaardigheid is een belangrijke verklaring voor ons succes.'

Cor van den Bos is van huis uit bedrijfseconoom en specialiseerde zich daarna in accountancy. Hij vervulde eerder diverse directiefuncties bij Aegon en was lid van de raad van bestuur van Athlon Groep.

Mr. M.W.J. Hinssen

Rien Hinssen (1956) is sinds 1999 lid van de Raad van Bestuur en voorzitter van de directie van SNS Bank.

Over zijn missie: 'We horen zo langzamerhand bij de grote jongens. Maar we blijven de 'challenger'. We zijn de aanvaller, die de klant net iets sneller en slimmer wil helpen dan de concurrentie.'

Rien Hinssen is van huis uit jurist en specialiseerde zich daarna in financieel-economisch management. Hij vervulde eerder diverse functies bij de Rabobank en startte in 1982 bij SNS Bank als districtsdirecteur Noord- en Midden-Limburg.

R.R. Latenstein van Voorst MBA

Ronald Latenstein van Voorst (1964) is sinds 2002 Chief Financial Officer (CFO) binnen de Raad van Bestuur. Daarnaast heeft hij de supervisie over SNS Asset Management en de groepsstaven Balansbeheer & Risk Management, Financial Reporting & Information Management, Investor Relations, Management Accounting, ICT, Fiscale Zaken en het Facilitair Bedrijf.

Over zijn missie: 'In de Randstad, waar zo'n 9 miljoen mensen wonen, komen we in feite pas net kijken. We zien daar dat de consument echt behoefte heeft aan een alternatief voor de grote banken. Bovendien kunnen we nog groeien in vermogensopbouw en vastgoedfinanciering.'

Ronald Latenstein van Voorst specialiseerde zich na zijn studie economie in bedrijfskunde. Na diverse nationale en internationale financiële managementfuncties startte hij in 1995 bij SNS REAAL. Na een korte onderbreking als CFO bij Bank Insinger de Beaufort keerde hij in 2002 terug bij SNS REAAL.

Uitgebreidere cv's van de leden van de Raad van Bestuur staan op www.snsreaal.nl. Hun nevenfuncties staan vermeld op pagina 103 van dit jaarverslag.

Raad van Commissarissen

Prof. dr. J.L. Bouma, voorzitter

Benoemd in 1990. De heer Bouma (1934) is emeritus hoogleraar bedrijfseconomie aan de Rijksuniversiteit van Groningen, was plaatsvervangend voorzitter van het bestuur van Vereniging AEGON en is commissaris bij diverse andere bedrijven.

Drs. H.M. van de Kar, vice-voorzitter

Benoemd in 1997. De heer Van de Kar (1943) is docent financieel management aan de Universiteit Leiden en is voorzitter en bestuurslid van diverse instellingen op sociaal, cultureel en financieel gebied.

Drs. J.V.M. van Heeswijk

Benoemd in 1990. De heer Van Heeswijk (1938) is voormalig voorzitter van het bestuur van Geveke N.V. en is commissaris bij Tref B.V.. Hij was commissaris bij diverse andere bedrijven in de sectoren energie, techniek en handel.

J. den Hoed RA

Benoemd in 2003. De heer Den Hoed (1937) is voormalig CFO van Akzo Nobel N.V. Hij is verbonden aan diverse andere raden van bedrijven en instellingen en is tevens bestuurslid van Stichting Beheer SNS REAAL.

Prof. mr. S.C.J.J. Kortmann

Benoemd in 1990. De heer Kortmann (1950) is voorzitter van het Onderzoekscentrum Onderneming & Recht (RU Nijmegen), hoogleraar burgerlijk recht aan de Faculteit der Rechtsgeleerdheid in Nijmegen en maakt als voorzitter en lid deel uit van diverse raden van commissarissen. De heer Kortmann is tevens bestuurslid van Stichting Beheer SNS REAAL.

R.J. van de Kraats RA

Benoemd in 2006. De heer Van de Kraats (1960) is vicevoorzitter van de raad van bestuur en CFO van Randstad Holding N.V. en verantwoordelijk voor Yacht (interim professionals), Azië, Fusies en overnames, IT, Investor Relations en shared service centers. Hij is voormalig lid van de raad van bestuur en CFO van NCM Holding N.V. De heer Van de Kraats is momenteel ook bestuurslid van New Venture en commissaris bij Ordina N.V.

Drs. J.E. Lagerweij

Benoemd in 2006. De heer Lagerweij (1948) is algemeen directeur van de Sperwer Groep, lid van het bestuur van Superunie, een inkoopvereniging voor een groot aantal Nederlandse supermarktorganisaties, en voormalig directievoorzitter van Hema en Praxis Groep. Hij is als commissaris verbonden aan diverse andere bedrijven en lid van de Executive Board Elsevier Food Council.

H. Muller

Benoemd in 1997. De heer Muller (1942) is onder meer lid van de Raad van Commissarissen van ASN Beleggingsfondsen N.V., voorzitter van het Nederlands Participatie Instituut en lid van de raad van toezicht SNV Nederlandse Ontwikkelingsorganisatie. Hij is tevens bestuurslid van Stichting Beheer SNS REAAL. De heer Muller is voormalig federatiebestuurder van de vakbond FNV en voormalig lid van de Sociaal-Economische Raad en de Stichting van de Arbeid.

Voor een aantal commissarissen geldt dat ze ook de bestuursfunctie van commissaris vervulden bij een rechtsvoorganger van SNS REAAL N.V. Een uitgebreidere lijst van nevenfuncties van de commissarissen en het rooster van aftreden is te vinden op de pagina's 103 en 104 van dit jaarverslag.



Nu ook specialist in vastgoedfinancieringen - Met de overname van Bouwfonds Property Finance heeft SNS REAAL er een belangrijk specialisme bij gekregen: vastgoedfinanciering. Hierdoor zijn we in staat een breed palet aan financiële instrumenten optimaal in te zetten en met elkaar te laten werken, zowel nationaal als internationaal. We doen dit altijd vanuit onze kerncompetenties: marktanalyse en risico-inschatting.



Verslag van de Raad van Bestuur

Voortgang in de strategie

SNS REAAL legt graag verantwoording af over de wijze waarop zij heeft gewerkt aan haar strategische ambities en doelstellingen. In onderstaand overzicht worden de prestaties en strategische initiatieven van 2006 gerelateerd aan onze strategische prioriteiten en operationele en financiële doelstellingen.

Strategische prioriteiten

1 Structurele waardeontwikkeling.

Centraal in het waardemanagement van SNS REAAL staan:

⊙ Diversificatie van baten.

SNS Bank vergrootte de diversiteit binnen haar activiteiten door de acquisitie van Bouwfonds Property Finance en de groei van SNS Fundcoach. Door autonome groei (€0,4 miljard) en de acquisitie van Bouwfonds Property Finance (€8,8 miljard) groeide de mkb-kredietportefeuille, inclusief mkb-hypotheek, van €2,6 miljard naar €11,8 miljard eind 2006, circa 21,0% van de totale kredietportefeuille van SNS Bank. Dit leidde niet tot significante vergroting van de rente-inkomsten aangezien de overgenomen activiteiten pas per 1 december 2006 werden geconsolideerd.

REAAL Verzekeringen vergrootte de diversiteit van haar productenaanbod met de introductie van AOV-verzekeringen. Ook de sterke groei in schadeverzekeringen, vooral als gevolg van de overname van Nieuwe Hollandse Lloyd in 2005, droeg bij aan een grotere diversiteit. Dit uitte zich in grotere spreiding van de premie-inkomsten uit levensverzekeringen, schadeverzekeringen en AOV.

⊙ De distributiefunctie.

De distributiefunctie werd op vele fronten versterkt, door nieuwe en vernieuwde producten, door uitbreiding van het aantal distributiekanaalen en door verbeteringen in de dienstverlening. Zie voor de belangrijkste voorbeelden de hoofdstukken Ontwikkelingen SNS Bank en Ontwikkelingen REAAL Verzekeringen.

⊙ Voldoende rendement bij gematigd risicoprofiel. De lagere REV-ratio van SNS Bank houdt deels

verband met de consolidatie van SNS Property Finance per 1 december 2006. Het rendement op het eigen vermogen nam af onder invloed van de aandelenemissie in mei en het late moment in het jaar, 1 december, waarop de overname van Bouwfonds Property Finance, deels gefinancierd met de opbrengst van de aandelenemissie, werd geëffectueerd. De voornaamste factoren die de rentabiliteit onder druk zetten waren de vlakke rentecurve en de margedruk bij de verkoop van hypotheek.

Gezonde productiegroei van REAAL Verzekeringen, met name in individuele levensverzekeringen, droeg bij aan een verbetering van de rentabiliteit van de producten. Daarnaast verbeterde het rendement op het eigen vermogen door het hogere rendement op beleggingen en verbeteringen in de assetmix. De voornaamste factoren die de rentabiliteit onder druk zetten, waren premiedruk op de schademarkt en de snelle opkomst van inkoopcombinaties en -ketens.

De kapitaalbasis van SNS Bank werd verhoogd om na de acquisitie van Bouwfonds Property Finance de solvabiliteit op het gewenste niveau te houden. Sinds de beursgang is SNS REAAL beter in staat bestaand kapitaal vrij te spelen en op een alternatieve wijze aan te wenden, zoals gebeurde bij de acquisitie van Bouwfonds Property Finance. Deze acquisitie heeft geleid tot een hoger risicoprofiel. Daar staan hogere commerciële marges en inkomstenspreiding tegenover.

⊙ Langetermijnrelaties.

SNS Bank richtte zich met name op:

- Verdere ontwikkeling van het doe-het-zelfconcept door professionalisering van de distributie op internet.
- Marketingcommunicatie voor nieuwe hypotheek-producten, voor vergroting van het markt-

Rendement op eigen vermogen	2006	2005	Doelstelling ultimo 2008
SNS Bank	14,1%	14,9%	> 12,5%
REAAL Verzekeringen	13,6%	12,9%	> 12,5%

aandeel hypotheek, voor de nieuwe spaarvorm Maxisparen, voor duurzame producten, voor SNS Fundcoach (onder meer beleggingsavonden) en voor de producten SNS Zakelijk Internet Super Sparen en SNS 100% Bedrijfs hypotheek.

- Een speciaal behoudprogramma voor hypotheek om het oversluiten van bestaande hypotheek te beperken en de kwaliteit van de hypotheekportefeuille te optimaliseren.

REAAL Verzekeringen richtte zich met name op:

- Verdere verbetering van de kennis en effectiviteit van het intermediair. Het REAAL College, een eigen opleiding die in 2005 was opgezet, werd verder ontwikkeld. Een van de speerpunten was het eerder en beter inspelen op behoeften van grote klanten.
- Het bestendigen van relaties met grote distributiepartners en hypotheekketens, die onze producten soms onder een eigen label verkopen.

⊙ Kostenbeheersing, synergie en schaalvoordelen.

De gestegen efficiencyratio van SNS Bank vloeit vooral voort uit lagere baten als gevolg van de lagere rentemarge en hogere personeelskosten als gevolg van inhuur van tijdelijke krachten voor projecten op het gebied van toezicht, regelgeving en compliance.

SNS Bank boekte goede voortgang met het project voor de automatisering en standaardisatie van gegevens (vanaf de aanvraag van een product tot aan de afronding) voor de verkoop van hypotheek. Het STP-project (Straight Through Processing) verbetert de kwaliteit van gegevensverwerking en zal belangrijke kostenbesparingen opleveren. In de eerste helft van 2007 zal STP voor hypotheek ingevoerd worden bij SNS Bank en BLG Hypotheken. De reorganisatie van de mkb-activiteiten van SNS Bank, die volgens planning verloopt, draagt ook positief bij aan kostenbeheersing.

De gestegen bedrijfskosten-premieverhouding van REAAL Verzekeringen vloeit vooral voort uit de grote inspanningen die geleverd moesten worden om in te spelen op nieuwe wetgeving, zoals de nieuwe Pensioenwet en de Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen (WIA). Een positieve invloed op de bedrijfskosten-premieverhouding had vooral

de verkoop van individuele levensverzekeringen (producten op basis van periodieke premiebetalingen).

⊙ Het aantrekken, ontwikkelen en behouden van talent.

SNS REAAL blijkt volgens diverse ranglijsten een aantrekkelijke werkgever. Op de ranglijst van Corporate Research Foundation, uitgever van het boek 'De beste 49 bedrijven om voor te werken', bereikte SNS REAAL afgelopen jaar de nummer-2-positie. Diverse initiatieven vonden plaats om door groei van talent naar hogere functies te bevorderen. Bij SNS Bank zijn de gewenste leiderschapsprofielen herijkt en zijn nieuwe afspraken gemaakt over het realiseren, verbeteren en toetsen van goed leiderschap. Eind 2006 is het project 'Ik ben SNS' van start gegaan met als doel het denken en handelen van medewerkers nog beter aan te laten sluiten bij de beleving in de markt. Bij REAAL Verzekeringen loopt een vergelijkbaar traject onder de naam '100% REALIST'.

⊙ Verantwoord ondernemen.

Nieuwe producten, diensten, gedragsrichtlijnen en procedures werden ontwikkeld met het oog op toegankelijkheid en transparantie van producten en integriteit van medewerkers en de organisatie. De toegankelijkheid tot onze producten werd onder meer vergroot door een sprekende digipas voor visueel en motorisch gehandicapten en een overlijdensrisicoverzekering voor (een beperkte groep) mensen met hiv.

SNS Bank en ASN Bank verbeterden de transparantie van de kosten van beleggingsfondsen door als eerste Nederlandse banken over te stappen op een totalekostenpercentage. Dit leidde ook tot verder toegenomen transparantie in de beleggingsverzekeringen van REAAL Verzekeringen, aangezien alle beleggingen van de momenteel aangeboden producten via deze fondsen verlopen. Daarnaast was transparantie in de verhouding tussen kosten en opbrengsten opnieuw een belangrijk onderdeel in de opleidingen en trainingen van REAAL Verzekeringen, zowel in die voor de eigen medewerkers als in die voor het intermediair. Diverse regels om de integriteit van organisatie en medewerkers beter te kunnen waarborgen, werden aangescherpt. Zie voor meer

Ratio's	2006	2005	Doelstelling ultimo 2008
Efficiencyratio SNS Bank	62,6%	59,8%	< 58%
Bedrijfskosten-premieverhouding REAAL Verzekeringen	13,8%	13,5%	< 13%

informatie het hoofdstuk Corporate governance, de paragraaf Compliance.

De populariteit van onze duurzame spaar- en beleggingsvormen, waaronder de producten van ASN Bank, nam sterk toe. Zie hiervoor het hoofdstuk Ontwikkelingen SNS Bank, pagina 54/55. SNS REAAL streeft naar een betere integratie van verantwoord ondernemen in de operationele activiteiten. Voor onze visie op verantwoord ondernemen, zie het hoofdstuk Corporate governance.

2 Focus op retail- en mkb-klanten in Nederland

⊙ Klantengroepen.

Met de acquisitie van Bouwfonds Property Finance hebben we een belangrijke stap gezet in het realiseren van onze ambitie om meer grote klanten op de mkb-markt te bereiken. In schadeverzekeringen droegen de voormalige activiteiten van Nieuwe Hollandse Lloyd, geïntegreerd in 2006, samenwerking met de Goudse Verzekeringen (verzuim) en de uitbreiding van het AOV-assortiment (arbeidsongeschiktheid) bij aan de scherpere focus op het mkb.

⊙ Productgroepen.

Met de acquisitie van Bouwfonds Property Finance is de strategische productfocus verbreed met producten voor vastgoedfinanciering. Onder de naam SNS Property Finance zijn de activiteiten voortgezet. De omvang van de portefeuille van SNS Property Finance bedroeg eind 2006 €8,8 miljard. In de loop van 2007 zal een deel van de mkb-kredietportefeuille van SNS Bank, waarvan de totale omvang eind 2006 €3,0 miljard bedroeg, toegevoegd worden aan de portefeuille van SNS Property Finance. Ook onze uitbreiding in AOV- en verzuimverzekeringen droeg bij aan verbreding van het productaanbod voor mkb-klanten.

⊙ Nederland.

De focus van SNS REAAL blijft vooral gericht op de Nederlandse markt. In 2006 verbeterde SNS Bank haar aanwezigheid in de Randstad door de opening van vijf kantoren. De portefeuille van SNS Property Finance bestond eind 2006 voor 77,0% uit financieringen in Nederland. Het overige deel betrof projecten en participaties in België, Frankrijk, Spanje, Portugal, Denemarken en Noord-Amerika. De spreiding van vastgoedfinanciering over meerdere geografische markten betekent dat de afhankelijkheid van de Nederlandse hypotheekmarkt is verminderd.

3 Structurele groei

Als speerpunten voor het realiseren van onze structurele groei beschouwen wij vermogensopbouw, de mkb-markt, arbeidsongeschiktheidsverzekeringen, distributie en acquisities.

⊙ Vermogensopbouw.

Het beheerde vermogen bij SNS Fundcoach, onze digitale beleggingsfondsenmarktplaats, nam toe van €298 miljoen tot €589 miljoen (+97,7%). Het beheerde vermogen bij de SNS- en ASN-beleggingsfondsen nam toe van €3,2 miljard tot €3,8 miljard (+19%). Aan nieuw geld stroomde €404 miljoen in. Ook de beleggingsvormen met advies, SNS Vermogensprisma en SNS Effecten Adviesdesk, en beheer door SNS Bank, SNS Vermogensbeheer en SNS Managed Account, vertoonden een gezonde groei. Op de spaarmarkt groeide ons marktaandeel van 6,0% naar 6,3%. Aan nieuw geld stroomde per saldo €1.345 miljoen in. De beleggingen voor verzekeringsproducten voor rekening en risico van polishouders groeiden van €3.426 miljoen naar €3.955 miljoen.

⊙ Mkb-klanten.

Met de acquisitie van Bouwfonds Property Finance werd SNS REAAL een van de grote spelers op de Nederlandse markt voor vastgoedfinanciering. Deze acquisitie past in ons streven om een groter deel van onze baten en winst te realiseren via mkb-klanten. Deze dienstverlening van SNS Bank bestaat nu uit twee pijlers: SNS Bedrijvenadvies en SNS Property Finance. SNS Bedrijvenadvies distribueert haar producten via de bestaande kanalen. Als specialist in bedrijfshypotheek kan SNS Bedrijvenadvies profiteren van de expertise, reputatie en markt- en klantinformatie van SNS Property Finance. Daarnaast biedt SNS Bedrijvenadvies spaar- en beleggingsproducten voor mkb-klanten. Voor de komende jaren verwacht SNS Bank meer groei via mkb-klanten dan via retail-klanten te realiseren.

REAAL Verzekeringen intensiverde de marketing en distributie van verzekeringspakketten voor mkb-klanten, onder meer door de benadering per beroepssegment te verfijnen. De geleidelijke accentverschuiving van retail naar zakelijk hield aan.

⊙ Arbeidsongeschiktheidsverzekeringen (AOV).

REAAL Verzekeringen heeft haar groeipotentieel op de AOV-markt aanmerkelijk versterkt. In de loop van het jaar werd een compleet assortiment nieuwe en vernieuwde inkomens-, verzuim- en WIA-verzekeringen geïntroduceerd, deels in samenwerking met

de Goudse Verzekeringen. REAAL Verzekeringen heeft diverse productopties, met onder meer goedkopere dekkingen die beter aansluiten op de daadwerkelijke behoefte, waarmee zij zich onderscheidt in de markt. REAAL Verzekeringen heeft zich als doel gesteld om binnen een aantal jaren tot de top-5 van AOV-verzekeraars te behoren.

⊙ Distributie.

SNS Bank opende vijf nieuwe kantoren in de Randstad en in 2007 zal het aantal kantoren in de Randstad verder worden uitgebreid. De distributiekraft bij de verkoop van hypotheeklen werd vergroot door intensievere samenwerking met inkoopcombinaties en hypotheekketens. SNS Bank introduceerde diverse innovatieve verbeteringen en toevoegingen in haar dienstverlening via internet, bij ASN Bank en SNS Fundcoach. Eind 2006 werd met de HEMA een meerjarige overeenkomst gesloten voor de plaatsing van geldautomaten bij de 350 HEMA-winkels. Deze overeenkomst draagt bij aan verbetering van de service aan onze klanten, de naamsbekendheid van SNS Bank, minder geldopnames bij onze kantoren en extra mogelijkheden voor interactieve marketingcommunicatie.

Proteq, dat zich richt op directe distributie van schadeverzekeringen via internet, besloot de proefperiode voor samenwerking met Kruidvat niet te verlengen en de distributie via V&D eveneens te stoppen. De resultaten waren onvoldoende. Proteq blijft geïnteresseerd in nieuwe allianties voor aanvullende distributie.

Route Mobiel, onze activiteit voor pechhulpverzekeringen en tevens een aanvullend distributiekanaal voor schadeverzekeringen, ontwikkelde zich goed. Het aantal klanten steeg tot ruim 161.000.

⊙ Acquisities.

- Bouwfonds Property Finance

SNS REAAL is met de acquisitie van Bouwfonds Property Finance een van de grote financiers van vastgoed geworden in Nederland. Bouwfonds Property Finance was een goed winstgevend bedrijf en had bij de afronding van de transactie een portefeuille van circa €8,8 miljard waarvan het merendeel bestond uit financiering van particuliere woningbouw, winkels en winkelcentra. De markt waarin het bedrijf, inmiddels onder de naam SNS Property Finance, opereert, vereist specialistische expertise op het gebied van financiering en vastgoed. De drempel voor

nieuwe toetreders is daardoor hoger dan in de retailmarkt, waardoor de commerciële marges op een hoger niveau liggen. Daarbij liggen de risico's ook op een hoger niveau.

De Nederlandse activiteiten, hoofdzakelijk bestaande uit beleggingsfinanciering en projectfinanciering, maken circa 77% van de portefeuille uit. De resterende 23% betreft projectfinanciering en participaties in België, Frankrijk, Spanje, Portugal, Denemarken en Noord-Amerika. Dit zijn voornamelijk vastgoedfinancieringen van Nederlandse klanten.

De strategische belangen van deze acquisitie zijn: een sterke uitbreiding van de huidige activiteiten in vastgoed, een betere herkenbaarheid in de markt, meer schaalgroottes op de middenzakelijke markt en verminderde afhankelijkheid van de retailactiviteiten.

- Regio Bank

SNS REAAL en ING Bank zijn in gesprek over de mogelijke overname van Regio Bank. Op 3 december 2006 is daartoe een 'memorandum of understanding' getekend. Regio Bank biedt via 380 onafhankelijke tussenpersonen door heel Nederland bankproducten aan op het gebied van hypotheeklen en sparen. Regio Bank beschikte eind 2006 over een hypotheekportefeuille van €2,0 miljard en een bedrag aan toevertrouwde spaargelden van €3,0 miljard. SNS REAAL wil de activiteiten van CVB Bank en Regio Bank samenvoegen en continueren onder de naam SNS Regio Bank. Daarmee ontstaat een toonaangevende franchisepositie op het gebied van bancaire producten in Nederland, met meer dan 800 tussenpersonen, een hypotheekportefeuille van €5,3 miljard en een portefeuille aan spaartegoeden van €4,7 miljard. Door deze mogelijke acquisitie zal de totale hypotheekportefeuille van SNS REAAL met circa 5% toenemen en zal het marktaandeel op de spaarmarkt met ruim 1 procentpunt groeien. Alle projecties zijn gebaseerd op de cijfers van ultimo 2006.

De strategische belangen van deze acquisitie zijn: een belangrijke vergroting van de distributiekraft van de CVB Bank-franchiseformule, een versterking van de kernproducten hypotheeklen en sparen, kostensynergie en een prominentere aanwezigheid in de Randstad door toevoeging van 55 franchisekantoren in deze regio.

- Route Mobiel
SNS REAAL verwierf alle aandelen van Route Mobiel die zij nog niet in haar bezit had. Een minderheidsbelang van 40% was al verworven bij de start van de onderneming in 2004.

De strategische belangen van deze acquisitie zijn: de verdere toevoeging van een nieuwe inkomstenbron, de toevoeging van een innovatief retailproduct- en concept, de verbreding van de klantenbasis met automobilisten die potentiële afnemers zijn van onze overige producten.

- Van Leeuwenhoeck Research
SNS REAAL heeft met de acquisitie van Van Leeuwenhoeck Research de activiteiten van SNS Securities versterkt met fundamentele research en waardeanalyse van biotechnologieondernemingen.

Het strategische belang van deze acquisitie is: een verbreding van het productaanbod in research en effectenadvisering aan institutionele beleggers.

Daarnaast behoorde tot de vermelde voornemens in het jaarverslag over 2005 een versterking van de positivering van SNS REAAL. De beursgang op 18 mei en de begeleidende communicatiecampagne hebben belangrijk bijgedragen aan deze versterking.

Financiële doelstellingen

Rendement	2005	2006	Doelstelling 2006	Doelstelling vanaf 2007
Groei nettowinst per aandeel	8,0%	6,5%	> 10%	10%, gemiddeld per jaar, inclusief acquisities gefinancierd met bestaand kapitaal
Rendement op eigen vermogen na belasting	14,1%	12,7%	> 12,5%	15%, gemiddeld per jaar
Efficiency	2005	2006	Doelstelling 2006	Doelstelling vanaf 2007
Efficiencyratio SNS Bank	59,8%	62,6%	< 58% ultimo 2008	55%, ultimo 2009
Bedrijfskosten-premieverhouding REAAL Verzekeringen	13,5%	13,8%	< 13% ultimo 2008	13%, ultimo 2009
Combined ratio schadebedrijf	98,1%	98,9%		97%, ultimo 2009
Solvabiliteit	2005	2006	Meerjarendoelstelling	
Double Leverage SNS REAAL	105,3%	107,8%	< 115%	
BIS-ratio SNS Bank	11,9%	11,2%	> 11%	
Tier 1-ratio	8,7%	8,2%	> 8%	
Solvabiliteit Leven	233%	236%	> 150%	
Solvabiliteit Schade	275%	279%	> 200%	

Vooruitzichten 2007

SNS REAAL verwacht met name te kunnen profiteren van gunstige omstandigheden op de markten voor sparen, beleggen, vastgoedfinanciering, pensioenen, AOV-verzekeringen en MKB-schadeverzekeringen. De omstandigheden op de hypotheekmarkt en de individuele-levenmarkt blijven lastig. Het renteklimaat en de rentecurve zullen op basis van de huidige inzichten niet substantieel wijzigen.

Financiële markten

Aandelen

SNS REAAL verwacht voor 2007 een gematigde economische groei bij een licht dalende inflatie. Dit is voor de aandelenmarkt gunstig. De eerste maanden van het jaar kunnen de koersen echter, onder invloed van tegenvallende economische cijfers, onder druk komen te staan. Wanneer het scenario van een zachte landing met vervolgens aantrekkende economische groei duidelijk wordt, zal de rust op de aandelenmarkten terugkeren en komt opnieuw een horizon van voortgaande winstgroei in zicht. Gezien de al hoge winstmarges zal de winstgroei van de bedrijven relatief beperkt zijn. Maar wij verwachten dat beleggers vertrouwen zullen uiten door de bereidheid een hogere koers-winstverhouding te betalen voor aandelen. De belangrijkste koerswinsten zullen vooral voortvloeien uit deze hogere waardering. Dit is een typisch verschijnsel voor aandelenmarkten die zich in de laatste fase van een bullmarkt bevinden.

Rente

Wij verwachten dat de financiële markten in de eerste helft van 2007 onzekerheid zullen vertonen over de economische groeicijfers in de Verenigde Staten. Om deze reden en vanwege de veel te hoge geldgroei zal de Europese Centrale Bank daarom de rente op een hoger niveau willen brengen. Gezien de robuuste groei in de eurozone en de veel te hoge geldgroei zal de ECB streven naar een rente waarvan het effect noch stimulerend noch afremmend is. Wij verwachten dat dit niveau, naar schatting rond de 4%, in de eerste helft van het jaar gehaald zal worden. Dit zal de rentecurve in zijn geheel iets optrekken, maar zeker aanvankelijk zal deze iets verder vervlakken. Later in het jaar, als de economische vooruitzichten zekerder en positiever worden, kan het lange eind van de rentecurve iets oplopen.

Wij verwachten dat de Amerikaanse centrale bank de korte rente langdurig rond het huidige niveau zal houden. In de eerste helft van het jaar zal de economische groei in de VS mogelijk wat tegenvallen en

zal deze de lange rente wat drukken, maar ook hier kan later in het jaar de lange rente weer wat oplopen.

Productmarkten

Hypotheeken

Voor de hypotheekmarkt verwachten wij aanhoudend sterke concurrentie, al kan de prijsdruk mogelijk iets verminderen. De ongunstige verhouding tussen korte en lange rente zal het eerste deel van het jaar aanhouden. Zoals hierboven vermeld verwachten wij een licht stijgende rentecurve eind 2007, die de winstgevendheid van onze hypotheekactiviteiten mogelijk licht positief zal beïnvloeden. De groei van de hypotheekmarkt en daarmee van onze hypotheekactiviteiten zal naar verwachting afzakken, mede als gevolg van het afzakken van de oversluitmarkt. Wij verwachten een toenemende vraag naar hypotheeken met een lange looptijd. Deze door ons verwachte ontwikkeling versterkt de basis voor een duurzame doch beperkte groei van de hypotheekportefeuille, maar is nadelig voor de opbrengsten aan boeterentes door oversluitingen en voor de commerciële marge op de korte termijn.

Vermogensopbouw

De economische ontwikkelingen zullen een gunstig spaar- en beleggingsklimaat ondersteunen. Op grond hiervan verwacht SNS REAAL opnieuw een toename van de instroom aan spaar- en beleggingsgeld. Voor de beleggingsmarkt verwachten wij zowel een verdere stijging van het toevertrouwd vermogen in individuele stukken als in beleggingsfondsen en gestructureerde spaar-beleggingsproducten. Het aandeel van de beleggingsfondsen en gestructureerde producten zal naar verwachting verder toenemen.

Belangrijke factoren die de omvang van de instroom van spaargeld bepalen, zijn:

- ⊙ Consumentenvertrouwen en koopkrachtontwikkeling. Een stabiel hoog niveau van consumentenvertrouwen en koopkracht heeft een negatief effect op de spaarinstroom. Een toename van de koopkracht zal in eerste instantie leiden tot een hogere spaarinstroom,

die pas vermindert als consumenten hun uitgavenpatroon gaan aanpassen.

- ⊙ Wet en regelgeving.
Wijzigingen in de spaarloon- en levensloopregeling en nieuwe voorstellen met betrekking tot pensioensparen en eigenwoningssparen kunnen van invloed zijn op het reguliere spaargedrag.
- ⊙ Renteontwikkelingen.
Snelle renteveranderingen kunnen het spaargedrag van consumenten en het marketingbeleid van concurrenten beïnvloeden.
- ⊙ Concurrentie van bestaande en nieuwe toetreders.
Toenemende prijsconcurrentie kan de instroom beïnvloeden, zowel wanneer vastgehouden wordt aan de gewenste marge als wanneer gereageerd wordt op renteverhogingen.
- ⊙ Toenemende mobiliteit van spaargeld.
De trend dat klanten spaargelden gemakkelijker overboeken naar rekeningen met de gunstigste voorwaarden zal naar verwachting ook in 2007 doorzetten.

Vastgoedfinanciering

Op de Nederlandse markt voor vastgoedfinanciering is een overvloed aan kapitaal en vermogen beschikbaar voor investeringen in hoogwaardig vastgoed. De hoge transactievolumes op de beleggingsmarkten zullen naar verwachting aanhouden. Het aandeel internationale transacties in dit volume is stijgende. Nederlandse beleggers worden in toenemende mate actief buiten onze landsgrenzen, waarbij met name Duitsland grote aantrekkingskracht heeft.

In de groeisectoren van onze economie is een toenemende vraag naar nieuwe ontwikkeling en herontwikkeling van vastgoed zichtbaar. De vraag naar kapitaalmarktoplossingen, op basis van gestructureerde financiering neemt toe. Veel marktpartijen tonen interesse in financieringen met een relatief hoog risico-gehalte, zowel ten aanzien van beleggingsfinancieringen als projectfinancieringen. De druk op de commerciële marges zal aanhouden.

Levensverzekeringen

Een groot deel van onze individuele levensverzekeringen is gekoppeld aan hypotheeklen. Daarmee is deze markt sterk afhankelijk van de hypotheekmarkt, die zoals hierboven al is aangegeven, voor 2007 beperkte groeimogelijkheden biedt. De verwachte marktontwikkelingen zullen gepaard gaan met een negatief effect op de kortetermijninkomsten en een licht positief effect op de duurzaamheid van de portefeuille door minder uitstroom als gevolg van oversluitingen.

Op de collectieve pensioenmarkt is sprake van scherpe prijsconcurrentie. De beste groeimogelijkheden bestaan in de markt voor bedrijven tot circa 100 medewerkers en die voor directeur-grotaandeelhouders.

De aantrekkende arbeidsmarkt en toenemende vergrijzing betekenen dat werkgevers een grotere bereidheid zullen tonen om te investeren in goede secundaire arbeidsvoorwaarden, waaronder een goede pensioenregeling en een oplossing voor AOV. Veel werkgevers zullen daarbij zoeken naar oplossingen die de financiële risico's voor de eigen organisatie kunnen beperken. Deze risico's zijn, onder invloed van IFRS-regelgeving, toegenomen voor werkgevers die hun werknemers een traditionele pensioenverzekering aanbieden.

Per 1 januari 2007 is met de Pensioenwet nieuwe wetgeving voor pensioenen van kracht geworden. Deze leidt onder meer tot verscherpte eisen aan de omvang van het eigen vermogen van pensioenfondsen, eisen aan een goede voorlichting en communicatie met pensioenaanspraak- en pensioengerechtigden en een verlaging van de toetredingsleeftijd naar 21 jaar. Voor REAAL Verzekeringen betekent de nieuwe wet een druk op de administratieve organisatie in verband met de aanpassingen in producten en gegevensbewerking.

Schadeverzekeringen

De scherpe prijsconcurrentie in autoverzekeringen, de productgroep met het grootste premievolumen op de schademarkt, zal naar verwachting aanhouden. Voor de totale markt voor schadeverzekeringen wordt nauwelijks groei verwacht.

Strategische initiatieven en doelstellingen

SNS REAAL beschouwt vermogensopbouw, de mkb-markt, vastgoedfinanciering, distributie, AOV-verzekeringen, acquisities en strategische samenwerking als speerpunten voor het realiseren van groei. Daarnaast zullen wij in 2007 extra aandacht besteden aan kostenbeheersing om het rendement op onze activiteiten verder te verbeteren en onze concurrentiepositie te versterken. In 2007 zullen onder meer onderstaande initiatieven bijdragen aan de uitvoering van onze strategie.

Vermogensopbouw (SNS Bank)

- ⊙ De kernproducten SNS Fundcoach, Fund Account, Managed Account en Cash Account, zullen verder worden ontwikkeld. SNS Bank intensificeert de marketingcommunicatie, onder meer via minicursussen en beleggingsavonden.
- ⊙ De dienstverlening voor beleggen wordt verder geprofessionaliseerd, onder meer via Live@advies,

waarbij de klant een adviseur live ziet en hoort via internet. In 2006 werd Live@advies met succes geïntroduceerd voor hypotheekadvies.

- ⊙ Met ons succesvolle product SNS Spaarmix, enkele innovatieve spaarvormen die in 2006 werden geïntroduceerd en de producten van ASN Bank streven wij opnieuw naar een forse groei van de instroom aan spaargelden.
- ⊙ SNS Bank zal nieuwe spaar- en beleggingsproducten introduceren, waaronder innovatieve actieproducten.
- ⊙ Afhankelijk van nieuwe wetgeving per 1 januari 2008 zullen nieuwe bankproducten voor pensioensparen en eigenwoningssparen ontwikkeld worden.

Vermogensopbouw (REAAL Verzekeringen)

- ⊙ Goede adviezen zijn met name essentieel voor de productgroep beleggingsverzekeringen. REAAL Verzekeringen besteedt al veel aandacht aan het bevorderen van de adviesvaardigheden van het intermediair op dit terrein, maar zal haar inspanningen in 2007 verder vergroten.

Vermogensopbouw (SNS Asset Management)

- ⊙ SNS Asset Management zal in haar streven naar groei de focus op duurzame producten versterken. Een belangrijk initiatief in dit verband vond in december 2006 plaats met de introductie van een duurzaam product voor microfinanciering in opkomende markten.

Mkb-klanten (SNS Bank)

- ⊙ De focus op bedrijfshypotheek voor mkb-klanten zal worden versterkt. De verstrekking van andersoortige kredieten zal worden afgebouwd.
- ⊙ SNS Property Finance zal nieuwe stappen zetten in de uitbreiding van haar aanwezigheid in de belangrijkste Europese regio's. Participaties spelen daarin – naast de gebruikelijke financieringen – een belangrijke rol.

Mkb-klanten (REAAL Verzekeringen)

- ⊙ Pensioenen.
REAAL Verzekeringen is met haar aanbod aan beschikbare-premieproducten goed gepositioneerd om in te spelen op de behoeften van werkgevers op de markt voor semi-collectieve pensioenverzekeringen. Onder invloed van IFRS-regelgeving zijn de financiële risico's toegenomen voor werkgevers die hun werknemers een traditionele pensioenverzekering aanbieden. In 2007 zal REAAL Verzekeringen de reglementen voor haar beschikbare-premieproducten nog beter afstemmen op bescherming

tegen de risico's die IFRS met zich meebrengt. Onze marktpositie in pensioenen biedt bovendien goede mogelijkheden voor de verkoop van aanvullende WIA-verzekeringen, zowel voor werkgevers als werknemers.

- ⊙ Schadeverzekeringen.
Zowel het assortiment voor retail als voor het mkb is de laatste jaren sterk uitgebreid. In 2007 ligt een sterk accent op verkoopbevordering en ondersteuning.
- ⊙ AOV-verzekeringen.
REAAL Verzekeringen zal de marketing- en verkoop-ondersteuning intensiveren en toespitsen op de onderscheidende productkenmerken en -differentiatie in de markt. Dit betreft onder meer een eigen-risicotermijn van 1 tot 5 jaar, de AOV-producten voor werknemers, een tijdelijk langetermijnsrisico, samenwerking met inkoopcombinaties en een gecombineerde schade- en sommenverzekering.

Distributie (SNS Bank)

- ⊙ Verdere ontwikkeling van het doe-het-zelfconcept, via internet, voor alle bankproducten en verbetering van de commerciële marge voor hypotheek door meer verkopen via het eigen distributiekanaal. Daarnaast zal SNS Bank nieuwe partners zoeken voor de distributie van haar hypotheek.
- ⊙ Betere benutting van de adviesfunctie van de eigen kantoren en van franchisekantoren door vermindering van de administratieve belasting, onder meer door verbetering van het doe-het-zelfconcept.
- ⊙ Integratie van de activiteiten van Regio Bank, onder voorwaarde van realisatie van de voorgenomen acquisitie, met de activiteiten van CVB Bank, de franchise-organisatie van SNS Bank voor sparen en beleggen via een advieskantoor in de eigen regio. De nieuwe merknaam SNS Regio Bank zal bijdragen aan versterking van de formule.

Distributie (REAAL Verzekeringen)

- ⊙ Na enkele jaren waarin veel nieuwe producten werden geïntroduceerd en activiteiten werden toegevoegd ligt de nadruk voor 2007 op verkoopbevordering, marketing en verdere verbetering van informatie naar en communicatie met het intermediair. Nog betere benutting en verdere ontwikkeling van internet staat daarin centraal, met als doel de adviesfunctie van het intermediair te optimaliseren en de administratieve belasting verder te verminderen.
- ⊙ Proteq, de dochteronderneming voor directe verkoop van schadeverzekeringen via internet, zal de organisatie en systemen nog beter toerusten voor de directe verkoop. Dit zal er onder meer toe leiden dat het voor de klant eenvoudiger wordt om mutaties zelf

in te voeren via internet.

- ⊙ Verhoging van de productafname per intermediair en uitbreiding van het aantal samenwerkende volmachtkantoren.

Kostenbeheersing (SNS REAAL)

- ⊙ De reorganisatie van de (retail)marktbenadering van het mkb van SNS Bank, nieuwe STP-automatiseringsvoordelen op het gebied van de productie van hypotheek, het uitbesteden van de administratieve verwerking van hypotheek van REAAL Verzekeringen voor derden, een sterke focus op distributie en vermindering van het aantal kantoren in het oosten van het land zullen substantiële voordelen met zich meebrengen.

Acquisities (SNS REAAL)

- ⊙ Versterking van onze groei via acquisities van zowel banken als verzekeraars blijft een belangrijke doelstelling. In aanmerking komen activiteiten die kunnen bijdragen aan versterking van de distributiekraft, kostenvoordeel en/of versterking van specifieke competenties. Daarnaast blijft SNS REAAL streven naar vergroting van haar groeipotentieel door het aangaan van samenwerkingsverbanden.

Doelstellingen

Onze meerjarige operationele en financiële doelstellingen vanaf 2007 staan in het hoofdstuk Strategie, missie, activiteiten en doelstellingen op pagina 18. Wij spreken geen concrete verwachtingen uit over de winst- en batenontwikkeling van SNS REAAL in 2007.

Financiële hoofdlijnen

Met een nettowinststijging van 14,9% behaalde SNS REAAL een goed resultaat.

De gedaalde baten uit onze hypotheekactiviteiten werden gecompenseerd door resultaten uit beleggingen voor eigen rekening en risico, spaar- en beleggingsproducten en toegenomen netto premies. Onze kapitaalsbasis bleef onveranderd sterk en biedt een goede uitgangspositie voor investeringen in verdere groei.

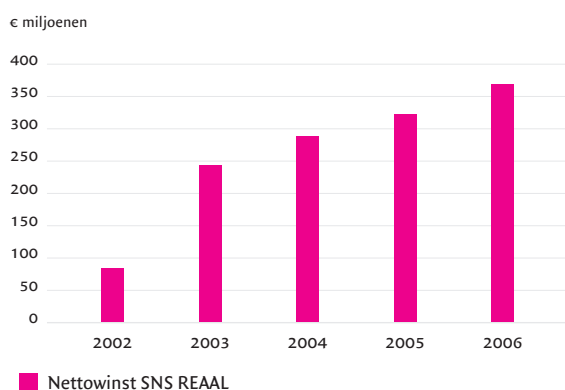
SNS REAAL

Resultaat

De nettowinst van SNS REAAL steeg van € 323 miljoen met € 48 miljoen tot € 371 miljoen (+ 14,9%). Het resultaat voor belastingen steeg tot € 459 miljoen (+ 10,3%). Deze stijging vloeide voort uit een toename van de totale baten tot € 3.567 miljoen (+ 2,5%) tegenover een toename van de totale lasten tot € 3.108 miljoen (+ 1,4%).

De resultaten van SNS Bank en REAAL Verzekeringen zijn de belangrijkste bestanddelen van het resultaat van SNS REAAL. Bij SNS Bank steeg de nettowinst van € 204 miljoen tot € 214 miljoen (+ 4,9%). De nettowinst van REAAL Verzekeringen steeg tot € 170 miljoen (+ 21,4%). Bij groepsactiviteiten verbeterde de nettowinst tot –€ 13 miljoen.

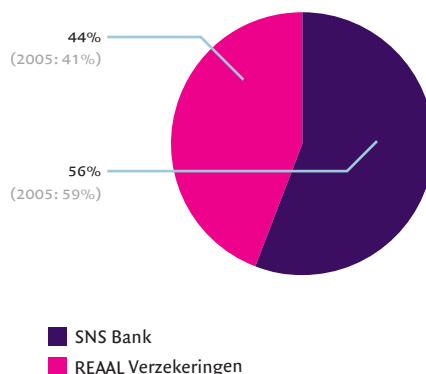
16 Nettowinst SNS REAAL



Vóór allocatie van de nettowinst uit groepsactiviteiten komt 56% van de nettowinst voort uit SNS Bank en 44% uit REAAL Verzekeringen. Gezien de toename van de nettowinst van REAAL Verzekeringen met 21,4% is het aandeel in de totale nettowinst van SNS REAAL gestegen.

De resultaten van SNS Property Finance zijn vanaf 1 december 2006 geconsolideerd in de resultaten van SNS Bank. De vastgoedfinancieringen die nu nog bij

17 Nettowinst in 2006 per bedrijfsonderdeel (exclusief groepsactiviteiten)



SNS Bank zijn opgenomen worden in 2007 overgedragen aan SNS Property Finance. De nettowinst van SNS Property Finance bedroeg over december € 6 miljoen na het effect van de afschrijving van immateriële activa als gevolg van purchase price allocation onder IFRS en duurdere funding. Op pro-forma-basis, gebaseerd op de Bouwfonds Property Finance-grondslagen, zou de nettowinst van SNS Property Finance op € 94 miljoen zijn uitgekomen over heel 2006. In de verdere toelichtingen zijn de cijfers inclusief de consolidatie van SNS Property Finance.

Bij REAAL Verzekeringen is Nieuwe Hollandse Lloyd (NHL) voor het eerst het hele jaar meegenomen in de consolidatie. Deze acquisitie is aan het einde van het derde kwartaal 2005 geëffectueerd. Ons aandeel in Route Mobiel is medio juni 2006 verhoogd van 40% tot 100%. Vanaf deze datum worden de resultaten van Route Mobiel geconsolideerd in REAAL Verzekeringen.

Baten

De totale baten van SNS REAAL stegen met € 87 miljoen tot € 3.567 miljoen (+ 2,5%). De baten voor eigen rekening stegen met € 266 miljoen tot € 3.352 miljoen (+ 8,6%).

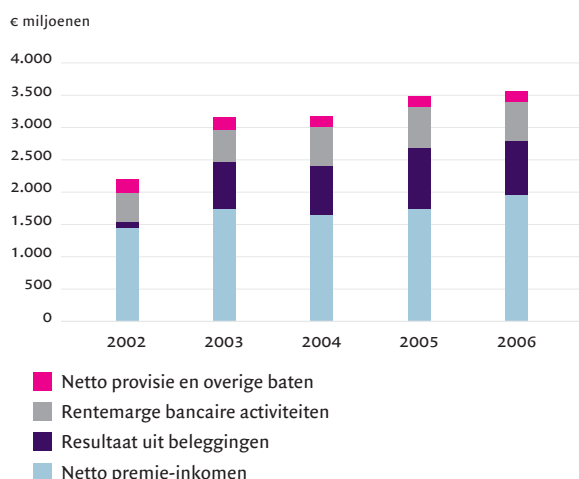
De totale baten van SNS Bank bleven nagenoeg gelijk. De daling van de rentemarge en het resultaat op

In miljoenen euro's	2006	2005	Mutatie
Baten Bankbedrijf			
Rentemarge bancaire activiteiten	567	595	-4,7%
Netto provisie en beheervergoedingen	120	114	5,3%
Overige opbrengsten	81	56	44,6%
Totaal Bankbedrijf	768	765	0,4%
Baten Verzekeringsbedrijf			
Netto premie-inkomen	1.958	1.745	12,2%
Resultaat uit beleggingen voor eigen rekening en risico	576	545	5,7%
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	215	394	-45,4%
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	-9	-2	-350,0%
Overige opbrengsten	55	50	10,0%
Totaal Verzekeringsbedrijf	2.795	2.732	2,3%
Overige baten en eliminaties	4	-17	123,5%
Totaal baten	3.567	3.480	2,5%
Technische lasten op verzekeringscontracten	2.054	2.095	-2,0%
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	218	167	30,5%
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	35	60	-41,7%
Personeelskosten	503	443	13,5%
Overige lasten	298	299	-0,3%
Totaal lasten	3.108	3.064	1,4%
Resultaat voor belastingen	459	416	10,3%
Belastingen	88	93	-5,4%
Nettowinst over de periode	371	323	14,9%
Nettowinst Bankbedrijf	214	204	4,9%
Nettowinst Verzekeringsbedrijf	170	140	21,4%
Nettowinst Groepsactiviteiten	-13	-21	38,1%
Winst per aandeel (€)	1,65	1,55	6,5%
Verwaterde winst per aandeel (€)	1,65	1,55	6,5%
Balanstotaal	79.742	68.088	17,1%
Groepsvermogen	3.200	2.528	26,6%
Ratio's			
Rendement eigen vermogen	12,7% ¹	14,1%	
Double Leverage	107,8%	105,3%	
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's)	5.609	5.336	5,1%
SNS Bank:			
Efficiencyratio	62,6%	59,8%	
BIS-ratio	11,2%	11,9%	
Tier 1-ratio	8,2%	8,7%	
REAAL Verzekeringen:			
New annual premium equivalent (in miljoenen euro's)	196	176 ²	11,4%
Bedrijfskosten-premieverhouding	13,8%	13,5%	
Solvabiliteit levenbedrijf	236%	233%	
Solvabiliteit schadebedrijf	279%	275%	

¹) REV berekend met weging aandelenemissie mei

²) New annual premium equivalent 2005 aangepast op EEV-standaarden

18 Verdeling baten SNS REAAL



derivaten werd gecompenseerd door hogere provisies en een hoger resultaat uit de verkoop van beleggingen.

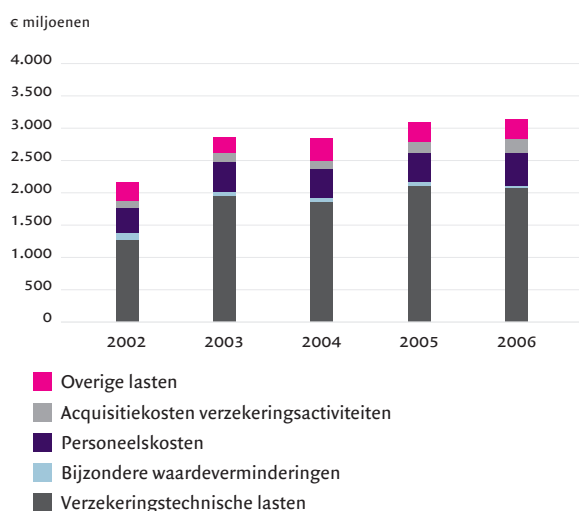
De totale baten van REAAL Verzekeringen stegen met €63 miljoen tot €2.795 miljoen (+2,3%). De totale baten voor eigen rekening stegen met 10,4% tot €2.580 miljoen. Het netto premie-inkomen, steeg met 12,2% tot €1.958 miljoen evenals de opbrengst beleggingen voor eigen rekening die met 5,7% stegen tot €576 miljoen.

Lasten

De totale lasten van SNS REAAL stegen met €44 miljoen tot €3.108 miljoen (+1,4%).

De totale lasten van SNS Bank stegen met €10 miljoen tot €517 miljoen (+2,0%). De personeelskosten stegen met €25 miljoen, vooral door projecten op het gebied van wet- en regelgeving en compliance en projecten ter verbetering van de efficiency in het vierde kwartaal. De kostenstijgingen werden deels gecompenseerd door lagere bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa (–€14 miljoen).

19 Verdeling lasten SNS REAAL



De totale lasten van REAAL Verzekeringen zijn gestegen met €24 miljoen tot €2.562 miljoen (+0,9%). Deze stijging wordt vooral veroorzaakt door enerzijds een toename van de acquisitiekosten (+€52 miljoen) en hogere personeelskosten (+€19 miljoen) en anderzijds een daling van de verzekeringstechnische lasten van €41 miljoen. De toegenomen acquisitiekosten houden verband met het hogere netto premie-inkomen, de consolidatie van NHL en een tweede jaarlaag afschrijvingskosten als gevolg van de in 2005 ingevoerde activering van interne acquisitiekosten. De hogere personeelskosten hielden vooral verband met de consolidatie van NHL en kosten in verband met projecten op onder meer het gebied van wet- en regelgeving. De verzekeringstechnische lasten voor eigen rekening namen toe met €78 miljoen tot €1.391 miljoen (+5,9%). Deze stijging komt voort uit een hoger netto premie-inkomen, en de consolidatie van NHL inclusief de aan deze overname gerelateerde earn-out last. De verzekerings-technische lasten op contracten voor rekening en risico van polishouders namen af met €119 miljoen tot €663 miljoen (–15,2%). Deze daling werd veroorzaakt door lagere resultaten op beleggingen voor deze contracten.

Resultaat groepsactiviteiten

De groepsactiviteiten bestaan uit bedrijfsonderdelen die direct vanuit SNS REAAL op holdingniveau worden aangestuurd en waarvan de baten en lasten niet worden toegerekend aan SNS Bank of REAAL Verzekeringen. Hiertoe behoren onder meer het grotendeels afgebouwde SNS REAAL Invest en vanaf 1 juli 2006, SNS Asset Management, dat rechtstreeks aangestuurd wordt door de Raad van Bestuur. Het nettoresultaat van SNS Asset Management over het 1e halfjaar 2006 is begrepen in het resultaat van SNS Bank.

Het resultaat van de groepsactiviteiten, inclusief consolidatieaanpassingen, verbeterde met 38,1% tot –€13 miljoen netto. Een positieve invloed (+€14 miljoen) op het resultaat hadden de opbrengsten op de door beursgang ontvangen gelden en een vrijval van voorzieningen bij SNS REAAL Invest. Een negatieve invloed (–€9 miljoen) hadden hogere kosten als gevolg van strategische en wet- en regelgeving projecten en hogere financieringskosten van de bedrijfsonderdelen. SNS Asset Management realiseerde over het 2e halfjaar 2006 een positief netto resultaat. Het beheerd vermogen steeg met €2,1 miljard tot €16,4 miljard (+14,7%).

Winst per aandeel

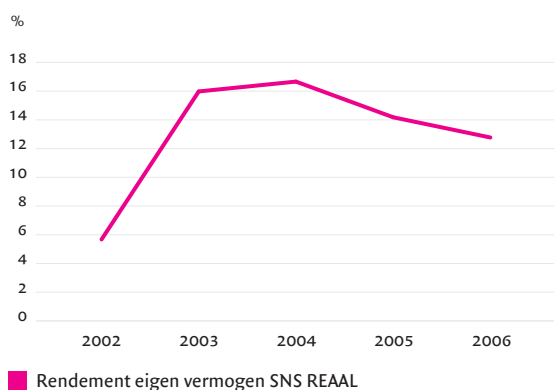
De winst per aandeel nam toe tot €1,65 (+6,5%). De winst per aandeel over het tweede halfjaar 2006 bedroeg €0,78, een stijging van €0,01 (+1,3%) ten opzichte van het tweede halfjaar 2005. De winst per

aandeel over het tweede halfjaar 2006 daalde ten opzichte van het eerste halfjaar met € 0,09 (–10,3%). Daar staat tegenover dat het gemiddeld gewogen aantal uitstaande aandelen in het tweede halfjaar steeg tot 234.212.268 (+9%). Vanaf de datum van uitgifte van de nieuwe aandelen worden deze volledig meegenomen in de berekening van de winst per aandeel. De verwaterde winst per aandeel is eveneens € 1,65.

Rendement eigen vermogen

Het rendement eigen vermogen (REV) van SNS REAAL, berekend met weging van de aandelenemissie van 8/12 jaar, bleef met 12,7% (2005: 14,1%) boven de doelstelling van 12,5%. Het rendement op het eigen vermogen nam af door de aandelenemissie in mei, terwijl de overname van Bouwfonds Property Finance, die deels is gefinancierd met de opbrengst van de aandelenemissie, pas op 1 december 2006 is geëffectueerd.

20 Rendement eigen vermogen SNS REAAL



Belastingdruk

De belastingdruk over 2006 bedroeg 19,2% (2005: 22,4%). De lagere belastingdruk werd veroorzaakt door de daling van het nominale percentage van de vennootschapsbelasting van 31,5% naar 29,6%. Daarnaast heeft de herrekening van de uitgestelde belastingen, als gevolg van de verdere daling van het nominale tarief per 1 januari 2007 tot 25,5%, bijgedragen aan de lagere belastingdruk. Voor heel SNS REAAL is het effect hiervan € 15 miljoen.

De effectieve belastingdruk van SNS Bank was 14,7% (2005: 20,9%). Door gestructureerde financierings-transacties en de herrekening van de per saldo passieve uitgestelde belastingen (€ 9 miljoen) als gevolg van de daling van het vennootschapbelastingtarief, daalde de effectieve belastingdruk. De effectieve belastingdruk van REAAL Verzekeringen was 27,0% en werd positief beïnvloed door de herrekening van de uitgestelde belastingen van € 7 miljoen.

Balans

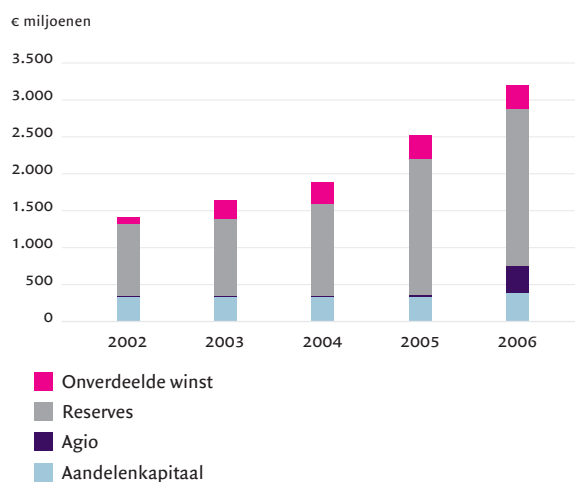
Het balanstotaal van SNS REAAL steeg van € 68,1 miljard tot € 79,7 miljard (+17,1%). De impact van de overname van Bouwfonds Property Finance op het balanstotaal ultimo 2006 was circa € 9 miljard. De grootste toename van het balanstotaal betrof de post vorderingen op klanten, welke met € 10,6 miljard toenam. Dit wordt met name veroorzaakt door een toename van vastgoed-financieringen met € 8,8 miljard door de overname van Bouwfonds Property Finance. De post hypotheek-nam toe met € 2,3 miljard. Dit betrof voor € 2,7 miljard groei van de portefeuille, terwijl marktwaardeaanpas-singen door de toepassing van hedge accounting onder IFRS zorgden voor een lichte daling van de balanspost hypotheek (–€ 0,4 miljard).

De beleggingen voor eigen rekening stegen met € 0,7 miljard tot € 10,6 miljard (+6,8%). Dit is hoofdzakelijk veroorzaakt door een toename van de voor verkoop beschikbare portefeuille obligaties. De stijging van de beleggingen voor rekening en risico van polishouders bedroeg € 0,5 miljard (+15,4%). De financiering van de groei van het balanstotaal vond, naast de toename van de spaargelden met € 1,3 miljard, voornamelijk plaats door uitgifte van schuldbewijzen (+€ 5,6 miljard) en onderhandse leningen via kredietinstellingen (+€ 4,1 miljard). Dit was mede het gevolg van het consolideren van SNS Property Finance. Aan de stijging van de spaargelden met € 1,3 miljard droegen vooral de producten SNS SpaarMix en ASN Ideaalsparen sterk bij. De verzekeringstechnische voorziening steeg met € 0,6 miljard tot € 13,3 miljard als gevolg van de toegenomen productie van verzekeringsproducten.

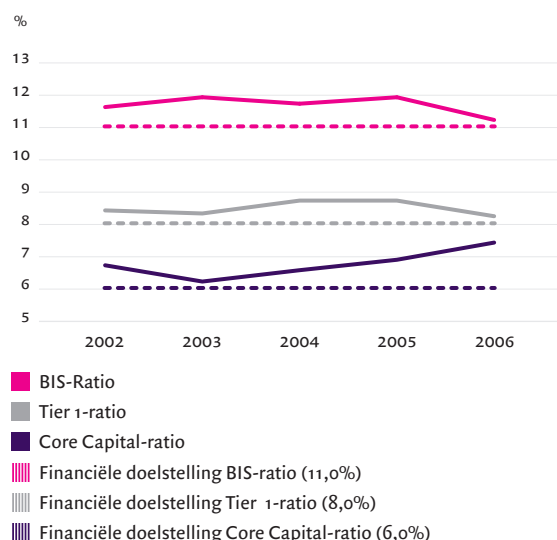
Groepsvermogen

Het groepsvermogen van SNS REAAL steeg met € 672 miljoen tot € 3,2 miljard (+26,6%). Deze toename vloeide voort uit de opbrengst van de beursgang (€ 404

21 Eigen vermogen SNS REAAL



22 Solvabiliteitsmaatstaven SNS Bank



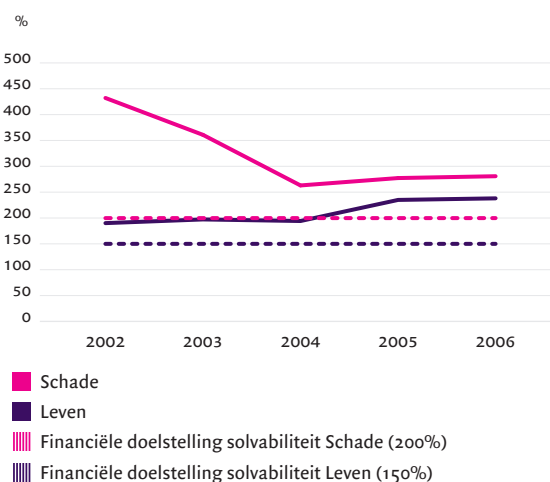
miljoen na aftrek van kosten) en de nettowinst 2006 van € 371 miljoen. Hiertegenover stonden een afname van € 52 miljoen als gevolg van de uitkering van interim dividend en een afname van per saldo € 51 miljoen die voornamelijk bestond uit ongerealiseerde herwaardering van beleggingen en cash flow hedges ten gevolge van marktontwikkelingen en gerealiseerde beleggingsopbrengsten door verkopen. Het aansprakelijk vermogen nam toe met € 720 miljoen tot € 4,9 miljard, waarbij de achtergestelde leningen toenamen met € 48 miljoen tot € 1.366 miljoen.

Het aansprakelijk vermogen van SNS Bank steeg van € 2,6 miljard naar € 3,5 miljard. In verband met de overname van Bouwfonds Property Finance heeft SNS REAAL het kapitaal van SNS Bank middels een agiostorting versterkt met € 600 miljoen. Voor de verdere versterking van het aansprakelijk vermogen zijn daarnaast in de tweede helft van het jaar achtergestelde leningen aangetrokken. Het Tier 1-vermogen nam toe van € 1,8 miljard tot € 2,3 miljard en het toetsingsvermogen is door de toename van het achtergesteld vermogen verhoogd van € 2,4 miljard naar € 3,2 miljard.

Het aansprakelijk vermogen van REAAL Verzekeringen steeg van € 1,3 miljard naar € 1,4 miljard. Tegenover de nettowinst 2006 van € 170 miljoen staan een uitgekeerd dividend aan SNS REAAL van € 54 miljoen en een daling van per saldo € 2 miljoen door ongerealiseerde herwaarderingen inzake beleggingen voor eigen rekening en risico en cash flow hedges. De achtergestelde leningen namen af met € 7 miljoen.

De double leverage, die de verhouding weergeeft tussen de netto vermogenswaarde van de deelnemingen en het eigen vermogen van SNS REAAL, steeg van 105,3% naar

23 Solvabiliteitsmaatstaven REAAL Verzekeringen



107,8%. Aan de ene kant steeg het eigen vermogen door de opbrengst van de beursgang en de nettowinst 2006, terwijl aan de andere kant de waarde van de deelnemingen toenam, met name door een agiostorting van € 600 miljoen aan SNS Bank door SNS REAAL en door de nettowinst 2006 van de deelnemingen (minus dividenduitkeringen).

Solvabiliteit

De solvabiliteit van SNS Bank daalde licht, maar blijft sterk. De lichte daling is het gevolg van de toename van de risicogewogen activa van SNS Property Finance. Het totaal aan risicogewogen activa bedroeg € 28.454 miljoen (2005: € 20.175 miljoen). De Tier 1-ratio was 8,2% (2005: 8,7%), de BIS-ratio 11,2% (2005: 11,9%) en de Core Capital-ratio was 7,4% (2005: 6,9%).

De solvabiliteit van REAAL Verzekeringen steeg licht, zowel bij het levenbedrijf als bij het schadebedrijf. Bij leven steeg de solvabiliteit tot 236% en bij schade tot 279%.

SNS Bank

Resultaat

De resultaten van SNS Property Finance zijn per 1 december 2006 geconsolideerd in de resultaten van SNS Bank. De bestaande vastgoedfinancieringen van SNS Bank zullen in 2007 aan SNS Property Finance worden overgedragen. In december 2006 bedroegen de totale baten van SNS Property Finance € 15 miljoen en de totale lasten € 6 miljoen. De nettowinst van SNS Property Finance bedroeg over december € 7 miljoen, na purchase price accounting en duurdere funding € 6 miljoen. Op basis van de pro-forma-cijfers van SNS Property Finance zoals opgenomen op aan het eind van deze paragraaf

In miljoenen euro's	2006	2005	Mutatie
Resultaat			
Rentemarge bancaire activiteiten	567	595	-4,7%
Netto provisie en beheervergoedingen	120	114	5,3%
Resultaat uit beleggingen	67	26	157,7%
Resultaten derivaten en overige financiële instrumenten	15	33	-54,5%
Overige operationele opbrengsten	-1	-3	66,7%
Totaal baten	768	765	0,4%
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	36	50	-28,0%
Personeelskosten	283	258	9,7%
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	25	27	-7,4%
Overige operationele lasten	173	172	0,6%
Totaal lasten	517	507	2,0%
Resultaat voor belastingen	251	258	-2,7%
Belastingen	37	54	-31,5%
Nettowinst over de periode	214	204	4,9%
Ratio's			
Rendement eigen vermogen	14,1%*	14,9%	
Efficiëncyratio	62,6%	59,8%	
BIS-ratio	11,2%	11,9%	
Tier 1-ratio	8,2%	8,7%	
Core Capital ratio	7,4%	6,9%	

* REV berekend met weging agiostorting december.

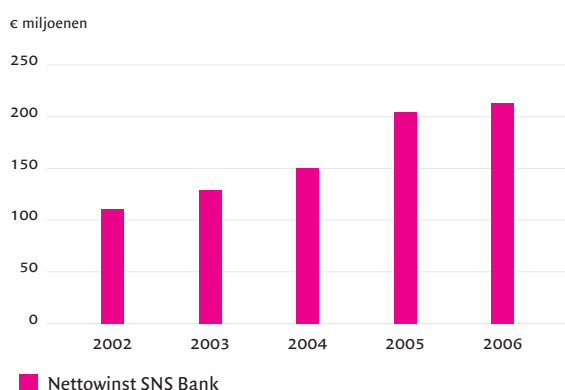
bedroeg het resultaat over 2006 € 94 miljoen tegenover € 84 miljoen over 2005 (+ 11,9%). In de verdere toelichtingen zijn de cijfers inclusief de consolidatie van SNS Property Finance.

Over 2006 steeg de nettowinst van SNS Bank van € 204 miljoen tot € 214 miljoen (+ 4,9%), waarvan € 6 miljoen afkomstig was van SNS Property Finance. De totale baten stegen van € 765 miljoen tot € 768 miljoen (+ 0,4%). De bijdrage van SNS Property Finance, de hogere netto

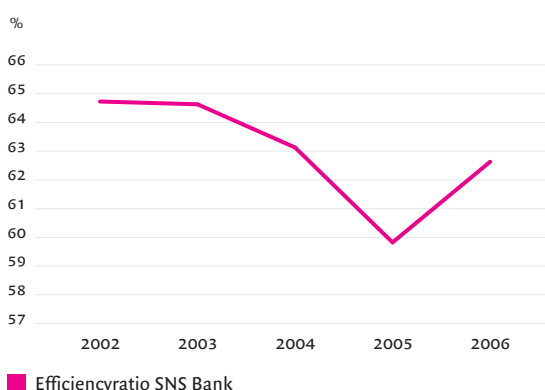
provisie en de resultaten uit verkoop van beleggingen compenseerden de daling van de rente-inkomsten en de resultaten op derivaten en overige financiële instrumenten. De totale lasten stegen van € 507 miljoen tot € 517 miljoen (+ 2,0%).

De personeelskosten stegen met € 25 miljoen, vooral door projecten op het gebied van wet- en regelgeving en compliance, door projecten ter verbetering van de efficiency en door de consolidatie van SNS Property Finance. De kostenstijgingen werden deels gecompens-

24 Nettowinst SNS Bank



25 Efficiëncyratio SNS Bank



seerd door lagere bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten (–€ 14 miljoen). De post belastingen daalde als gevolg van gedeeltelijke vrijval van in het verleden gevormde belastinglatenties uit hoofde van de aanpassing van het vennootschapsbelastingtarief 2007.

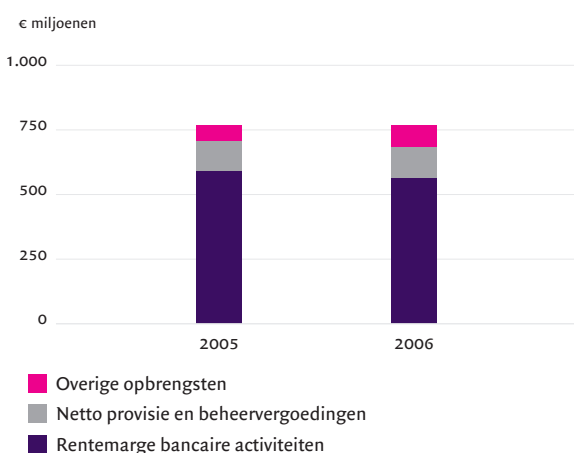
Het rendement op het eigen vermogen (REV) bedraagt over 2006 14,1% (2005: 14,9%). Exclusief SNS Property Finance en het effect van de kapitalisatie van deze acquisitie zou het REV op 14,2% zijn uitgekomen, eveneens ruim boven de lange termijn doelstelling van 12,5%.

De efficiencyratio steeg van 59,8% naar 62,6%. De stijging wordt vooral veroorzaakt door lagere baten als gevolg van de lagere rentemarge en hogere personeelskosten als gevolg van projecten op het gebied van wet- en regelgeving, compliance en efficiency.

Batenverdeling SNS Bank

Het aandeel van de rentemarge in de totale baten is licht afgenomen van 78% tot 74%.

26 Verdeling baten SNS Bank



Rentemarge

In 2006 is de rentemarge afgenomen van € 595 miljoen naar € 567 miljoen (–4,7%). Deze daling werd grotendeels veroorzaakt door een lagere opbrengst uit ALM-resultaten als gevolg van een stijging van de korte rente, in combinatie met een verdere vervlakking van de rentecurve. Gedurende 2006 werd de rentepositie verder verkort, waardoor de gevoeligheid van SNS Bank voor toekomstige stijgingen van de korte rente werd verminderd. De aanpassing van de rentepositie heeft overigens geleid tot een verbetering van de ALM-resultaten in het tweede halfjaar ten opzichte van het eerste halfjaar.

Het commerciële renteresultaat bleef stabiel. Als gevolg van de concurrentie in de hypotheekmarkt daalde de marge op de hypotheekproductie structureel en daarmee daalden de renteopbrengsten. Dit werd gecompenseerd door een stijging van het hypotheekvolume in het tweede halfjaar,

wat leidde tot een verbetering van het marktaandeel van 7,6% in het eerste halfjaar tot 8,0% in het tweede halfjaar, en een verbetering van de marges in het spaarbedrijf.

Als gevolg van de renteontwikkeling kromp de oversluitmarkt voor hypotheeklen gedurende het jaar. De bruto inkomsten uit boeterente daalden daardoor van € 90 miljoen naar € 53 miljoen (–41,1%). In het tweede halfjaar bedroegen de inkomsten uit boeterente € 17 miljoen, waarbij deze inkomsten gedurende het tweede halfjaar terugliepen.

SNS Bank zocht in een sterk concurrerende hypotheekmarkt naar een gezond evenwicht tussen marge en volume, waarbij het marktaandeel licht daalde van 8,3% naar 8,0%. De innovatieve SNS Budgethypotheek en versterking van de distributie, onder meer door uitbreiding van de samenwerking met inkoopcombinaties, droegen hieraan bij. Het behoud op de bestaande hypotheekportefeuille verbeterde in het tweede halfjaar. Het marktaandeel sparen steeg van 6,0% naar 6,3%, met name door de succesvolle producten SNS SpaarMix, ASN Optimaalrekening, ASN Ideaalsparen en CVB SpaarPlus.

De hypotheekportefeuille van SNS Bank, inclusief mkb-hypotheeklen, groeide van € 42,6 miljard naar € 44,9 miljard (+5,6%). Alle labels (SNS Bank, BLG Hypotheken en CVB Bank) leverden een positieve bijdrage aan de groei. De Nederlandse hypotheekmarkt groeide van € 500 miljard naar € 540 miljard (+7,4%). De toevertrouwde spaargelden van SNS Bank groeiden van € 12,3 miljard naar € 13,7 miljard (+10,9%). De Nederlandse spaarmarkt groeide van € 211 miljard naar € 220 miljard (+4,3%).

De mkb-kredietportefeuille groeide autonoom met € 0,4 miljard van € 2,6 miljard naar € 3,0 miljard. Inclusief de kredietportefeuille van SNS Property Finance, die ultimo 2006 € 8,8 miljard bedroeg, bedroeg de totale mkb-kredietportefeuille ultimo 2006 € 11,8 miljard. De markt voor vastgoedfinanciering vraagt om specialistische kennis en kent een hoger risicoprofiel. Deze markt is daardoor moeilijker toegankelijk voor nieuwe aanbieders en maakt betere commerciële marges mogelijk dan op de hypotheekmarkt.

Netto provisie en beheervergoedingen

De provisie en beheervergoedingen stegen van € 114 miljoen naar € 120 miljoen (+5,3%). Exclusief de beheervergoeding van SNS Asset Management, die per 1 juli 2006 werden overgeheveld naar de groepsactiviteiten, bedroeg de groei van de overige provisies 13%. Deze overheveling leidde tot een daling van de provisies en beheervergoedingen van € 7 miljoen in het tweede halfjaar 2006.

De effectenprovisies namen toe door toegenomen activiteiten van onze klanten op de beurs. Het aantal actieve klanten van SNS Fundcoach steeg van 9.700 naar 18.200 (+ 87,6%), resulterend in meer effectentransacties en beheervergoedingen. De marktwaarde van het belegde vermogen van SNS Fundcoach steeg van € 298 miljoen naar € 589 miljoen (+ 97,7%). Ook de beheervergoedingen van de huisfondsen van SNS Bank en ASN Bank namen toe. SNS Securities leverde eveneens een hogere bijdrage aan provisies, met name door de in 2006 van Van der Hoop overgenomen activiteiten op het gebied van effectenadvisering en vermogensbeheer en de toegenomen activiteiten op het gebied van aandelen. De provisies van SNS Assurantiën, het onafhankelijke assurantieadviesbureau van SNS Bank, stegen, op bescheiden schaal, sterk.

Resultaat uit beleggingen

Het resultaat uit beleggingen steeg van € 26 miljoen naar € 67 miljoen (+ 157,7%) als gevolg van de gerealiseerde winst op verkopen van obligaties. Gegeven de omvang van de herwaarderingsreserve ultimo 2006, de rentecurve en het renteklimaat zullen de toekomstige resultaten uit beleggingen substantieel lager uitkomen.

Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten

Het resultaat uit derivaten en overige financiële instrumenten daalde van € 33 miljoen naar € 15 miljoen (– 54,5%). Door lagere marktwaardemutaties onder IFRS daalt deze post.

Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa

De lasten uit bijzondere waardeveranderingen op financiële instrumenten en overige activa daalden van € 50 miljoen naar € 36 miljoen (– 28,0%). Met name de verbetering van het kredietrisicobeheer en het verbeterde economische klimaat hebben geresulteerd in een lagere dotatie aan de waardeverminderingen voor het mkb-bedrijf. De dotaties met betrekking tot het particuliere hypotheekbedrijf lagen op een hoger niveau dan vorig jaar. Dit was met name het gevolg van een aanscherping van het bijzonder-beheerproces en hogere uitwinningstekorten en versnelde uitwinning.

Personeelskosten

De personeelskosten stegen van € 258 miljoen naar € 283 miljoen (+ 9,7%). Het aantal fte's steeg met 151 tot 3.272 fte's. Exclusief SNS Property Finance bedroeg het aantal fte's ultimo 2006 3.035. Dit leidde tot een stijging van de vaste personeelskosten. Daarnaast is € 3 miljoen aan de reorganisatievoorziening gedoteerd. De tijdelijke personeelskosten stegen fors als direct gevolg van de inhuur

van meer tijdelijke krachten in het vierde kwartaal voor de realisatie van projecten, met name op het gebied van wet- en regelgeving (identificatie klanten, implementatie Basel II-akkoord) en efficiency. Naar verwachting zullen de kostenreducties (circa 200 fte's) die voortvloeien uit de STP-projecten en de reorganisaties van de mkb-activiteiten in de tweede helft van 2007 gaan leiden tot de beoogde besparingen.

Afschrijvingen op materiële en immateriële activa

De afschrijvingen daalden van € 27 miljoen naar € 25 miljoen (– 7,4%), vooral als gevolg van de verkoop van enkele panden.

Overige operationele lasten

De overige operationele lasten stegen licht van € 172 miljoen naar € 173 miljoen (+ 0,6%). Tegenover gedaalde kosten voor IT en huisvesting stonden toegenomen marketingkosten en kosten van externe adviseurs, vooral benodigd voor projecten in het kader van wet- en regelgeving en efficiency.

Pro-forma-cijfers SNS Property Finance

Voor vergelijkingsdoeleinden hebben wij pro-forma-cijfers van SNS Property Finance opgenomen over het jaar 2005 en 2006 (pagina 46). De vastgoedfinancieringen die nu nog bij SNS Bank zijn opgenomen worden in 2007 overgedragen aan SNS Property Finance.

Deze pro-forma-cijfers zijn gebaseerd op de waarderingsgrondslagen van ABN AMRO Bouwfonds N.V., de voormalige moedermaatschappij van SNS Property Finance, en zijn vóór de effecten van purchase price accounting en duurdere funding. Voor pensioenen en geassocieerde deelnemingen (inclusief joint ventures) zijn nog onvoldoende gegevens beschikbaar om de berekeningen op grond van de grondslagen van SNS REAAL te kunnen opstellen.

Voor de overname was sprake van centrale holding-diensten, waarvan de kosten niet volledig aan de dochters werden toegerekend. In de cijfers over 2006 in de volgende tabel zijn deze kosten wel toegerekend. Voor de vergelijkbaarheid zijn in de cijfers over 2005 deze kosten alsnog toegerekend. Hiervoor is de werkelijke toerekening voor 2006 (€ 4 miljoen voor belastingen) gehanteerd.

De cijfers over december 2006 zoals opgenomen in de jaarrekening van SNS REAAL staan vermeld in de kolom Vastgoed Financiering december 2006. In de nettowinst van € 6 miljoen zijn de effecten van purchase price accounting onder IFRS en duurdere funding verwerkt.

Pro-forma-cijfers SNS Property Finance

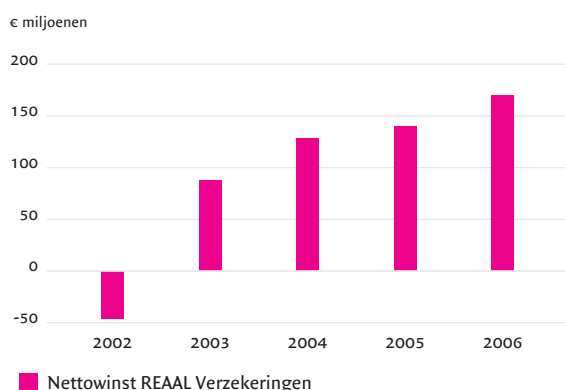
In miljoenen euro's	Pro-forma 2006	Pro-forma 2005	Mutatie	Pro-forma december 2006	Vastgoed Financiering december 2006
Totaal baten	199	185	7,6%	17	15
Totaal lasten	66	60	10,0%	6	6
Resultaat voor belastingen	133	125	6,4%	11	9
Belastingen	39	41	-4,9%	4	3
Nettowinst over de periode	94	84	11,9%	7	6
Groepsvermogen	638	548	16,4%	634	645
Efficiencyratio	27,6%	27,1%		29,4%	33,3%

REAAL Verzekeringen

Resultaat

De nettowinst van REAAL Verzekeringen steeg van € 140 miljoen naar € 170 miljoen (+ 21,4%). De winst van het levenbedrijf steeg van € 113 miljoen naar € 149 miljoen (+ 31,9%). De winstgroei werd gerealiseerd door toegenomen premie-inkomsten en beleggingsopbrengsten voor eigen rekening en een lichte daling van de lasten. De winst van het schadebedrijf daalde van € 27 miljoen naar € 21 miljoen (-22,2%), met name door een hogere schadequote. De schadequote was hoger door incidentele schades en de consolidatie van NHL met een aantal activiteiten met een inherent hogere schadequote. De combined ratio steeg daardoor licht, maar verbeterde in het tweede halfjaar.

27 Nettowinst REAAL verzekeringen



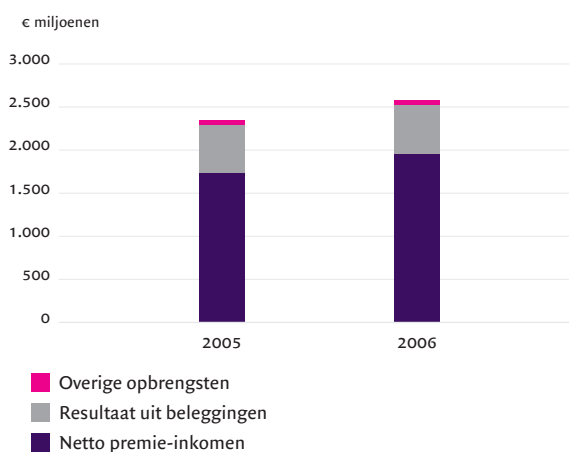
Het rendement op het eigen vermogen nam toe van 12,9% in 2005 tot 13,6% in 2006. De verbetering van het rendement wordt veroorzaakt door de toename van de nettowinst en daarnaast versterkt door een daling van de herwaarderingsreserve op obligaties en derivaten.

Baten

De totale baten van REAAL Verzekeringen stegen van € 2.732 miljoen naar € 2.795 miljoen (+ 2,3%), voornamelijk als gevolg van de groei van € 213 miljoen in het netto premie-inkomen. Bij leven steeg zowel het periodieke premie-inkomen (+ 7,6%) als het koopsom-inkomen (+ 10,4%). Bij schade steeg het netto premie-inkomen als gevolg van de overname van NHL per september 2005. REAAL Verzekeringen heeft haar aandeel in de mkb-schademarkt daarmee ook aanzienlijk verbeterd.

Het resultaat op beleggingen voor eigen rekening steeg met € 31 miljoen. De aanhoudend lage lange rente zorgde ervoor dat vrijkomende middelen uit de vastrentende portefeuille werden herbelegd tegen een lagere rente. Dit had een neerwaarts effect op het beleggingsresultaat. Van positieve invloed op de beleggingsresultaten waren het toegenomen belang in aandelen

28 Verdeling baten voor eigen rekening REAAL Verzekeringen



REAAL Verzekeringen

In miljoenen euro's	2006	2005	Mutatie
Resultaat			
Premie-inkomen	2.007	1.789	12,2%
Herverzekeringspremies	49	44	11,4%
Netto premie-inkomen	1.958	1.745	12,2%
Netto provisie en beheervergoeding	50	43	16,3%
Resultaat uit beleggingen	576	545	5,7%
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	215	394	-45,4%
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	-9	-2	-350,0%
Overige operationele opbrengsten	5	7	-28,6%
Totaal baten	2.795	2.732	2,3%
Technische lasten op verzekeringscontracten	1.391	1.313	5,9%
Technische lasten op verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	663	782	-15,2%
Verzekeringstechnische lasten	2.054	2.095	-2,0%
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	240	188	27,7%
Bijzonderde waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	-2	7	-128,6%
Personeelskosten	146	127	15,0%
Afschrijvingen op materiele en immateriële vaste activa	16	11	45,5%
Overige operationele lasten	74	69	7,2%
Overige rentelasten	34	41	-17,1%
Totaal lasten	2.562	2.538	0,9%
Resultaat voor belastingen	233	194	20,1%
Belastingen	63	54	16,7%
Nettowinst over de periode	170	140	21,4%
Ratio's			
Rendement eigen vermogen	13,6%	12,9%	
Bedrijfskosten-premieverhouding	13,8%	13,5%	
Solvabiliteit levenbedrijf	236%	233%	
Solvabiliteit schadebedrijf	279%	275%	
New annual premium equivalent (in miljoenen euro's)	196	176 ¹	11,4%
Value New Business (in miljoenen euro's)	20	15	33,3%
Combined ratio schadebedrijf	98,9%	98,1%	
Schadequote	56,5%	51,7%	

¹) New annual premium equivalent 2005 aangepast op EEV-standaarden.

en onroerend goed, waardoor meer opbrengsten zijn gegenereerd. De in de beleggingsopbrengsten voor eigen rekening begrepen verkoopresultaten stegen in 2006 met 18,6% tot € 80 miljoen.

Lasten

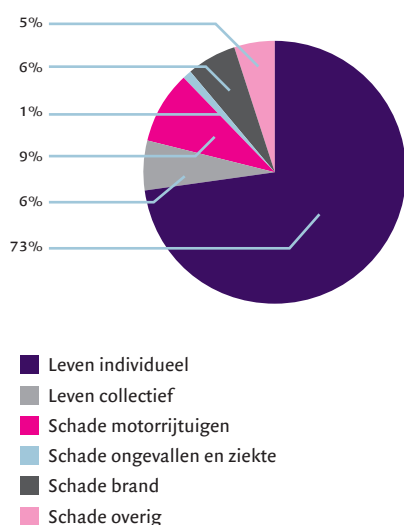
De totale lasten van REAAL Verzekeringen stegen van € 2.538 miljoen naar € 2.562 miljoen (+0,9%). Van positieve invloed op het lastenniveau was een lager resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders als gevolg waarvan de technische lasten op verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders afnamen. Van beperkte invloed was de stijging van de verzekerings-

technische last, veroorzaakt door toename van de leven-portefeuille, een hogere koopsomproductie en hogere premies voor het schadebedrijf. Een gewijzigde afschrijvingsmethodiek van de rentestandkorting had in het tweede halfjaar een positieve invloed op de verzekerings-technische last van € 11 miljoen.

Bedrijfskosten-premieverhouding

De bedrijfskosten-premieratio steeg van 13,5% naar 13,8%, voornamelijk door de hogere afschrijving op geactiveerde interne acquisitiekosten. Daarnaast zijn additionele kosten gemaakt doordat medewerkers moesten worden ingehuurd voor diverse projecten. Tevens stijgen de bedrijfskosten doordat de activiteiten

29 Verdeling netto premie-inkomen REAAL Verzekeringen 2006



afkomstig uit NHL voor het eerst gedurende het hele jaar waren geconsolideerd en door de overname van Route Mobiel. Medio 2006 is het belang in Route Mobiel uitgebreid naar 100% en zijn diens gevolge voor het eerst de kosten begrepen in de geconsolideerde cijfers van REAAL Verzekeringen. In 2006 heeft een onderzoek plaatsgevonden naar de kostenallocatie binnen REAAL Verzekeringen. De gewijzigde parameters voor de allocatie van indirecte kosten worden met ingang van 1 januari 2007 geïmplementeerd.

Resultaat REAAL Verzekeringen Leven

Nettowinst

De nettowinst van het levenbedrijf steeg van € 113 miljoen tot € 149 miljoen (+ 31,9%).

Baten

De nettopremie periodiek leven steeg met € 64 miljoen tot € 902 miljoen (+ 7,6%). Deze groei kwam tot stand door een autonome groei van de portefeuille (€ 42 miljoen) en door consolidatie van een volledig jaar van de voormalige NHL-portefeuille (€ 14 miljoen). De koopsommen leven stegen met € 61 miljoen tot € 645 miljoen (+ 10,4%). Met name in de productgroep Direct Ingaande Lijfrentes nam de productie toe.

Het resultaat op beleggingen voor eigen rekening steeg met € 33 miljoen tot € 549 (+ 6,4%). Het effect van de aanhoudend lage lange rente werd ruimschoots gecompenseerd door het toegenomen belang van aandelen en onroerend goed, waardoor meer opbrengsten zijn gegenereerd. De resultaten op derivaten en overige financiële instrumenten daalden,

vooral door de ontwikkeling van de US-dollarkoers in 2006. Deze daling werd gecompenseerd door hogere waarden van in dollars genoteerde aandelen.

New annual premium equivalent en marktaandelen

De new annual premium equivalent steeg met € 20 miljoen tot € 196 miljoen (+ 11,4%). De value of new business-margin komt uit op 10,2% (2005: 8,5%).

Het marktaandeel periodiek leven daalde van 15,2% naar 14,7% door sterke groei van de levensloopmarkt die zorgde voor de groei van de totale levenmarkt. De levensloopmarkt biedt beperkte mogelijkheden voor verzekeraars en wordt gedomineerd door een aantal grote verzekeraars en aan grote pensioenfondsen gelieerde aanbieders.

De waarde van de nieuwe productie van levensverzekeringen (VNB) steeg tot € 20 miljoen, 5 miljoen meer dan in 2005. De 'value in force' steeg van € 508 miljoen naar € 818 miljoen. Deze stijgingen hangen vooral samen met een hogere verwachte lange rente, betere aandelenrendementen en effectievere en passende kostenniveaus voor de diverse productgroepen.

Lasten

De totale lasten van het levenbedrijf daalden van € 2.216 miljoen tot € 2.140 miljoen (- 3,4%). De acquisitiekosten voor verzekeringsactiviteiten stegen tot € 135 miljoen (+ 31,1%). Bij verkoop van nieuwe producten op basis van periodieke premiebetalingen worden de eenmalige acquisitiekosten geactiveerd en afgeschreven. Deze afschrijvingsperiode is volledig afgestemd op de tarievenstructuur. Vanwege sterke productiegroei in de afgelopen jaren namen de acquisitiekosten toe, onder een gelijktijdige vrijval van in de premies begrepen opslagen. Daarnaast namen de acquisitiekosten toe door een tweede jaarlaag afschrijvingskosten als gevolg van de in 2005 ingevoerde activering van interne acquisitiekosten.

Sinds het vierde kwartaal van 2006 wordt de levensverzekeringsbranche nadrukkelijk geconfronteerd met discussies over beleggingsverzekeringen. REAAL Verzekeringen heeft in verband hiermee geen voorzieningen getroffen.

Resultaat REAAL Verzekeringen Schade

Nettowinst

De nettowinst van het schadebedrijf daalde van € 27 miljoen naar € 21 miljoen (- 22,2%). De cijfers van NHL

Resultaat REAAL Verzekeringen Leven

In miljoenen euro's	2006	2005	Mutatie
Resultaat			
Periodiek leven	902	838	7,6%
Koopsommen leven	645	584	10,4%
Netto premie-inkomen	1.547	1.422	8,8%
Resultaat uit beleggingen	549	516	6,4%
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	215	394	-45,4%
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	-9	-2	-350,0%
Overige baten	41	39	5,1%
Totaal baten	2.343	2.369	-1,1%
Verzekeringstechnische lasten	1.821	1.930	-5,6%
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	135	103	31,1%
Personeelskosten	100	95	5,3%
Overige lasten	84	88	-4,5%
Totaal lasten	2.140	2.216	-3,4%
Resultaat voor belastingen	203	153	32,7%
Belastingen	54	40	35,0%
Nettowinst over de periode	149	113	31,9%

Resultaat REAAL Verzekeringen Schade

In miljoenen euro's	2006	2005	Mutatie
Resultaat			
Premies schade	411	323	27,2%
Netto premie-inkomen	411	323	27,2%
Resultaat uit beleggingen	27	29	-6,9%
Overige baten	14	11	27,3%
Totaal baten	452	363	24,5%
Verzekeringstechnische lasten	233	165	41,2%
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	105	85	23,5%
Personeelskosten	46	32	43,8%
Overige lasten	38	40	-5,0%
Totaal lasten	422	322	31,1%
Resultaat voor belastingen	30	41	-26,8%
Belastingen	9	14	-35,7%
Nettowinst over de periode	21	27	-22,2%

zijn gedurende het hele jaar geconsolideerd, terwijl deze in 2005 vanaf het vierde kwartaal in de consolidatie waren begrepen. De belangrijkste reden voor de daling van de nettowinst was een hoger bedrag aan claims, wat tot uitdrukking komt in een hogere schadequote en een hogere combined ratio. De daling van de combined ratio in het tweede halfjaar vloeit vooral voort uit een daling van de verzekeringstechnische lasten.

Baten

Het nettopremie-inkomen steeg tot € 411 miljoen (+ 27,2%). Deze toename, en daarmee die van de totale baten is vrijwel volledig toe te schrijven aan de overname van NHL per eind september 2005. Deze portefeuille bestaat merendeels uit de productgroepen Brand, Motor en Transport. Het aandeel van de herverzekeraar in het totale

premie-inkomen steeg, eveneens als gevolg van voornoemde overname. De autonome groei van het premie-inkomen was door sterke druk op de schadetarieven vrijwel nihil.

De beleggingsopbrengsten daalden met 6,9% tot € 27 miljoen door de lagere lange rente. De herbeleggingen van vrijkomende middelen in 2005 en 2006 vonden plaats tegen aanzienlijk minder gunstige rentetarieven. Desalniettemin verbeterde het resultaat uit beleggingen in het tweede halfjaar.

Lasten

De totale lasten van het schadebedrijf stegen van € 322 miljoen naar € 422 miljoen (+ 31,1%). De stijging van de verzekeringstechnische lasten kwam vrijwel volledig voort uit de overname van NHL. In deze lasten is een earn-outlast van € 13 miljoen (2005: € 3 miljoen) begrepen. Tegenover deze last staan positieve uitlooptresultaten in voorgaande jaren. Bij de acquisitie van NHL is ervoor gekozen om een earn-outregeling te structureren waarbij de uitlooptresultaten gedeeld worden met de verkoper.

De voormalige NHL-portefeuille bevat voor een belangrijk deel product-marktcombinaties met een inherent hogere schadequote dan de oorspronkelijke REAAL-portefeuille. Onder andere door samenvoeging van beide portefeuilles steeg de combined ratio van 98,1% naar 98,9%.

De acquisitiekosten stegen met € 20 miljoen tot € 105 miljoen (+ 23,5%). De stijging houdt verband met het toegenomen premie-inkomen (+ 27,2%). De relatieve daling is toe te schrijven aan een gemiddeld lagere provisielast op de geïntegreerde NHL-portefeuille.

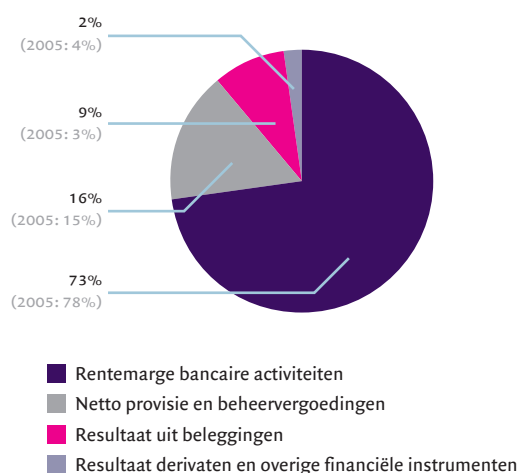
De stijging van de personeelskosten en de overige lasten wordt grotendeels verklaard door de overkomst van de NHL-medewerkers. De stijging werd gematigd door gerealiseerde kostensynergie. De behaalde synergievoordelen komen tot uiting in een daling van de bedrijfskosten-premieratio van 21,0% over 2005 naar 19,4% over 2006. De kostenstijging is voorts toe te schrijven aan investeringen in de productgroep AOV.

Ontwikkelingen SNS Bank

SNS Bank verkoopt haar producten op het gebied van hypotheek, sparen en beleggen direct aan de retail- en mkb-kanten met behulp van eigen kantoren, internet of telefoon en indirect via intermediairs en franchisers. Daarnaast is SNS Bank met SNS Property Finance specialist in vastgoedfinanciering.

Dit hoofdstuk bespreekt de marktontwikkelingen, de marktprestaties en de nieuwe ontwikkelingen per productgroep. Onze retailproducten en de producten voor vastgoedfinanciering van SNS Property Finance worden daarbij apart besproken. De samenstelling en herkomst van andere baten dan die gerealiseerd worden uit productverkoop en de operationele resultaten van SNS Bank worden besproken in het hoofdstuk Financiële hoofdlijnen.

30 Verdeling baten SNS Bank 2006

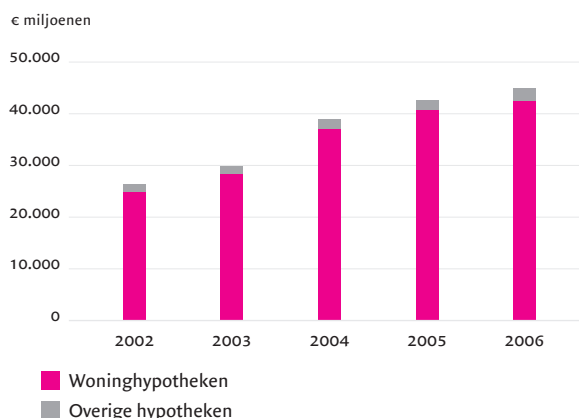


Hypotheek

De Nederlandse hypotheekmarkt groeide van € 500 miljard tot € 540 miljard, een toename van 8,0%. De groei kwam met name tot stand door stijging van de huizenprijzen, toegenomen eigenwoningbezit

en nieuwbouw. Scherpe concurrentie van bestaande aanbieders, de toetreding van nieuwe (buitenlandse) concurrenten, een krimpde oversluitmarkt, die zorgde voor minder opbrengsten uit boeterentes, en een vlakke rentecurve zorgden voor moeilijke marktomstandigheden. SNS Bank zocht gedurende het jaar naar een gezonde balans tussen rendement en marktaandeel, waarbij een alert hypotheekrentebeleid en nieuwe aansprekende producten positief bijdroegen. De verminderde rente-inkomsten werden deels gecompenseerd door volumegroei, ondanks een daling van het marktaandeel (nieuwe hypotheek) van 8,3% tot 8,0%. De omvang van de totale hypotheekportefeuille steeg van van € 42,6 miljard naar € 44,9 miljard (+ 5,6%). Alle verkooplabels (SNS Bank, BLG Hypotheken en CVB Bank) leverden een positieve bijdrage aan de groei.

31 Hypothecaire kredieten SNS Bank



Kerncijfers SNS Bank

in € miljoen	2006	2005	Mutatie
Totaal baten	768	765	0,4%
Totaal lasten	517	507	2,0%
Nettowinst	214	204	4,9%
Balanstotaal	64.382	53.098	21,3%
Rendement eigen vermogen	14,1%*	14,9%	

*) REV berekend met weging agiostorting december.

De intermediairmarkt voor de distributie van hypotheeken is voor ongeveer een kwart in handen van hypotheekketens. De overige intermediairs, die zelfstandig opereren, maken in toenemende mate gebruik van de inkoopkracht van inkooporganisaties. De inkooporganisaties bieden het intermediair een deel van hun bonusvoordeel en daarbij een verlichting van administratieve lasten. SNS Bank speelde in op deze ontwikkeling door toenemende distributie via inkooporganisaties. Daarnaast vergrootte SNS Bank de inspanningen om een groter deel van de hypotheeken via het eigen distributiekanaal te verkopen. Speerpunt hierbij was de introductie van de innovatieve Budgethypotheek.

Mkb-klanten

Gedurende het jaar werd de strategie voor het mkb aangepast. De focus op bedrijfshypotheeken werd versterkt. Speciaal voor het mkb werd een standaardpakket ontwikkeld, met producten op het gebied van verzekeren, betalingsverkeer, creditgelden, beleggen en financieren. De distributiekraft werd vergroot door in elk van de 22 rayons bedrijvenadviseurs in te zetten. Door het stroomlijnen van processen met het retailbedrijf kwamen circa 70 arbeidsplaatsen te vervallen. Deze organisatorische verandering werd in 2006 ingezet en zal in 2007 worden voltooid.

De resultaten van SNS Assurantiën ontwikkelden zich bijzonder goed. SNS Assurantiën is het onafhankelijke assurantieadviesbureau van SNS Bank, dat zich voornamelijk richt op ondernemingen, ondernemers en hun medewerkers. Daarnaast verzorgt het een volledig verzekeringspakket voor retailklanten. Op basis van risicoanalyse biedt SNS Assurantiën assurantie-oplossingen op maat. Een aantal van de verzekeraars waarmee wordt samengewerkt heeft SNS Assurantiën een volmacht verleend. In de markt voor zorgverzekeringen nam het aantal klanten en polissen aanzienlijk toe en in collectieve WIA-verzekeringen was sprake van een aantal

omvangrijke contracten. In 2007 wordt gestart met directe verkoop van zakelijke verzekeringen via internet.

Momenteel realiseert SNS Bank een relatief klein deel van haar baten in de mkb-markt. Voor de komende jaren verwacht SNS Bank voor de mkb-markt een hogere groei dan voor de retailmarkt.

Innovatie, vernieuwing en uitbreiding

SNS Bank introduceerde met de SNS Budgethypotheek een transparante, modulaire hypotheek, die zich op de markt kon onderscheiden door een zeer concurrerende 'vanaf'-prijs. SNS Bank was de eerste bank in Nederland die dit type hypotheek introduceerde. Bij deze hypotheek kan de consument de extra's die hij niet nodig heeft laten vallen ten gunste van een lagere rente. De SNS Budgethypotheek werd door het Institute for International Research genomineerd voor Hypotheekproduct van het Jaar 2007.

Daarnaast introduceerde SNS Bank diverse andere hypotheeken gericht op specifieke doelgroepen, zoals een SNS hypotheek gekoppeld aan ASN-fondsen en de SNS Extra Inkomen Hypotheek voor 50-plussers, die hiermee hun overwaarde kunnen benutten voor aanvullende inkomsten. De introductie van de nieuwe optie SNS Managed Account maakte professioneel vermogensbeheer, op basis van beleggingen in (inter)nationale beleggingsfondsen, toegankelijk voor hypotheekgevers met kleine vermogens.

In augustus werd SNS Live@dvies geïntroduceerd, een nieuw dienstverleningsconcept dat door veel klanten enthousiast werd ontvangen. Via SNS Live@dvies kan de consument van 's morgens 9.00 tot 's avonds 22.00 uur op internet terecht voor een gesprek waarbij hij zijn hypotheekadviseur live op het beeldscherm ziet. De consument heeft zelf geen webcam nodig. De adviseur kan ook aantekeningen en berekeningen op het

Distributie van hypotheek- en spaarproducten (nieuwe productie/instroom)

		Hypotheeken 2006*	Sparen 2006**
Indirect	Verkooplabel BLG Hypotheken	34%	0%
	Verkooplabel CVB Bank	7%	13%
	Zelfstandige intermediairs - SNS Bank	37%	0%
	Inkoopcombinaties		
	Franchiseorganisaties/partnerships		
Direct	Kantoren/internet/callcenters	22%	40%
	Verkooplabel ASN Bank	0%	48%

*) Nieuwe productie

**) Nieuwe instroom

scherm tonen. Op basis van de Budgethypotheek en SNS Live@advies werd SNS Bank op het Nationale Hypotheekcongres van Euroforum met grote meerderheid verkozen tot 'hypotheekvernieuwer van het jaar'.

Speerpunt van onze bankproducten voor het mkb is de SNS 100% Bedrijfshypotheek, die in april werd geïntroduceerd. Deze hypotheek biedt ten opzichte van concurrerende hypotheeken meer financiële ruimte, die bijvoorbeeld gebruikt kan worden voor investeringen. SNS Bank ondersteunde haar standaardproducten voor de mkb-markt met vele uiteenlopende marketinginitiatieven, zoals de organisatie van seminars, een onderzoek naar cashmanagement in het mkb en een groeiplanwedstrijd. Daarbij werd samengewerkt met diverse partners.

De voorgenomen acquisitie van Regio Bank betekent voor 2007 een belangrijke versterking van de CVB-franchiseformule, die zich richt op hypotheeken, spaar- en beleggingsproducten en verzekeringen. Onder de nieuwe merknaam SNS Regio Bank zal de franchiseformule anders gepositioneerd worden. De formule wordt verbreed en zal een duidelijker gezicht krijgen voor consumenten. Dit zal leiden tot een sterke bancaire franchiseketen naast de bestaande netwerken van SNS Bank-kantoren en intermediairs.

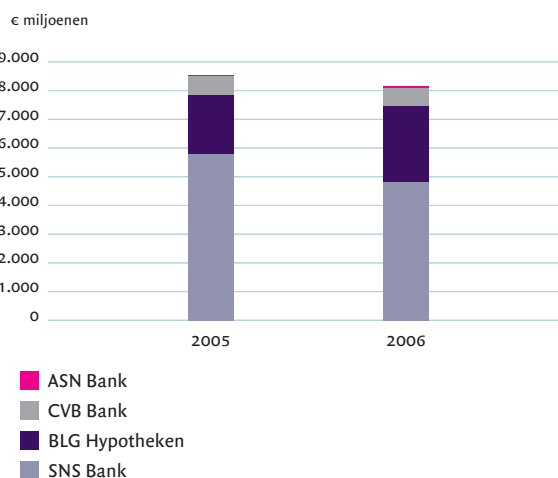
Beleggen

Het beleggingsklimaat, ondersteund door aanhoudend herstel van de economie, ontwikkelde zich goed. Al jaren neemt onder particulieren de populariteit van beleggingsfondsen en gestructureerde spaar-beleggingsproducten toe ten koste van beleggingen in individuele aandelen. Ook in 2006 zette deze ontwikkeling zich voort. Dit uitte zich onder meer in een sterke groei van de inleg in SNS- en ASN-beleggingsfondsen. Het beheerde vermogen van de SNS-fondsen nam toe van € 2,2 miljard tot € 2,7 miljard (+ 21%) en het beheerde vermogen

van de ASN-fondsen nam toe van € 1,0 miljard tot € 1,2 miljard (+ 19%). De nettoprovisie en beheervergoedingen voor beleggingsproducten stegen substantieel.

De groei werd met circa € 7 miljoen gedrukt als gevolg van de omhanging per 1 juli 2006 van SNS Asset Management van SNS Bank naar SNS REAAL. Zie voor meer informatie het hoofdstuk Ontwikkelingen SNS Asset Management. De effectenprovisies namen vooral toe door een hoger aantal effectentransacties door onze klanten. SNS Fundcoach droeg sterk bij aan deze stijging.

32 Omvang nieuwe hypotheeken SNS Bank



SNS Fundcoach, onze digitale fondsensupermarkt, plukte de vruchten van de uitgekende opbouw van dit concept in de afgelopen jaren. Het sterke assortiment, de aanvullende module Managed Account voor het laten beheren van de fondsen en de aansprekende marketingcommunicatie, waaronder beleggingsavonden en minicursussen, droegen bij aan een zeer forse groei. Het vermogen van klanten nam toe van € 298 miljoen tot € 589 miljoen (+ 97,7%) en het aantal klanten

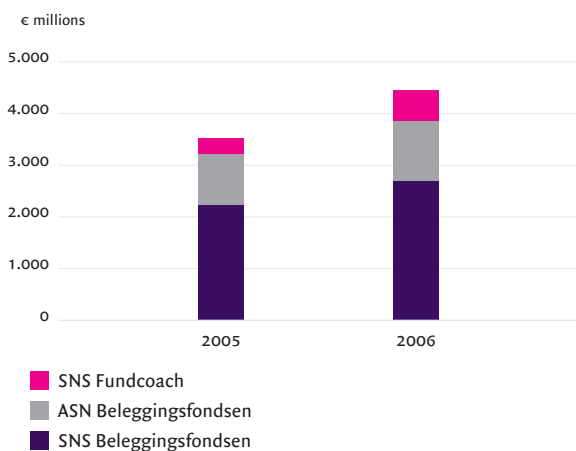
Beleggingsmogelijkheden

Doe-het-zelf		Met advies		Beheer	
SNS Effectenlijn	SNS Fundcoach	SNS VermogensPrisma	SNS Effecten Adviesdesk	SNS Vermogensbeheer	SNS Managed Account
SNS Effectenlijn, voor de actieve doe-het-zelfbeleggers, wordt al jaren gekozen tot één van de beste internetbrokers onder de algemene banken.	SNS Fundcoach is een fondsensupermarkt die beleggers helpt bij het samenstellen van een verantwoorde beleggingsportefeuille.	SNS VermogensPrisma is een adviesconcept dat medewerkers gebruiken bij het adviseren van de klanten behoeve van diens vermogensopbouw.	SNS Effecten Adviesdesk helpt beleggers bij het samenstellen van hun individuele portefeuille.	SNS Vermogensbeheer verzorgt het vrijhand-beheer van portefeuilles (vanaf € 250.000).	SNS Managed Account is beschikbaar voor vermogen vanaf € 20.000. Via internet kan de klant zijn portefeuille volgen, inclusief de transacties die de vermogenbeheerder heeft uitgevoerd.

steeg tot 18.200 (+ 87,6%). Daarmee is SNS Fundcoach marktleider onder de aanbieders van internationale beleggingsfondsen via internet.

De belangstelling voor de SNS- en ASN-fondsen werd gestimuleerd door prestatieverbeteringen van veel fondsen. Het beheerde vermogen van het ASN Milieu en Waterfonds groeide spectaculair en verdrievoudigde tot € 112,0 miljoen. Het duurzame Orange SeNSE Fund, een fonds op basis van samenwerking tussen SNS Asset Management en Kempen Capital Management, was met een koersstijging van 40,3% voor de vierde keer op rij het best presterende duurzame aandelenfonds in Nederland.

33 Verdeling belegd vermogen SNS Bank



Ook SNS Securities droeg bij aan de stijging van de baten, met name door een toename van het aantal begeleide aandelentransacties. SNS Securities is gespecialiseerd in effectenresearch, institutional brokerage, corporate finance en particulier vermogensbeheer en liquiditeitsverschaffing.

Innovatie, vernieuwing en uitbreiding

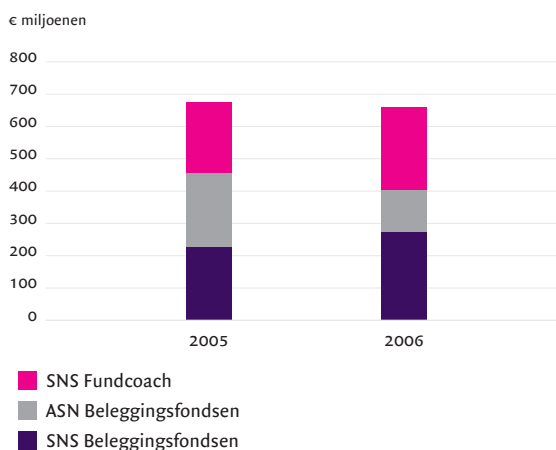
Het aantal SNS-fondsen bleef stabiel op 15 en het aantal ASN-fondsen steeg tot 7. Veel kleinere bedrijven maken een inhaalslag bij het verduurzamen van hun bedrijfsprocessen. ASN Bank voegde daarom in april het ASN Small & Midcap Fonds toe aan haar ASN-fondsenfamilie. ASN Bank kiest voor haar beleggingen ten behoeve van spaarrekeningen en beleggingsfondsen uitsluitend ondernemingen, instellingen en overheden die voldoen aan beleggingscriteria voor een duurzame samenleving. De bank hanteert duidelijke toelatings- en uitsluitingscriteria, die op www.asnbank.nl uiteengezet worden.

Als eerste fondsenaanbieders in Nederland besloten SNS Bank en ASN Bank een totalekostenratio in te voeren voor hun fondsen. Voorheen werden de beheervergoeding en de overige kosten afzonderlijk in rekening

gebracht. Vanaf 1 januari 2007 worden de beheerkosten op basis van één totalekostenpercentage berekend. Hiermee is de omvang van de ingehouden kosten voor de belegger transparant.

SNS Securities verwierf toegang tot de biotechnologieniche door de overname van Van Leeuwenhoeck Research. Dit bedrijf is gespecialiseerd in fundamentele research en waardeanalyse van biotechnologieondernemingen en het adviseren aan beleggers die in deze bedrijven willen investeren.

34 Nieuwe instroom beleggingsfondsen SNS Bank



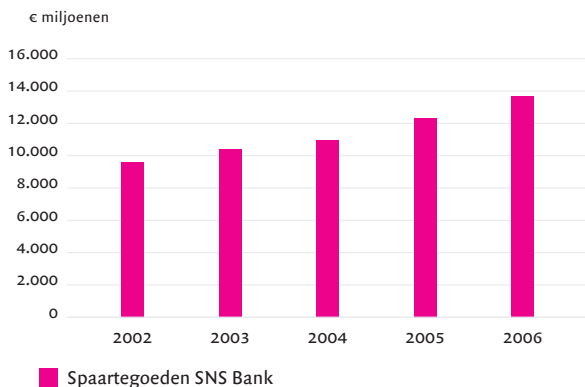
Sparen

Het gemiddelde spaartegoed van de rekeninghouders in Nederland behoort tot de hoogste gemiddelde spaartegoeden in Europa. In 2006 nam het totaal aan spaartegoeden in Nederland toe van € 211 miljard tot € 220 miljard (+ 4,3%). Inclusief bijgeschreven rente groeiden de gezamenlijke spaartegoeden van SNS Bank, ASN Bank en CVB Bank naar € 13,7 miljard (+ 10,9%). Van deze groei werd € 615 miljoen (+ 31%) bijgedragen door ASN Bank en € 164 miljoen (+ 10%) door CVB Bank. Het gezamenlijke marktaandeel steeg daardoor van 6,0% tot 6,3%. De groei kwam vooral tot stand door ons product SNS Spaarmix waarvoor in 2006 bijna 79.000 nieuwe spaarrekeningen zijn geopend. Daarnaast droegen de producten van ASN Bank en enkele nieuwe, innovatieve spaarvormen belangrijk bij. Het totale aantal spaarrekeningen (dagelijks opvraagbaar) bij SNS Bank, ASN Bank en CVB Bank steeg van 1.805.548 naar 1.952.574 (+ 8,1%).

De forse groei bijdrage van ASN Bank en de groei van het totale aantal klanten tot 318.000 (+ 20,5%) bevestigen de kracht van de formule. Steeds meer consumenten willen duurzaam sparen en beleggen, zeker als dat ook nog gepaard gaat met een hoge rente, goede prestaties van de spaar- en beleggingsfondsen en/of fiscale voordelen.

ASN Bank is een duidelijke marktleider op het gebied van duurzame vermogensopbouw. De kwaliteit van de duurzaamheidsanalyses van bedrijven, de uitleg hierover op de site en de productontwikkeling en marketingcommunicatie, waarbij veelvuldig wordt samengewerkt met maatschappelijke organisaties, zijn onderscheidend in de markt.

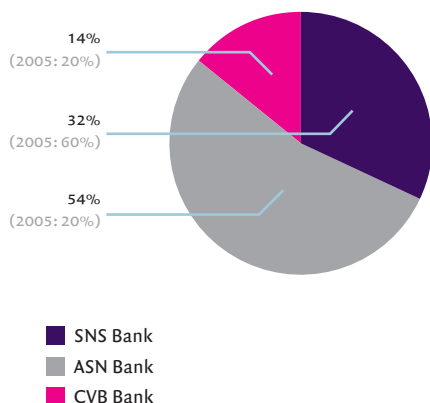
35 Spaartegoeden SNS Bank



Innovatie, vernieuwing en uitbreiding

SNS Bank introduceerde met SNS Maxisparen een spaarrekening met een vaste, gelimiteerde maandelijkse inleg en een hoge spaarrente van 4%. ASN Bank, CVB Bank en REAAL Bancaire diensten introduceerden soortgelijke rekeningen onder hun eigen label. Een nieuwe innovatieve spaarvorm was Mazzelsparen, de eerste spaarrekening in Nederland waarmee men elke maand kans maakt op een verdubbeling van het saldo of een loterijprijs. De rekeninghouder krijgt niet alleen rente, maar dingt bovendien iedere maand mee naar de 'saldoverdubelaar' en vele andere geldprijzen.

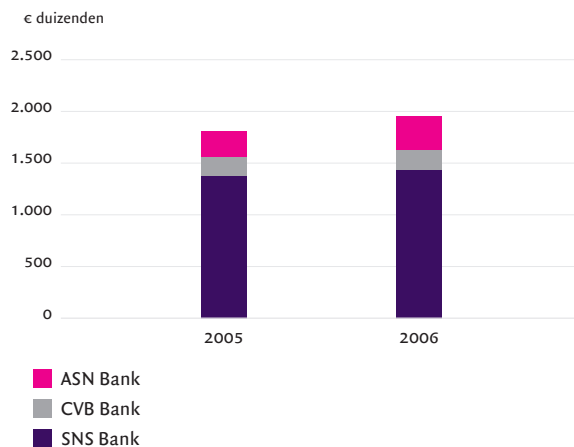
36 Netto instroom spaartegoeden SNS Bank



Mazzelsparen speelt in op de behoefte van een deel van de consumenten om in sparen meer avontuur te beleven.

ASN Bank introduceerde de ASN Optimaal-rekening, die het ASN-klienten mogelijk maakt om binnen één product te sparen en te beleggen in ASN-beleggingsfondsen.

37 Aantal spaarrekeningen dagelijks opvraagbaar SNS Bank



SNS Bank introduceerde eind 2006 als eerste bank in Nederland een sprekende digipas. Deze maakt het voor de circa 625.000 Nederlandse visueel gehandicapten mogelijk om veilig te bankieren en te beleggen via internet. Het apparaat is ook handig voor ouderen en mensen met een motorische handicap. De sprekende digipas stelt deze doelgroep in staat om zelfstandig toegang te krijgen tot onze producten. Maar omgekeerd krijgt SNS Bank ook betere toegang tot deze doelgroep en daarmee is deze digipas een nieuw voorbeeld van het verenigen van verantwoord en commercieel ondernemerschap dat SNS Bank voorstaat. Voor deze innovatie ontving SNS Bank van de Chronisch zieken en Gehandicapten Raad Nederland de Fakkelprijs 2006. Andere, kleinere innovaties betroffen onder meer livemuziek bij pinautomaten, onlinespaarkeuzes en -rekenmodules en overige aanpassingen die sparen, beleggen en betalen via internet nog eenvoudiger en laagdrempeliger maken.

Samen met de ontwikkelingshulporganisatie OxfamNovib en een aantal andere partners heeft ASN Bank Triple Jump opgericht. Door inzet van westers kapitaal steunt Triple Jump instellingen voor microfinanciering (MFI's) met kennis, eigen vermogen en giften. Daarnaast verzorgt Triple Jump de uitzettingen voor verschillende fondsen, zoals het ASN Novib Fonds.

ASN Bank heeft de samenwerking met Greenpeace en Amnesty International geïntensiveerd. Via www.sparenvoordenoordzee.nl kunnen klanten een rekening openen bij ASN Bank. Per nieuwe rekening gaat €10 naar Greenpeace, waarbij het spaargeld wordt

gebruikt in de strijd voor instelling van zeereservaten in de Noordzee. In samenwerking met Amnesty International werkte ASN Bank aan een aanpassing van de beleggingscriteria op het gebied van mensenrechten, die in 2007 van kracht zullen worden. Voor de achtste keer organiseerde ASN Bank de Dag van het Ethisch Beleggen, die deze keer was gewijd aan 'de positieve toekomst'. Gesproken werd onder meer over kernfusie als duurzame mogelijkheid voor de oplossing van ons energieprobleem en over het belang van persoonlijk en inspirerend leiderschap.

Vastgoedfinanciering

Met de overname van Bouwfonds Property Finance verwierf SNS Bank een portefeuille aan vastgoedfinancieringsactiviteiten ter waarde van € 8,8 miljard (ultimo 2006). De activiteiten van Bouwfonds Property Finance zijn per 1 december 2006 geconsolideerd en zijn voortgezet onder de naam SNS Property Finance. De impact op de resultaten van SNS Bank was nog beperkt. Deze overname biedt toegang tot veel nieuwe klanten in de markt voor vastgoedfinanciering en ondersteunt daarnaast onze groei in de middenzakelijke markt.

De bestaande portefeuille grotere bedrijfshypotheek, die nu nog is ondergebracht in de productgroep hypotheek van SNS Bank, zal in 2007 ondergebracht worden bij SNS Property Finance.

Activiteiten SNS Property Finance

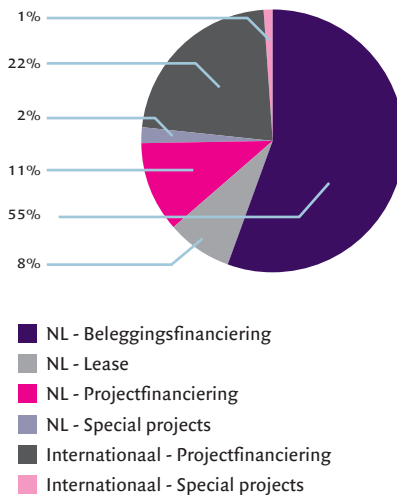
SNS Property Finance is een vastgoedonderneming met specialistische financierings-kennis op het gebied van commercieel vastgoed. De activiteiten bestaan uit projectfinancieringen, beleggingsfinancieringen en risicodragende participaties. Daarnaast begeleidt SNS Property Finance ook sale-and-lease-backtransacties voor het van de balans halen van bedrijfsmatig vastgoed en biedt het gestructureerde maatwerkoplossingen voor ingewikkelde financieringsvraagstukken in binnen- en buitenland. In Nederland is SNS Property Finance een van de grote vastgoedfinanciers. Van de portefeuille heeft 23% betrekking op buitenlandse projecten en participaties, voornamelijk in Duitsland, België, Frankrijk, Spanje, Portugal, Denemarken en Noord-Amerika. Het betreft merendeels buitenlandse activiteiten van onze Nederlandse klanten. Daarnaast kan de expertise van SNS Property Finance en het vertrouwen dat het bedrijf in de markt geniet, ook bijdragen aan de groei van SNS Bank in de retailmarkt voor bedrijfshypotheek.

Groei leningproductie

In 2006 vertoonde de internationale markt voor financiering van vastgoed een gezonde groei. Deze werd vooral gestimuleerd door de aanhoudende vraag op de

beleggingsmarkt. De totale leningproductie van SNS Property Finance groeide van € 3,5 tot € 3,8 miljard (+ 8%).

38 Omvang vastgoedfinancieringsportefeuille SNS Property Finance 2006



De impact van de onzekere verkoopperiode in de eerste helft van 2006 had zijn weerslag op de leningproductie. Daarbij was sprake van stevige concurrentie op commerciële financieringsmarkten. Desondanks is een achterstand in productie in de eerste helft 2006 volledig ingehaald in met name het laatste kwartaal 2006.

De toenemende vraag naar beleggingsfinancieringen droeg belangrijk bij aan de productiestijging van SNS Property Finance. Mede door de grote vraag was sprake van een een hoog transactievolume, die een goede basis vormde voor het financieringspotentieel van SNS Property Finance. Daarbij toonden beleggers een grotere voorkeur voor een kortere beleggingshorizon. De gemiddelde omloopsnelheid in de portefeuille beleggingsfinancieringen, die bepaald wordt door de tijd tussen het verstrekken van de lening en het moment van aflossen bij verkoop, nam daardoor toe.

Buitenlandse activiteiten

In het buitenland is inmiddels een portefeuille opgebouwd van circa € 2 miljard. Het betreft voornamelijk projectfinancieringen. De geografische spreiding van de internationale portefeuille is in 2006 vrijwel ongewijzigd gebleven. SNS Property Finance zal voortbouwen op de succesvolle strategie voor internationale groei die Bouwfonds Property Finance had ingezet.

Ontwikkelingen REAAL Verzekeringen

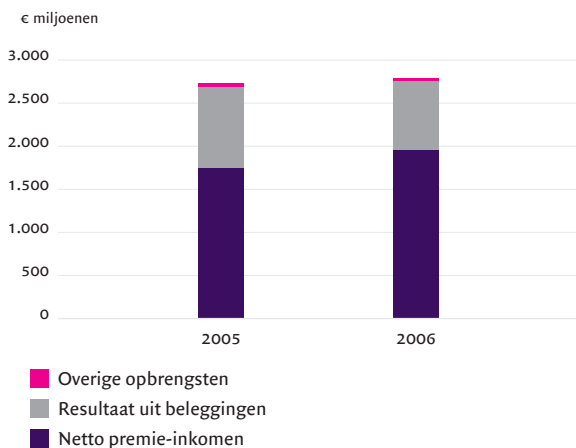
REAAL Verzekeringen verkoopt haar verzekeringen op het gebied van leven, schade, verzuim en arbeidsongeschiktheid via het onafhankelijke intermediair. Dochtermaatschappij Proteq verkoopt schadeverzekeringen onder het merk Proteq direct aan de consument. Route Mobiel biedt pechhulp aan automobilisten en is tevens een aanvullend distributiekanaal voor de verzekeringen van Proteq.

Kerncijfers REAAL Verzekeringen

in € miljoenen	2006	2005	Mutatie
Totaal baten	2.795	2.732	2,3%
Totaal lasten	2.562	2.538	0,9%
Nettowinst	170	140	21,4%
Balanstotaal	16.591	15.456	7,3%
Rendement eigen vermogen	13,6%	12,9%	

Dit hoofdstuk bespreekt de marktontwikkelingen, de marktprestaties en nieuwe ontwikkelingen per productgroep. De samenstelling en herkomst van andere baten dan die gerealiseerd worden uit productverkoop en de operationele resultaten van REAAL Verzekeringen worden besproken in het hoofdstuk Financiële hoofdlijnen.

39 Verdeling baten REAAL Verzekeringen

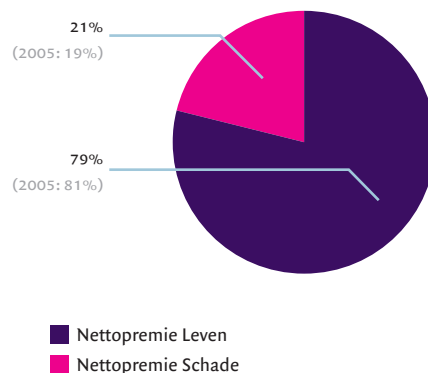


Leven Individueel

REAAL Verzekeringen handhaafde haar marktpositie als een van de grote partijen in individuele levensverzekeringen. De netto inkomsten uit producten op basis van periodieke betalingen stegen met 7,6% en de inkomsten uit koopsomproducten stegen met 10,4%. De markt voor individuele levensverzekeringen op basis van periodieke premies groeide met 7,6%. Met name levensloopproducten droegen hier aan bij. Exclusief levensloopproducten bleef de omvang van de markt stabiel.

Een negatief effect ging uit van de lagere groei van de hypotheekmarkt, waardoor de groei van het aantal nieuwe hypotheekgebonden levensverzekeringen lager was dan in 2005.

40 Verdeling netto premie-inkomen Leven en Schade 2006



In de markt voor koopsomproducten was sprake van sterke prijsconcurrentie. De premie-inkomsten lagen op hetzelfde niveau als in 2005 en het marktaandeel liep licht terug. De levensloopmarkt wordt gedomineerd door een beperkt aantal partijen die gelieerd zijn aan grote pensioenaanbieders. Om die reden hebben verzekeraars, waaronder REAAL Verzekeringen, beperkte posities in deze markt. Het marktaandeel exclusief de levensloopmarkt steeg (naar schatting) van 15,2% naar 15,7%. Inclusief de levensloopmarkt daalde ons marktaandeel van 15,2% naar 14,7%.

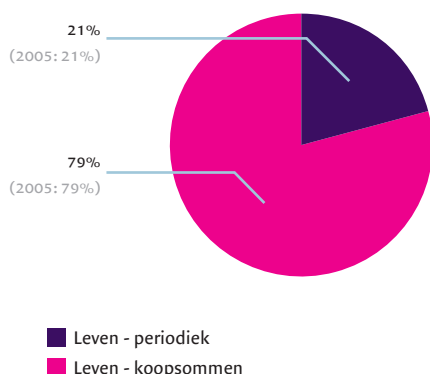
Distributie verzekeringsproducten (nieuwe productie/premie-inkomsten)

		Leven 2006*	Schade 2006**
Indirect	Zelfstandige intermediairs	28%	51%
	Inkoopcombinaties	33%	
	Franchiseorganisaties/partnerships	34%	
	Volmachtkantoren	0%	28%
Direct	Internet (Proteq)	0%	11%
	SNS Bank	5%	10%
	Retailketens	0%	< 1%

*) Nieuwe productie

**) Premie-inkomsten

41 Omvang nieuwe productie Levenbedrijf 2006



Collectief en semi-collectief

REAAL Verzekeringen versterkte haar positie op de pensioenmarkt, vooral in de markt voor semi-collectieve pensioenen. In deze markt is REAAL Verzekeringen inmiddels de derde speler van Nederland, met name door een gedifferentieerd aanbod aan beschikbare-premieproducten. Op deze markt biedt REAAL Verzekeringen werkgevers mantelcontracten aan voor de pensioenverzekeringen van hun werknemers. De premie-inkomsten in collectieve en semi-collectieve pensioenverzekeringen vertoonden een duidelijke stijging ten opzichte van 2005.

Evenals vorig jaar nam de behoefte onder werkgevers aan eigen regelingen voor directeuren-grotoaandeelhouders verder toe. Daar tegenover stond dat bij een toenemend aantal bedrijven de collectieve pensioenen verder werden versoberd door de overgang van eindloon naar middelloonregelingen.

Innovatie, vernieuwing en uitbreiding

Met name in de tweede helft van 2006 voerde REAAL Verzekeringen veel product- en tariefdifferentiaties door in levensverzekeringen. REAAL Verzekeringen streeft ernaar om voor haar klanten de werkelijke risico's die

zij lopen en de dekkingen daarvan steeds preciezer op elkaar af te stemmen, zodat zij niet onnodig betalen voor een te ruime risicodekking. Een goed voorbeeld hiervan is de niet-rokerskorting op levensverzekeringen en een onderscheid tussen hypotheekgebonden en niet-hypotheekgebonden levensverzekeringen.

REAAL Verzekeringen vergrootte de toegankelijkheid van haar levensverzekeringen door een aanpassing van de acceptatiecriteria van de overlijdensrisicoverzekering. Hierdoor kan een beperkte groep mensen met hiv nu een overlijdensrisicoverzekering afsluiten, zowel een losse verzekering als een verzekering voor vermogensopbouw met overlijdensrisicodekking. Toegankelijkheid is een van de hoofdthema's van het beleid van SNS REAAL voor verantwoord ondernemen. Marketingacties verbonden met goede doelen vormen ook een onderdeel van dat beleid. In 2006 voerde REAAL Bancaire Diensten een actie waarbij tien euro werd gedoneerd aan de stichting KiKa (Kinderen Kankervrij) voor iedere nieuwe REAAL Beleggingsrekening die werd geopend.

Ter ondersteuning van de verkoop van haar levensloopproducten introduceerde REAAL Verzekeringen een rekenmodule op internet voor het bepalen van de niveaus en de duur van uitkeringen. Daarnaast werd web-tv ontwikkeld voor werknemers. Op internet kunnen werknemers met voorlichtingsfilmpjes meer duidelijkheid krijgen over REAAL Levensloop en de levensloopregeling in het algemeen.

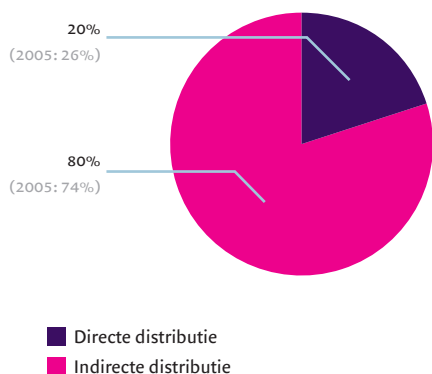
Beleggingsverzekeringen

Veel aandacht ging het afgelopen jaar uit naar de transparantie en zorgplicht bij beleggingsverzekeringen. Zowel het rapport van de AFM als het rapport van de commissie-De Ruiter hebben bijgedragen aan de discussie over transparantie bij beleggingsverzekeringen. REAAL Verzekeringen heeft het initiatief van het Verbond van Verzekeraars voor de instelling van de commissie-de Ruiter ondersteund en beziet momenteel hoe de uitgebrachte aanbevelingen het best opgevolgd kunnen worden.

Schade

De totale markt voor schadeverzekeringen zette gedurende het jaar de overgang in van een hoogconjunctuur naar een laag conjunctuur. Marktcijfers 2006 waren nog niet beschikbaar op de ondertekeningsdatum van dit verslag. De nettopremie-inkomsten van het totale schadebedrijf stegen van € 323 miljoen tot € 411 miljoen (+ 27,2%). Daarmee nam het aandeel van de netto-premie-inkomsten in de totale baten van het schadebedrijf toe van van 89% tot 91%. De toename van de totale baten van de schadeactiviteiten is vooral toe te schrijven aan de acquisitie van Nieuwe Hollandse Lloyd in september 2005 en aan de groei van Proteq Schade. Sectoren die belangrijk bijdroegen aan de groei waren brand en transport.

42 Verdeling baten Schadebedrijf 2006



De baten van REAAL Schadeverzekeringen stegen van € 363 miljoen tot € 452 miljoen (+ 24,5%). Het mkb-schadepakket dat in 2005 was geïntroduceerd werd aangepast en uitgebreid. De baten ontwikkelden zich goed, met name in opstal, aansprakelijkheid en transport. Het volmachtbedrijf speelde naast het intermediair een rol van toenemend belang in de mkb-benadering voor schadeproducten. Met een marktpositie als derde volmachtspeler voor schadeverzekeringen heeft REAAL Verzekeringen haar enkele jaren geleden uitgesproken ambities op dit terrein gerealiseerd. In de tweede helft van 2006 werd een complete productlijn voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen (AOV) geïntroduceerd. Deze sloeg goed aan en leidde, in samenwerking met SNS Assurantiën, ondermeer tot een collectief contract voor de glasindustrie.

Autoverzekeringen hebben een belangrijke rol in basispakketten en zijn van invloed op het prijsimago. In de tweede helft van 2006 was sprake van een scherpe prijsconcurrentie. Het algemene premieniveau voor autoverzekeringen liep sterk terug. REAAL Verzekeringen heeft, mede door een succesvolle actie in september, haar

marktpositie in deze lastige omstandigheden kunnen consolideren.

De baten van verzekeraar Proteq in schade groeiden fractioneel tot € 47 miljoen. Proteq bouwde haar productaanbod op internet verder uit. Nagenoeg alle verzekeringen kunnen nu op internet worden afgesloten, waarbij de acceptatie geheel geautomatiseerd plaatsvindt. De portefeuille van Proteq groeide opnieuw sterk. Vooral de Dier & Zorg-verzekeringen en pechhulp van Route Mobiel droegen hieraan bij. Het aantal klanten van Route Mobiel steeg in 2006 tot ruim 161.000. De proefperiode voor het distribueren van Proteq-verzekeringen via Kruidvat liep af en werd wegens onvoldoende resultaten niet verlengd. De distributie via V&D werd eveneens gestaakt. Dit had een zeer beperkt nadelig effect op de ontwikkeling van de baten.

Innovatie, vernieuwing en uitbreiding

De recente invoering van de Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen (WIA) heeft grote nadelige gevolgen voor de inkomensrisico's die werkgevers en werknemers lopen. Veel werkgevers hebben nog geen WIA-aanvulling geregeld voor hun werknemers en van de werkgevers die wel iets hebben geregeld, gaat het in veel gevallen alleen om een WGA-hiaatverzekering, een aanvullende verzekering die alleen inspeelt op de Werkhervattingsregeling gedeeltelijk arbeidsgeschikten. Van de zelfstandig ondernemers en directeur-grotoaandeelhouders van kleine bedrijven hebben velen nog geen passende of beroeps-AOV voor zichzelf gesloten. Dit betekent dat de AOV-markt een goed groeipotentieel biedt.

REAAL Verzekeringen zette met de introductie van een complete productlijn een ambitieuze eerste stap in het veroveren van een toonaangevende positie op deze markt. Vanaf eind 2005 vond conversie plaats van bestaande collectieve en individuele WAO-verzekeringen naar verzekeringen die zijn toegesneden op de WIA.

In samenwerking met de Goudse Verzekeringen werd hierbij een aantal nieuwe producten geïntroduceerd: drie verzuimverzekeringen en vier WIA-verzekeringen. In oktober introduceerde REAAL Verzekeringen een compleet assortiment nieuwe individuele inkomensverzekeringen en werden de WIA-verzekeringen vernieuwd en opnieuw onder de aandacht gebracht.

Het assortiment bestaat uit drie productgroepen: AOV-individueel, AOV-collectief en verzuimverzekeringen. REAAL kan zich op deze markt onderscheiden door unieke en klantgerichte risico- en dekkingsdifferentiatie. Een voorbeeld van klantgerichte risicodekking is de productoptie bij de REAAL Inkomensverzekering Opstap

en Zakelijk van het samenwerkende intermediair. AOV-verzekeringen zijn specialistisch van aard, zijn voornamelijk gericht op ondernemers, hebben betrekking op grote bedragen en vragen daarom om hoogwaardig advies.

In de productgroep autoverzekeringen werd de tariefdifferentiatie vergroot door de nieuwe premiebepalende factoren vermogen, merk en koetswerk. Hierdoor wordt de prijs-kwaliteitsverhouding voor een groot aantal consumenten aantrekkelijker. In de productgroep reisverzekeringen bood REAAL Verzekeringen als eerste verzekeraar klanten de gelegenheid om op het laatste moment via sms hun doorlopende reisverzekering uit te breiden met extra dekkingen.

In 2006 lanceerde REAAL Verzekeringen een imagocampagne waarin de risico's en kansen die de verzekeraar in het dagelijks leven ziet, worden verbeeld. Zo wordt er als het ware door de bril van REAAL Verzekeringen gekeken. De boodschap is dat risicocalculatie en kansberekening de essentie van verzekeren zijn. Doelstelling van de imagocampagne is om de naamsbekendheid van REAAL Verzekeringen op een constant en stabiel niveau te houden.

Het Dier & Zorg-product van Proteq werd volledig vernieuwd en aangepast aan de snel veranderende omstandigheden in de veterinaire wereld. Consumenten kregen de mogelijkheid om rechtstreeks te chatten met Proteq-medewerkers. Deze optie bleek in een snel groeiende behoefte te voorzien.

Effectiviteit van het intermediair

REAAL Verzekeringen distribueert al haar levens- en schadeverzekeringen met behulp van het intermediair. Jaarlijks zijn veel initiatieven gericht op verbetering van de effectiviteit van het intermediair. In 2006 vonden opnieuw veel initiatieven plaats ter verbetering van de informatie en communicatie en ter bevordering van de verkoopprestaties en de advieskwaliteit. Ook kreeg het intermediair met de AOV-producten de beschikking over een breder mkb-pakket.

De rol van het intermediair is aan verandering onderhevig. Op internet zoekt de consument steeds vaker zelf via vergelijkingssites naar de beste en goedkoopste producten. Daarnaast bieden sites van verzekeraars, ook die van REAAL Verzekeringen, steeds meer mogelijkheden voor klanten om zelf mutaties in te voeren. De toegevoegde waarde van het intermediair schuilt in toenemende mate in deskundig advies en steeds minder in de beheerfunctie. Daarmee blijft de rol van het intermediair voor een groot deel van onze producten van strategisch belang. De complexiteit van

de markt voor levenproducten en een groot deel van de schademarkt neemt toe, mede door voortdurende wetswijzigingen en toenemende differentiatie in risicodekkingen. REAAL Verzekeringen wil daarom haar intermediairs zorgvuldig selecteren, een goed begrip bijbrengen van producten en klantbehoeften en professionele ondersteuning bieden om verkoopprestaties te verbeteren.

Met de introductie van Intermediair Online en Mijn REAAL toonde REAAL Verzekeringen zich opnieuw innovatief in het ontwikkelen van hulpmiddelen voor een optimale informatie naar en communicatie met het intermediair. Het eerste is een nieuw dienstenpakket dat het voor het intermediair mogelijk maakt om tegen lagere kosten een professionele website te laten bouwen, optimaliseren en beheren. De basisversie van Mijn REAAL is een eerste stap op weg naar een volledige webbased infrastructuur voor informatie-uitwisseling. Om de gebruiksvriendelijkheid van dit extranet te optimaliseren werd bij de ontwikkeling gebruik gemaakt van een klantenpanel. Als eerste aanbieder in de markt biedt REAAL Verzekeringen via het intermediair de mogelijkheid om levens- en risico-verzekeringen op prijs en prestatie met die van andere aanbieders te vergelijken. Het rekenprogramma hiervoor levert een bijdrage aan de transparantie in de markt. De vergelijkingsmodule op Mijn REAAL zal op termijn uitgebreid worden met andere producten.

REAAL Verzekeringen introduceerde een Commerciële Performance Scan voor intermediairs om hun commerciële prestaties te meten. Bij het aanpakken van verbeterpunten biedt een samenwerkend extern bedrijf ondersteuning. Een aantal andere diensten werd verder ontwikkeld, zoals het REAAL College (een breed pakket aan opleidingsmodules), mediatrainingen, hulp bij het maken van marketingplannen en een consultancydienst. De opleidingsmodules van REAAL College worden kostenneutraal aangeboden. Uit een in mei gehouden Nationaal Performance Onderzoek Schade bleek dat de marketingondersteuning van REAAL Verzekeringen wordt beschouwd als een van de beste in de intermediairmarkt.

Om verdere groei in de mkb-markt mogelijk te maken werd in 2006 extra aandacht besteed aan selectie en ondersteuning van intermediairs op basis van effectiviteit in de mkb-benadering. Met de AOV-producten beschikt het intermediair nu over een completer mkb-pakket. Aan de marketing van onze producten en de positionering van REAAL Verzekeringen als aanbieder voor het mkb zal ook de komende jaren extra aandacht worden besteed, onder meer door een betere benutting van contacten en door verkoop- en offerteondersteuning.

Ontwikkelingen SNS Asset Management

SNS Asset Management is binnen SNS REAAL belast met het vermogens- en beleggingsfondsenbeheer voor SNS Bank en REAAL Verzekeringen en beheert daarnaast portefeuilles van institutionele beleggers, pensioenfondsen en maatschappelijke organisaties. SNS Asset Management behoort op het gebied van duurzaam institutioneel vermogensbeheer tot de marktleiders in Nederland.

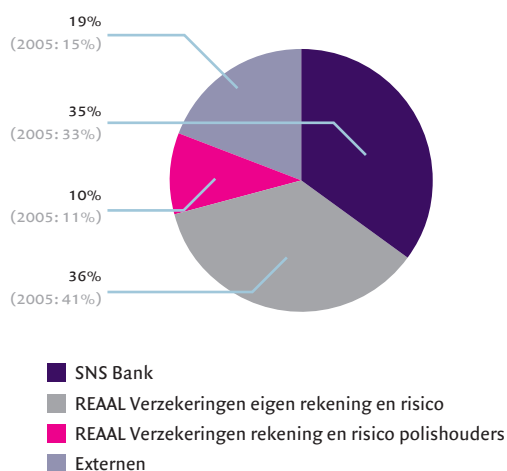
SNS Asset Management maakt integrale bedrijfsanalyses, waarbij naast de financiële situatie ook de governance, het milieubeleid en het sociaal beleid van ondernemingen beoordeeld worden. Op basis van de analyses worden de aantrekkelijkste bedrijven in een sector geselecteerd. Het beheer van de SNS- en ASN-beleggingsfondsen voor beleggingen in niet-Europese markten en in vastgoed besteedt SNS Asset Management uit aan sterk presterende specialistische vermogenbeheerders.

SNS Asset Management richt zich primair op institutionele activiteiten en klanten. Om die reden werd besloten de activiteiten uit de operatie van SNS Bank te halen. Sinds juli 2006 functioneert SNS Asset Management als zelfstandig bedrijfsonderdeel binnen SNS REAAL. Op deze manier kan SNS Asset Management beter invulling geven aan haar groeistrategie, die vooral is gericht op de institutionele en semi-institutionele markt.

Het beheerd vermogen steeg van € 14,3 miljard tot € 16,4 miljard (+ 14,7%). De stijging kwam vooral tot stand door toename van het aantal klanten van SNS Bank en REAAL Verzekeringen, nieuwe instroom via bestaande klanten en door positieve marktontwikkelingen, met name koersstijgingen op de aandelenmarkten. De aangepaste strategie leidde onder meer tot groei van het aantal klanten voor de afname van duurzaamheidsresearch. De resultaten van SNS Asset Management ontwikkelden zich positief.

In december 2006 introduceerde SNS Asset Management het SNS Institutional Microfinance Fund, een fonds dat beoogt om de aanpak van een maatschappelijk probleem in tal van opkomende markten te combineren met een goed rendement voor beleggers. Dit fonds is speciaal gericht op institutionele beleggers. SNS Asset Management maakte een studie naar de kansen en ontwikkelingen op het gebied van microfinanciering om haar productaanbieding kracht bij te zetten.

43 Verdeling beheerd vermogen SNS Asset Management 2006



Risicobeheer

SNS REAAL onderneemt op basis van een gezond evenwicht tussen risico en rendement. Daarbij wordt gestreefd naar een gematigd risicoprofiel. Ons risicoprofiel wordt bepaald door de focus op retail- en mkb-kanten, de Nederlandse markt en de drie kernproductgroepen hypotheek en vastgoedfinanciering, vermogensopbouw en verzekeringen.

SNS REAAL ziet risicobeheer, kapitaalmanagement, prijsstelling en portefeuillemanagement als belangrijke pijlers van haar strategie voor structurele waardeontwikkeling. SNS REAAL heeft, ook na de acquisitie van SNS Property Finance, een gezond evenwicht behouden tussen rendement en risico.

Ontwikkelingen risicoprofiel

Van positieve invloed op de verhouding tussen risico en rendement waren in 2006:

- ⊙ De beursgang in mei 2006, die leidde tot een betere toegang tot de kapitaalmarkt en meer flexibiliteit in het aantrekken van kapitaal.
- ⊙ Meer diversiteit in de productenportefeuille en de batensamenstelling door de acquisitie van Bouwfonds Property Finance en de samenwerking met de Goudse Verzekeringen (verzuimverzekeringen).
- ⊙ De acquisitie van Bouwfonds Property Finance. Het gefinancierde vastgoed van SNS Property Finance betreft in hoofdzaak onderpand dat verhuurd wordt aan particulieren en mkb-ondernemingen. Dit leidt tot een gematigd risicoprofiel, waarbij hogere marges worden gerealiseerd dan bij hypotheek aan retailkanten.
- ⊙ Een toegenomen focus op mkb-kanten, vooral door middel van bedrijfshypotheek, pensioenen en AOV.
- ⊙ Vermindering kapitaalbeslag hypotheek, onder meer door de hypotheekportefeuille door middel van securitisaties minder kapitaalintensief te beheren.
- ⊙ Stijgende rente. REAAL Verzekeringen profiteert, evenals andere verzekeraars, van een hoge en van een stijgende rente. In verband met de stijgende rente stuurde REAAL Verzekeringen op een relatief grote rentepositie, waardoor de ingekuilde winst (European Embedded Value) van REAAL Verzekeringen toenam.
- ⊙ Groei van de aandelenportefeuille en van het gewicht van aandelen in de beleggingsportefeuille van REAAL Verzekeringen. Dit verhoogde het aandelenrisico, maar de uitbreiding betreft een positie waarbij het neerwaartse risico is afgedekt.
- ⊙ Vlakke rentecurve, waardoor SNS Bank haar rentepositie omlaag heeft gestuurd.

Van negatieve invloed op de verhouding tussen risico en rendement waren in 2006:

- ⊙ Prijsconcurrentie hypotheek, waardoor voor een aantal belangrijke productlijnen met actietarieven meer op volume is gestuurd dan op prijs.
- ⊙ Nieuwe regelgeving, die hoge implementatiekosten met zich mee bracht voor financiële instellingen. De (definitieve) teksten van deze regelgeving zijn in veel gevallen pas zeer kort voor de inwerkingtreding ervan beschikbaar. Bovendien bestaat het risico dat nieuwe regelgeving aanleiding geeft tot verschillende interpretaties ervan door kanten, toezichthouders en SNS REAAL, met mogelijke nadelige gevolgen voor de reputatie.

De gevolgen van het in december 2006 gepubliceerde advies van de Commissie transparantie beleggingsverzekeringen (commissie-De Ruiter) aan het Verbond van Verzekeraars zijn nog onduidelijk. SNS REAAL onderzoekt haar risicopositie op dit terrein.

Ontwikkelingen risicobeheerorganisatie

De belangrijkste veranderingen in de risicobeheerorganisatie van SNS REAAL vloeiden voort uit de aankoop van Bouwfonds Property Finance. De bestaande risicobeheerorganisatie van Bouwfonds Property Finance werd aangesloten op de bestaande organisatie van SNS REAAL. Voor het beheer van algemene risico's (renterisico, funding, liquiditeitsmanagement, kapitaalmanagement, reputatierisico en operationeel risico) is gekozen voor integratie in de organisaties van SNS Bank en SNS REAAL. Voor de meer klantgebonden risico's, zoals kredietrisico, CDD (customer due diligence) en zorgplicht, is bij het ontwerp van het risicobouwwerk rekening gehouden met het eigen karakter van de vastgoedfinancieringsactiviteiten. Deze klantgebonden risico's worden door SNS Property Finance zelf gemanaged, binnen de kaders zoals die thans gelden binnen SNS REAAL.

Aangezien de adviesfunctie en het relatiebeheer in het bedrijfsmodel van SNS Property Finance een belangrijke

rol vervullen, is het risicobeheer nauw verbonden met het verkoopproces. De klantgebonden risico's worden daarom beoordeeld en gemanaged door de eigen risicobeheerafdeling van SNS Property Finance. De belangrijkste veranderingen in de risicobeheerorganisatie zijn:

- ⊙ De oprichting van een groepsbreed Integriteits & Compliance Comité (ICC), voorgezeten door de voorzitter van de Raad van Bestuur. Het doel van het ICC is de gewenste integriteit van SNS REAAL, zoals door de Raad van Bestuur vastgesteld, tot stand te brengen en te borgen.
- ⊙ Samenvoeging van de afdelingen Operationeel Risico Management en Compliance in een nieuwe groepstafafdeling Compliance en Operationeel Risico Management (C&O), zodat meer focus op en een betere beheersing van niet-financiële risico's (waaronder integriteitsrisico's) kan worden bereikt. Hierdoor kan tevens beter aan de toegenomen regelgevingsvereisten tegemoet worden gekomen.
- ⊙ De oprichting van een kredietcomité voor SNS Property Finance, waarin de Raad van Bestuur van SNS REAAL en de directie van SNS Bank zijn vertegenwoordigd. De eerste taak was het vaststellen van de nieuwe kredietfacteringsbevoegdheden. Deze zijn inmiddels geaccordeerd.
- ⊙ De oprichting van een ALCO voor SNS Property Finance. De belangrijkste taak is het beheren van het rente- en valutarisicoprofiel van de onderneming. Dit comité adviseert het management, net als de andere ALM-comités. De directie van SNS Bank zorgt overigens voor het beheer en zo nodig bijsturing van de totale rentepositie, inclusief SNS Property Finance.
- ⊙ Uitbreiding van het geïntegreerd Basel II-programma voor SNS Bank met SNS Property Finance.

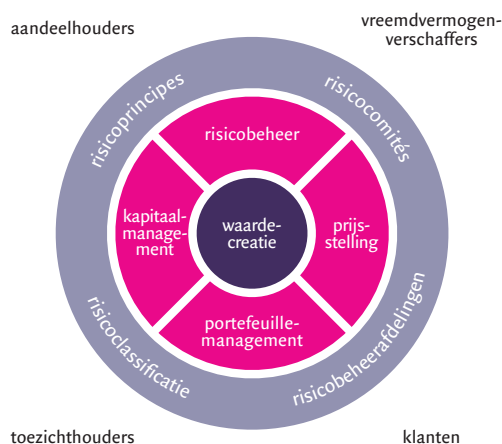
Structurele waardecreatie door risicobeheer

SNS REAAL streeft naar structurele langetermijnwaardecreatie op basis van ondernemerschap. SNS REAAL wil waarde creëren voor haar aandeelhouders en andere belanghebbenden binnen de randvoorwaarden van een gematigd risicoprofiel en een goed risicobeheer, zodat de onderneming in staat is om aan haar verplichtingen tegenover klanten en debiteuren te voldoen. SNS REAAL streeft naar transparantie in de wijze waarop zij het risicobeheer organiseert en structurele waardecreatie bevordert.

De vier belangrijkste externe belanghebbenden ten aanzien van adequaat risicobeheer en structurele waardecreatie zijn de aandeelhouders, de klanten, de toezichthouders en de verschafters van vreemd vermogen.

SNS REAAL onderscheidt enerzijds de onderdelen van de risicobeheerorganisatie en anderzijds de activiteiten ten behoeve van structurele waardecreatie. Figuur 44 toont welke onderdelen van de risicobeheerorganisatie en welke activiteiten een rol spelen in waardecreatie op de lange termijn.

44 Structurele waardecreatie door risicobeheer



Risicobeheerorganisatie

De risicobeheerorganisatie dient ertoe om het risicoprofiel van SNS REAAL op het gewenste gematigde niveau te houden en raamwerk voor structurele waardecreatie goed te laten functioneren. De risicobeheerorganisatie bestaat uit de onderdelen Risicoprincipes (kernprincipes en toedeling verantwoordelijkheden), Risicocomités (advies- en besluitvormingsorganen voor de lijnafdelingen), Risicobeheerafdelingen (stafafdelingen voor beheer en advies) en Risicoclassificatie (onderscheiden risicosoorten). Deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

De onderdelen die in figuur 44 zijn weergegeven in de schil, maken de vier activiteiten mogelijk ten behoeve van waardecreatie, ofwel de 'kern' waar het om draait. Deze onderdelen worden vanaf pagina 67 toegelicht in de paragrafen Kapitaalmanagement, Prijsstelling, Portefeuillemanagement en Risicosoorten en risicobeheer.

Risicoprincipes

SNS REAAL streeft naar ondernemerschap binnen een kader van een gematigd risicoprofiel door een gezond evenwicht tussen risico en rendement. De invulling van het risicobeheer dient op het behoud van dit gematigde risicoprofiel gericht te zijn. SNS REAAL heeft ten behoeve van haar risicobeheerorganisaties een aantal kernprincipes gedefinieerd:

- ⊙ SNS REAAL streeft naar minimaal een solide A-rating bij de rating agencies. Deze ambitie bepaalt

eveneens de risicotolerantie van de groep per onderkend risico.

- ⊙ De risicotolerantie per onderkend risico bepaalt de beheersdoelstellingen, acceptatiecriteria en gedragscodes.
- ⊙ SNS REAAL hanteert een gemeenschappelijke groepsbrede risicoclassificatie om eenduidigheid in de risicosoorten te waarborgen.
- ⊙ Per bedrijfsonderdeel zijn voor de belangrijkste risico's analyses voor stress-situaties en maatregelen voor noodsituaties vastgesteld.
- ⊙ Modellen die worden gebruikt bij het risicobeheer, worden regelmatig getest.
- ⊙ SNS REAAL streeft naar eenduidigheid in taken en verantwoordelijkheden in het risicobeheer, onder meer door per onderkend risico eigenaren te benoemen.

Onderdeel van een adequaat risicobeheer is een heldere toedeling van taken en verantwoordelijkheden. De Raad van Bestuur is eindverantwoordelijk voor het risicobeheer. De Chief Financial Officer van SNS REAAL is aangewezen als Chief Risk Officer van SNS REAAL. Binnen de Raad van Bestuur en de directies van SNS Bank en REAAL Verzekeringen zijn risico-eigenaren aangewezen. Deze zijn verantwoordelijk voor de formulering en uitvoering van het risicobeleid op de toegewezen aandachtsgebieden.

Een aantal risicocomités en risicobeheerafdelingen, benoemd door de Raad van Bestuur, functioneert zowel op groepsniveau als bij de bank en de verzekeraar en vallen onder directe verantwoordelijkheid van de lijnorganisatie. Deze risicocomités beschikken over duidelijk omschreven taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden. De besturing van het risico is veelal gedelegeerd naar deze risicocomités. De leden komen uit de lijnorganisatie en de risicobeheerafdelingen.

SNS REAAL onderscheidt drie verantwoordelijkheidsniveaus in risicobeheer:

- ⊙ de lijnorganisatie, die verantwoordelijk is voor het risico en de besturing van het risico;
- ⊙ de risicobeheerafdelingen, die de lijnafdelingen adviseren en posities monitoren;
- ⊙ de interne accountant (de afdeling Concern Audit), die de opzet van de risico-organisatie en operatie toetst.

Schema 45 toont de toezichtrelaties tussen de risicocomités en risicobeheerafdelingen in de risicobeheerorganisatie van SNS REAAL.

Risicocomité's

De Raad van Commissarissen heeft uit zijn midden een Audit Committee ingesteld. Deze commissie heeft

45 Structuur risicobeheerorganisatie

Risicotoezicht: **Raad van Commissarissen**
Audit Committee

Risicobeleid: **Raad van Bestuur**

Risicobeheer: **Risicocomités / Risicobeheerafdelingen**
Comité Risicobeleid SNS REAAL
ALCO Groep
Integriteits- en Compliance Comité

Directies

Comité Risicobeleid SNS Bank
Risico Management Comité
REAAL Verzekeringen
Prijsrisicocomités
Kredietcommissies
Uitvoerende ALCO's

onder meer tot taak toezicht te houden op de kwaliteit en werkzaamheden van de organisatie en de operatie van het risicobeheer. Het Audit Committee beoordeelt de opzet en de werking van de risicobeheerorganisatie en laat zich hierover informeren door Raad van Bestuur. Daarnaast is er een informatiestroom vanuit de interne accountant, de externe accountant en de certificerende actuaar. Een keer per jaar spreekt het Audit Committee afzonderlijk met de interne en externe accountant buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur. Het Audit Committee bereidt de besluitvorming in de Raad van Commissarissen over relevante onderwerpen voor.

Het Comité Risicobeleid SNS REAAL (CRG) bestaat uit de Raad van Bestuur, de directeur Balansbeheer & Risk Management, de directeur Juridische Zaken en de directeur Compliance & Operational Risk. Het CRG bepaalt het strategische risicobeleid, richt de groepsbrede risicobeheerorganisatie in en vertaalt de risicotolerantie ('risk appetite') van SNS REAAL naar normen en limieten voor de verschillende risico's waarbinnen de entiteiten kunnen opereren. Daarnaast bepaalt het de mandaten van de overige risicocomités.

Het Asset & Liability Comité SNS REAAL (de ALCO Groep) stuurt de balans van de bank en de verzekeraar. De ALCO Groep wordt gevormd door de Raad van Bestuur, de CFO's van SNS Bank en REAAL Verzekeringen, de directeur Balansbeheer & Risk Management, het hoofd Asset & Liability Management en de directeur SNS Asset Management. Uitvoerende ALCO's binnen SNS Bank, SNS Property Finance en REAAL Verzekeringen bereiden de beslissingen voor, nemen beslissingen binnen gestelde mandaten en dragen zorg voor de uitvoering van de besluiten van de ALCO Groep.

Het Comité Risicobeleid SNS Bank (CRB) en het Risico Management Comité REAAL Verzekeringen, die bestaan uit de directieleden, zijn risicocomités waar risico's op uitvoerend niveau worden beheerd binnen de mandaten zoals gesteld door de CRG.

Bij SNS Bank en REAAL Verzekeringen worden de kredietbeslissingen genomen in respectievelijk de Kredietcommissie Bank (KCB) en de Kredietcommissie Verzekeraar (KCV), bestaande uit hun directies. Deze commissies adviseren over kredietlimieten, tegenpartijlimieten en acceptatie van grote posten. De Risk Committee SNS Property Finance bestaat uit de CFO SNS Bank, de CFO SNS REAAL, de CEO SNS Bank en de CEO, de Credit Manager en de directeur Risk Management van SNS Property Finance.

Het Prijsrisicocomité Bank (PCB) en het Prijsrisicocomité Verzekeraar (PCV), met vertegenwoordigers van productmanagement, verkoop, service centers, Management Accounting en Balansbeheer & Risk Management, geven advies over de klantenprijzen. Het Prijsrisicocomité van de bank is tevens belast met de sturing van de hypotheekportefeuille.

Het Integriteits- en Compliance Comité heeft als doelstelling gewenste integriteit van SNS REAAL, zoals door de Raad van Bestuur vastgesteld, tot stand te brengen en te borgen. Dit Comité wordt voorgezeten door de voorzitter van de Raad van Bestuur. De overige leden zijn de CFO, tevens CRO, van SNS REAAL, de portefeuillehouder verkoop van SNS Bank, de directeur SNS Property Finance, de portefeuillehouder productmanagement van REAAL Verzekeringen en een aantal stafdirecteuren (JZ, CA en C&O).

Risicobeheerafdelingen

De volgende stafafdelingen adviseren groepsbreed over het risicobeheer en rapporteren over het risicoprofiel om efficiëntie en uniformiteit te bevorderen. De risicobeheerafdelingen opereren als gemeenschappelijke servicecentra voor bank en verzekeraar. De directeuren van deze stafafdelingen rapporteren hiërarchisch aan de Raad van Bestuur en functioneel aan de verantwoordelijken binnen bank en verzekeraar. Met betrekking tot de risico's zijn zij – behalve voor het formuleren van de definities en het beleid – verantwoordelijk voor het modelleren, meten, monitoren, rapporteren en adviseren.

Balansbeheer & Risk Management (BRM)

BRM ondersteunt de Raad van Bestuur en de directies bij:

- ⊙ De bepaling van het gewenste risicoprofiel.
- ⊙ Het waarderen van de portefeuilles voor sturing op structurele waardecreatie.

- ⊙ De prijsbepaling van producten en diensten op basis van een risicogewogen rendement.
- ⊙ De keuze uit producten en diensten die passen binnen het gewenste risicoprofiel.
- ⊙ Asset & liability-management voor bank en verzekeraar.
- ⊙ Funding en kapitalisatie.
- ⊙ Portefeuillesturing en modelleren van het kredietrisico.
- ⊙ Portefeuillesturing verzekeringstechnische risico's.
- ⊙ Actuariële rapportage.

Compliance & Operationeel Risico Management (C&O)

C&O adviseert de Raad van Bestuur, de directies van de bedrijfsonderdelen en het management inzake de beheersing van niet-financiële risico's. Dit zijn de risico's die verband houden met óf het gedrag van mensen óf de inrichting van de bedrijfsprocessen. Belangrijke taken van deze afdeling zijn het adviseren over en stimuleren van integer handelen in de organisatie en het coördineren van de werkzaamheden ten behoeve van operationeel risico management.

Binnen de belangrijkste bedrijfsonderdelen van SNS REAAL zijn 'local compliance officers' aangesteld die functioneel worden aangestuurd door de directeur C&O. De zelfstandige positie van de compliance officers is gewaarborgd in een door de Raad van Bestuur vastgesteld handvest.

Juridische Zaken (JZ)

JZ heeft zowel een beleidsvoorbereidende als een operationeel ondersteunende functie op het gebied van risicomanagement, met als belangrijkste taken:

- ⊙ Het signaleren van en adviseren over (toekomstige) wet- en regelgeving.
- ⊙ Het adviseren over (aspecten van) integriteit en zorgplicht.
- ⊙ Het voorbereiden en uitvoeren van (aspecten van) beleid op het gebied van integriteit en zorgplicht.

De directeur C&O en de directeur Juridische Zaken rapporteren rechtstreeks aan de voorzitter van de Raad van Bestuur.

Kredietrisicomanagement (KRM)

KRM ressorteert onder SNS Bank en richt zich op beleidsvoorbereidende en operationele ondersteuning op het gebied van kredietrisicomanagement. De directeur van KRM rapporteert rechtstreeks aan de CFO van SNS Bank. Binnen de afdeling KRM zijn tevens de afdelingen Bijzonder Beheer Zakelijk (mkb) en Bijzonder Beheer Particulier ondergebracht. De belangrijkste taken van KRM zijn:

- ⊙ Het analyseren van mkb-kredietvoorstellen en hierover adviseren aan de goedkeurende functionaris of kredietcommissie.
- ⊙ Het administreren en beheren van de krediet-faciliteiten en zekerheden mkb-kredieten.
- ⊙ Het beheren en afwikkelen van particuliere en mkb-kredieten.
- ⊙ Het voorbereiden en vastleggen van het mkb-krediet-beleid en de communicatie hierover.
- ⊙ Het verzorgen van operationele management-rapportages op het gebied van kredietrisico (Management Informatie Systeem KRM).

In 2006 is het debiteurenbeheer (achterstanden) van de frontofficeorganisatie ondergebracht bij de afdeling Bijzonder Beheer. Klanten worden telefonisch benaderd naar urgentie op basis van het risico op wanbetaling en het verlies in geval van wanbetaling.

Voor SNS Property Finance is de beheersing van de kredietrisico's, gegeven de relatief grote omvang van de posten, van groot belang. SNS Property Finance kent een fiatstructuur met vier niveaus: gebonden aan (adjunct)directeuren binnen een business unit, risico-comités binnen de business units van SNS Property Finance, het risicocomité van SNS Property Finance en de verklaring van geen bezwaar van de kredietcommissarissen.

Financieringsvoorstellen (met uitzondering van financieringen van minder dan € 1 miljoen) worden voorzien van een schriftelijke analyse van Risk Management. Risk Management SNS Property Finance is onafhankelijk georganiseerd en geeft een objectief oordeel over het financieringsvoorstel.

Risicobesluiten zoals, onder meer, het aangaan van joint ventures of andere vormen van participaties, zoals equity-, mezzanine- of participatiefinancieringen, worden altijd voorgelegd aan het (hoogste) Risk Committee SNS Property Finance.

Interne Controle

De afdelingen Interne Controle van SNS REAAL, SNS Bank en REAAL Verzekeringen toetsen ten behoeve van het lijnmanagement de (permanente) werking van de in procedures opgenomen beheersmaatregelen. De bevindingen worden gewogen op basis van een uniforme norm, zodat adequate managementinformatie ontstaat die gerelateerd is aan de organisatie- en procesdoelstellingen.

Concern Audit (CA)

CA voert onderzoeken uit ten behoeve van de Raad van Bestuur en de beide directies omtrent de effectiviteit en

de efficiency van het interne risicobeheer- en controlesysteem, de effectiviteit van de hiermee verbonden verwerkingsprocessen en de betrouwbaarheid van de managementinformatie.

CA beoordeelt de opzet van de beheersmaatregelen en rapporteert dienaangaande aan de Raad van Bestuur en de beide directies. De Raad van Bestuur informeert het Audit Committee en de Raad van Commissarissen over de belangrijkste bevindingen ten aanzien van de kwaliteit van de risicobeheerorganisatie.

CA ressorteert rechtstreeks onder de voorzitter van de Raad van Bestuur. Op deze wijze is deze afdeling in staat de werkzaamheden onafhankelijk te verrichten ten opzichte van de bedrijfssonderdelen en de afdelingen van SNS REAAL. In uitzonderlijke gevallen heeft de directeur CA de mogelijkheid rechtstreeks contact op te nemen met de voorzitter van het Audit Committee en de voorzitter van de Raad van Commissarissen.

CA rapporteert de uitkomst van haar onderzoeken aan de voor het object verantwoordelijke portefeuillehouder binnen de directie. De Raad van Bestuur krijgt de samenvatting van het rapport. Indien de resultaten van de audit daartoe aanleiding geven, worden de uitkomsten gedeeld met de Raad van Bestuur. Per kwartaal vinden samenvattende rapportages plaats via de directies aan de Raad van Bestuur en vervolgens het Audit Committee. De functionele afstemming tussen de afdelingen Concern Audit en Interne Controle van bank, verzekeraar en groep is het afgelopen jaar versterkt.

Risicoclassificatie

SNS REAAL onderscheidt de volgende soorten risico's op negatieve gevolgen voor de vermogenspositie, het resultaat en/of de continuïteit van SNS REAAL: strategische risico's, marktrisico's, kredietrisico's, verzekeringstechnische risico's, liquiditeitsrisico's, operationele risico's en integriteitsrisico's. Zie voor een beschrijving van deze risicosoorten de paragraaf Risicosoorten en risicobeheer van dit hoofdstuk.

Activiteiten ten behoeve van structurele waardecreatie

SNS REAAL onderscheidt kapitaalmanagement, prijsstelling en portefeuillemanagement als activiteiten ten behoeve van structurele waardecreatie.

Kapitaalmanagement

Het kapitalisatiebeleid van SNS REAAL is gericht op het zodanig optimaliseren van de kapitaalstructuur dat het bijdraagt aan het realiseren van de strategische doelstellingen van SNS REAAL. De beursgang heeft de

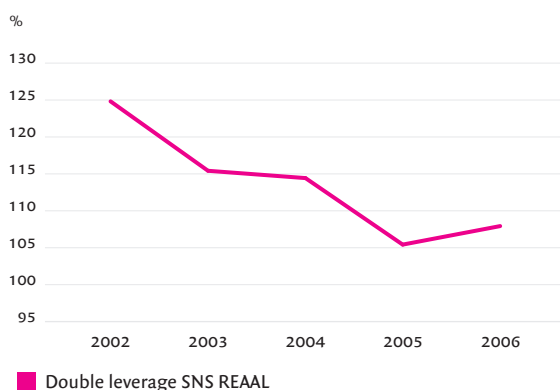
strategische flexibiliteit vergroot. SNS REAAL is hierdoor beter in staat nieuw kapitaal aan te trekken en aanwezig overtollig kapitaal vrij te spelen. De kapitaalstructuur is gericht op een winstgroei per aandeel van gemiddeld 10% en een rendement op het eigen vermogen van minimaal 15%, terwijl tegelijkertijd wordt voldaan aan de grenzen die worden gesteld door De Nederlandsche Bank (DNB), Europese regelgeving, de rating agencies en de interne eisen ten aanzien van de kapitaalvoorziening.

Solvabiliteitsnormen

Onderdeel	Maatstaf	Interne norm
SNS REAAL	Double leverage	< 115%
REAAL Verzekeringen	Double leverage	< 115%
	EU-norm Leven	> 150%
	EU-norm Schade	> 200%
SNS Bank	BIS-ratio	> 11%
	Tier 1-ratio	> 8%
	Core capital-ratio	> 6%

SNS Bank stuurt op de solvabiliteitsnormen zoals vermeld in bovenstaand schema. SNS REAAL hanteert een bovengrens van 115% voor de ‘double leverage’. Deze norm beperkt de mate waarin vreemd vermogen dat door de groep is aangetrokken, als eigen vermogen kan worden doorgegeven aan de dochters. Deze ratio is de afgelopen jaren sterk verbeterd (zie grafiek 46).

46 Double Leverage SNS REAAL

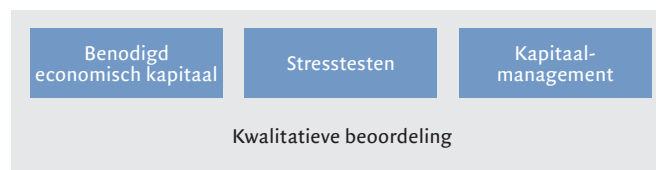


SNS REAAL houdt voor de beoordeling van haar kapitaal-toereikendheid in toenemende mate rekening met de economische risico's van de onderliggende activiteiten. Deze worden beoordeeld met behulp van economisch kapitaal en stresstesten.

De kapitalisatiemix – de verdeling over eigen vermogen, achtergestelde leningen en tussenvormen ervan – wordt bepaald door het streven de ‘single A’-rating te handhaven.

Samengevat ziet het kapitaalmanagementtraamwerk van SNS REAAL er als volgt uit:

47 Kapitaalmanagementtraamwerk



Het benodigd economisch kapitaal wordt zo zuiver mogelijk ingeschat zonder prudentie-opslagen. Jaarlijks wordt een stresstestanalyse uitgevoerd, met als doel de toereikendheid van het benodigd economisch kapitaal in stresssituaties te testen. In de stresstest voor SNS Bank, uitgevoerd in 2005 en 2006, konden de verliezen in de diverse stressscenario's opgevangen worden binnen de jaarwinst over één jaar.

De kwalitatieve beoordeling van het kapitaalmanagement omvat een vergelijking van het benodigd economisch kapitaal met het aanwezige kapitaal. Indien nodig worden maatregelen genomen.

Voor de planning van de kapitaalvoorziening stelt SNS REAAL jaarlijks operationele plannen op met een horizon van drie jaar. Vervolgens wordt een kapitaalplan met dezelfde looptijd opgesteld, waarin de kapitaalbehoefte en de kapitaalinvulling dusdanig zijn bepaald dat SNS REAAL kan voldoen aan de interne en externe normen. Bij de kapitalisatiesturing worden zowel instrumenten ingezet om het risico te verlagen als instrumenten om het beschikbare kapitaal te verhogen. Hierbij is het kapitaal voor SNS Bank en REAAL Verzekeringen een mix van verschillende soorten kapitaal, met de nadruk op eigen vermogen. Voor de overige vormen van kapitaal worden per onderdeel bandbreedtes gehanteerd. De Raad van Bestuur heeft besloten om in 2007 te sturen op een kapitaalmix voor REAAL Verzekeringen van circa 85% eigen vermogen en 15% achtergesteld vermogen. SNS REAAL is in ruime mate in staat de komende jaren de eigen autonome groei te financieren. Sinds SNS REAAL over een open kapitaalstructuur beschikt, die verworven is bij de beursgang, worden dochters in principe strikt volgens de interne en externe solvabiliteitsnormen gekapitaliseerd. Zo kan het eventuele overschot aan kapitaal efficiënt gemanaged worden vanuit de groep.

SNS Bank maakt maandelijks een ‘rolling forecast’ voor twaalf maanden voor haar kapitaalbehoefte. In het verlengde van de monitoring kan desgewenst worden bijgestuurd, bijvoorbeeld door securitisatie en/of het

aantrekken van achtergestelde leningen. Zo is bij de acquisitie van Bouwfonds Property Finance een extra hypothekensecuritisatie uitgevoerd om na de overname binnen de gestelde kapitaalratio's te blijven. SNS Bank beschikt over een ruime toegang tot de financiële markten. Zie voor meer informatie het hoofdstuk Funding en credit ratings.

Economisch kapitaal

Het benodigde economisch kapitaal voor SNS REAAL geeft een zo zuiver mogelijk beeld van het risicoprofiel van de onderneming. Voor SNS Bank is het economischkapitaalraamwerk onderdeel van ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process). In het kader van het Supervisory Review Process uit Basel II/Pillar II zijn banken hierin zelf verantwoordelijk om te bepalen hoeveel kapitaal de instelling nodig heeft. In het kader van de Solvency II heeft REAAL Verzekeringen meegedaan aan de door CEIOPS (Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors) uitgevaardigde kwantitatieve impact studies QIS1 en QIS2. Solvency II is binnen SNS REAAL ingebed in de reeds bestaande programma's. SNS REAAL omschrijft benodigde economisch kapitaal als het kapitaal dat nodig is om economische risico's van alle activiteiten op te vangen binnen een tijdsbestek van een jaar. Hierbij wordt een 99,96%-betrouwbaarheidsniveau gehanteerd. SNS REAAL verfijnt haar economischkapitaalmodellen regelmatig.

Voor het interne economischkapitaalraamwerk van SNS REAAL wordt het benodigde economisch kapitaal voor SNS Bank en REAAL Verzekeringen op stand-alonebasis (dus inclusief diversificatie-effecten binnen SNS Bank en REAAL Verzekeringen, maar zonder diversificatie-effecten tussen bank en verzekeraar) vergeleken met het huidige toezichtkapitaal inclusief alle toegestane elementen uit de kapitaalwaaier, die bestaan uit eigen vermogen, achtergestelde leningen en tussenvormen van kapitaal. Hier moet wel aan de beperkingen voldaan worden die toezichthouders en rating agencies stellen aan de samenstelling van de kapitaalwaaier. Dit is in overeenstemming met de eisen die Basel II stelt ten aanzien van het aanwezige kapitaal en de eerste richtlijnen die vanuit Solvency II komen ('Issues paper Eligible Capital Elements', gepubliceerd door de Europese Commissie in oktober 2006).

Voor haar goed gediversificeerde retailportefeuille hoeft SNS Bank veel minder kapitaal aan te houden volgens reële grondslagen dan volgens de huidige kapitaaleisen van de toezichthouder. Echter, diversificatie tussen risicotypes kan tegenvallen in stressscenario's behorende bij het 99,96% betrouwbaarheidsniveau dat SNS REAAL hanteert in

haar economischkapitaalraamwerk. Hier wordt rekening mee gehouden in de kwalitatieve beoordeling van de kapitaaltoereikendheid van SNS REAAL. Onder Basel II zal deze kwalitatieve beoordeling tot uitdrukking komen in een kapitaalbeslag onder Pillar 2. Dit verklaart dus het grote verschil tussen benodigd economisch kapitaal (meest zuivere schatting) en het aanwezig toezichtkapitaal bij (met name) SNS Bank. Voor SNS REAAL bestaat tevens een natuurlijke 'hedge' tussen de ALM-posities (asset & liability-management) van de bank en de verzekeraar. Dit heeft een neerwaarts effect op het benodigde economisch kapitaal op groepsniveau in vergelijking met het benodigde toezichtkapitaal, dat hier geen rekening mee houdt.

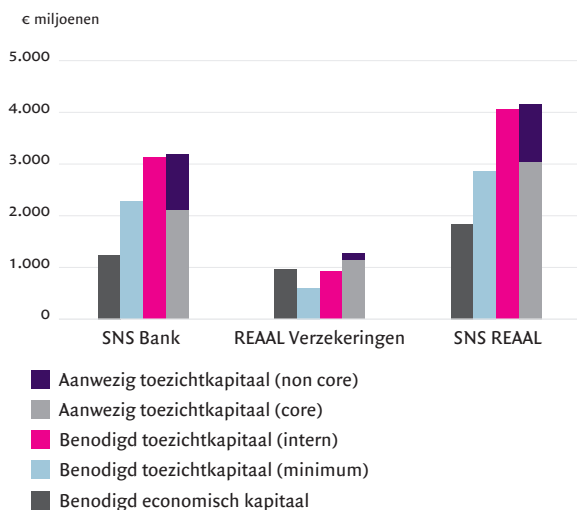
Bij de berekening van economisch kapitaal is rekening gehouden met diversificatie-effecten, zowel tussen risicotypes als tussen productgroepen. Deze diversificatie-effecten ontstaan doordat niet alle risico's perfect zijn gecorreleerd. Bij het stand-alone economisch kapitaal van SNS Bank en REAAL Verzekeringen is geen rekening gehouden met diversificatie tussen bank en verzekeraar.

De ontwikkelingen in het risicoprofiel hebben hun reflectie gehad in het benodigde economisch kapitaal:

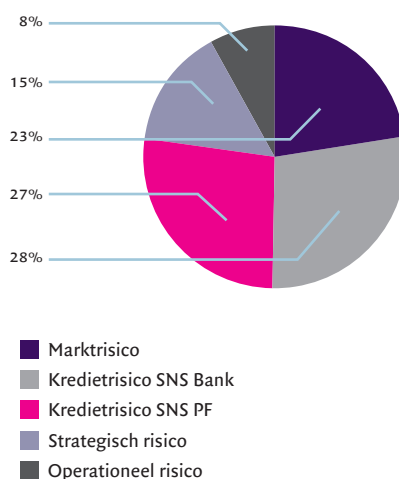
- ⊙ Stijging benodigd economisch kapitaal SNS Bank in verband met de acquisitie van Bouwfonds Property Finance.
- ⊙ De ALM-positie van SNS Bank is kleiner geworden, in overeenstemming met de verkleining van de rente-positie.
- ⊙ Daling benodigd economisch kapitaal REAAL Verzekeringen als gevolg van een stijging van de rente eind 2006, waardoor de garanties in de verzekeringsverplichtingen minder waard werden.

In grafiek 48 wordt het benodigde economisch kapitaal vergeleken met het benodigde en aanwezige toezichtkapitaal. SNS REAAL werkt voortdurend aan het verbeteren van de interne economischkapitaalmodellen. Deze cijfers geven dus een indicatie van het risicoprofiel en daarmee van het economisch kapitaal van SNS REAAL. Om verder inzicht te geven in het risicoprofiel van de groep wordt in grafiek 49 wordt opsplitsing van het benodigd economisch kapitaal (EKAP) gegeven per risicotype. Bij de verwerking van SNS Property Finance in de economischkapitaalcijfers ultimo 2006 is het economisch kapitaal van SNS Property Finance voor kredietrisico opgeteld bij het economisch kapitaal SNS Bank exclusief SNS Property Finance. Daarna wordt gediversificeerd over alle risicotypes, waaronder ook het ALM- en marktrisico. SNS Property Finance is geïntegreerd in het ALM-economisch kapitaal.

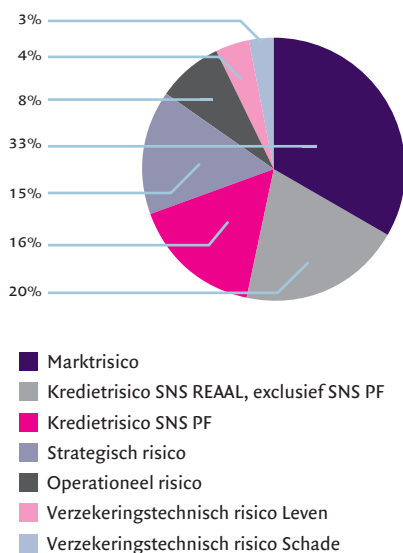
48 Vergelijking kapitaal SNS REAAL (ultimo 2006)



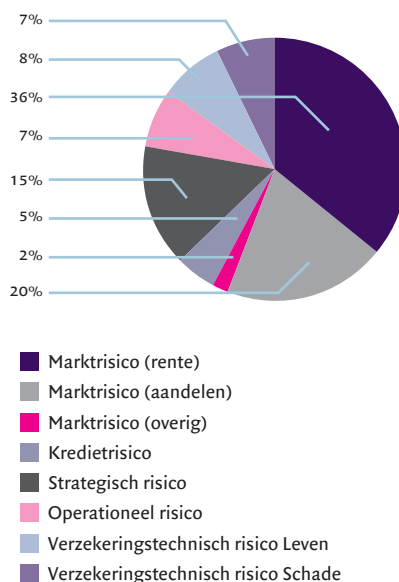
50 Verdeling economisch kapitaal (EKAP) per risicotype SNS Bank



49 Verdeling economisch kapitaal (EKAP) per risicotype SNS REAAL



51 Verdeling economisch kapitaal (EKAP) per risicotype REAAL Verzekeringen



Door de verdeling van de kapitaalbehoefte aan de inkomsten te relateren wordt vastgesteld of de juiste rendement-risicokeuzes worden gemaakt. Met behulp van het economisch kapitaalmodel wordt de risico-consumptie over risicotypen heen transparant en bestuurbaar gemaakt en wordt het risicoprofiel van de onderneming zichtbaar.

De conclusie op basis van de economisch kapitaal cijfers is dat SNS REAAL goed gekapitaliseerd is. De kapitaalsbasis biedt samen met de beursgang een sterke basis voor het realiseren van zowel autonome groei als acquisities.

Prijstelling

SNS REAAL beschouwt een gedisciplineerde, onderbouwde en uniforme tariefstelling op de markt

als een belangrijke pijler voor structurele waardecreatie op de lange termijn. Ons beleid op dit gebied droeg belangrijk bij aan het succes van de afgelopen jaren. De verwachte risicokosten en de kosten van kapitalisatie zijn daarbij belangrijke bouwstenen. Voorbeelden van risico's die worden meegerekend in de klantenprijzen zijn het kredietrisico bij hypotheeklen, het sterfterisico bij levensverzekeringen en onzekerheden over het gedrag van polishouders en hypotheekklanten. In de tarieven zijn de verwachte risico's en kapitalisatie- en organisatiekosten afzonderlijk zichtbaar. Daardoor kan achteraf, bij het analyseren van de winst, worden beoordeeld waar mee- en tegenvallers zijn ontstaan. Op basis van de laatste inzichten kunnen vervolgens de klantenprijzen worden aangepast, zodat het risico wordt

beperkt dat onrendabele producten gedurende lange tijd worden aangeboden. De uiteindelijke prijsstelling voor de klanten wordt bepaald op basis van het advies van de Prijsrisicocomités van de bank en de verzekeraar. Naast de theoretische prijs wordt ook rekening gehouden met marktverhoudingen, volumeambities, gewenste rentabiliteit en ruimte voor commerciële acties.

Portefeuillemanagement

Portefeuillemanagement is een ander belangrijk instrument om waardecreatie op de lange termijn te bevorderen en risico's te bepalen. Productlijnen en bedrijfsonderdelen worden hierbij voortdurend beoordeeld op het rendement dat ze genereren, gegeven het gelopen risico en het kapitaal dat wordt gebonden. Ook worden de resultaten gekoppeld aan het economisch kapitaal en wordt per bedrijfsonderdeel de rendement-risicoverhouding beoordeeld.

De acquisitie van Nieuwe Hollandse Lloyd (schadeverzekeringen) in de tweede helft van 2005 en Bouwfonds Property Finance (vastgoedfinanciering) in 2006 en de in 2006 gestarte samenwerking met de Goudse Verzekeringen (verzuimverzekeringen) droegen bij aan spreiding in de productenportefeuille.

De ALM-posities van de bank en de verzekeraar worden eveneens in de context van portefeuillemanagement beoordeeld. Zo is voor REAAL Verzekeringen besloten tot het beperkt uitbreiden van de aandelenpositie, waarbij het neerwaartse risico is afgedekt. Zowel REAAL Verzekeringen als SNS Bank heeft met het sturen van de rentepositie rekening gehouden met de stijgende trend in de lange rente. Wel hebben de bank en de verzekeraar nog een tegengestelde rentepositie, hoewel deze compensatie in 2006 afgenomen is door de relatief lage rentepositie van SNS Bank. In het ALM-plan voor REAAL Verzekeringen is voor 2007 een efficiëntere strategische portefeuille samengesteld. Deze portefeuille heeft een lager risico in termen van Value-at-Risk en een hoger verwacht rendement op de marktwaarde van het eigen vermogen. Deze strategische portefeuille zal in de loop van 2007 geïmplementeerd worden.

Risicosoorten en risicobeheer

De activiteiten van SNS REAAL staan bloot aan verschillende soorten risico's die inherent zijn aan ondernemerschap. Het risicobeheer van SNS REAAL is gericht op het identificeren, analyseren en beperken van de risico's enerzijds en het benutten van kansen binnen de strategische doelstellingen anderzijds. Hierbij streeft SNS REAAL naar het optimaliseren van de verhouding tussen rendement en risico. Het risicobeheer betreffende markt-, krediet-, verzekeringstechnische en liquiditeitsrisico's wordt uitgebreid beschreven in de risicoparagraaf

van de Jaarrekening 2006, pagina 143. In dit deel van het jaarverslag wordt een korte kwalitatieve beschrijving gegeven per risicotype.

Strategische risico's

Dit zijn de risico's dat doelstellingen niet worden gehaald doordat op veranderingen in de omgevingsfactoren niet (in voldoende mate) wordt gereageerd. Het gaat dan bijvoorbeeld om het niet (voldoende) inspelen op verminderde vraag naar kernproducten, toenemende concurrentie of veranderde regelgeving.

SNS REAAL legt haar strategie in een langetermijnplan vast. Jaarlijks wordt deze strategie herijkt en worden de strategische risico's in beeld gebracht door middel van een strategische risico analyse. De uitvoering van de strategie wordt nauwlettend gevolgd en frequent gerapporteerd.

Marktrisico's

Dit zijn de risico's dat marktprijzen dusdanig veranderen dat negatieve gevolgen ontstaan voor het resultaat en/of de vermogenspositie. In marktprijzen zijn rentes, aandelenkoersen en wisselkoersen begrepen.

Marktrisicoprofiel

Fluctuaties op financiële markten – in de rente, de koersen van aandelen en obligaties, vastgoedprijzen, wisselkoersen – hebben effect op het resultaat en de vermogenspositie van SNS REAAL. De mate van beweeglijkheid wordt gekwantificeerd binnen het markt/ALM-risico. Binnen het gematigde risicoprofiel van SNS REAAL neemt renterisico een belangrijke plaats in. Renterisico ontstaat door verschillen in rentegevoeligheid van activa en passiva op de balans van SNS REAAL. Zo hebben in de regel de activa op de bankbalans een langere duration (rentegevoeligheid) dan de passiva, terwijl zich op de verzekeringsbalans het omgekeerde voordoet. SNS Bank heeft gegeven die balansstructuur normaliter baat bij een rentedaling en REAAL Verzekeringen bij een rentestijging. Daarmee is er sprake van een natuurlijke 'hedge' binnen SNS REAAL.

Marktrisico – bankboek SNS Bank

In 2006 is de rentecurve verder vervlakt in combinatie met een stijging van de korte rente. Daarom is gedurende 2006 de rentepositie verder teruggebracht. De gevoeligheid van SNS Bank voor verdere stijgingen van de korte rente is daardoor afgenomen. Door de vervlakking van de rentecurve en het terugdraaien van posities is de ALM-positie verkleind. De aanpassing van de rentepositie heeft overigens wel geleid tot een verbetering van de ALM-resultaten in het tweede halfjaar ten opzichte van het eerste halfjaar. De duration (rente-

gevoeligheid) van het eigen vermogen is in de laatste maanden van 2006 tussen de 3 en 4 gestuurd.

Marktrisico – handelsportefeuille SNS Bank

SNS Bank loopt in de handelsportefeuille slechts een beperkt marktrisico, dat op dagelijkse basis wordt berekend en via een stelsel van limieten wordt beheerd. Het gehanteerde raamwerk van Value-at-Risk en stresslimieten voor extreme omstandigheden heeft ook in 2006 goed gefunctioneerd. De benuttingsgraad voor beide limieten was gedurende 2005 laag. De Value-at-Risk-methodiek bestaat uit scenarioanalyses (Monte Carlo) en stresstesten. De onderliggende scenario's worden geijkt aan de hand van historische data.

Het benodigd economisch kapitaal behorende bij de handelsportefeuille bedroeg in 2006 minder dan 1% van de totale economischkapitaalconsumptie van SNS REAAL.

Marktrisico – REAAL Verzekeringen

Het marktrisico van REAAL Verzekeringen ontstaat doordat bij veranderingen in de financiële markten de waardeveranderingen van de beleggingen (aandelen, vastgoed, vastrentend) niet gelijklopen met die van de verplichtingen. Het risico wordt regelmatig gerapporteerd. De belangrijkste kwantificering van het risico vindt plaats door middel van berekening van het benodigd economisch kapitaal, scenarioanalyses en durationanalyses. Net als de meeste verzekeraars profiteert REAAL van een hoge en van een stijgende rente. Gegeven de stijgende rente in 2006 heeft REAAL Verzekeringen gestuurd op een relatief grote rentepositie. Daarmee profiteerde REAAL Verzekeringen van de rentestijging, hetgeen blijkt uit de toegenomen marktwaarde van het eigen vermogen.

Beleggingsbeleid

Bij SNS REAAL, SNS Bank en REAAL Verzekeringen bepaalt het marktrisico een groot deel van het beslag op het totale economisch kapitaal. Vertrekpunt voor het beleid van REAAL Verzekeringen betreffende dit risico is het beleggingsplan, waarin op basis van een ALM-studie het strategische beleggingsbeleid voor de komende jaren is uitgezet. In deze ALM-studie wordt een balans gezocht tussen risico en rendement binnen interne – en externe randvoorwaarden betreffende de solvabiliteit en de beleggingsopbrengsten. In 2006 is de efficiëntie van de portefeuille verder verbeterd. Efficiënter betekent hier een hoger verwacht rendement op de marktwaarde van het eigen vermogen bij een gelijke of lagere Value-at-Risk. De beleggingsportefeuille wordt goed gespreid over regio's, sectoren en ondernemingen. SNS Bank stuurt maandelijks op basis van risicoprofiel en renteverwachtingen de rentepositie bij.

Begin 2006 heeft REAAL Verzekeringen haar aandelenbelang uitgebreid met circa 5%. Bij deze uitbreiding gaat het om een exposure met een beschermd neerwaarts risico. Zie voor de beleggingsmix van REAAL Verzekeringen ultimo 2006 de risicoparagraaf in de Jaarrekening, pagina 176.

Kredietrisico's

Dit zijn de risico's dat een debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke blijft of dat diens positie verslechtert, waardoor het resultaat of de vermogenspositie negatieve gevolgen ondervindt.

Kredietrisicoprofiel SNS REAAL

SNS REAAL kent verschillende verschijningsvormen van kredietrisico. Hiervan vormt de hypothecaire woning-financiering, met een aandeel van circa 80% in het totaal uitstaande bedrag, een belangrijk aandeel. Van deze financieringen is het risicoprofiel van deze kredietportefeuille zeer laag. Per type kredietrisico zijn taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden voor functionarissen en comités bepaald met getrapte beslissingsbevoegdheden. Deze zijn vastgelegd in de beleidsdocumenten voor het desbetreffende kredietrisicotype.

Verzekeringstechnische risico's

Dit zijn de risico's dat de omvang en het tijdstip van uitgaande kasstromen in verband met materiële risico's zoals sterfte, invaliditeit, schadeclaims of verzekeringsgedrag, niet overeenstemmen met de verwachtingen. De portefeuille van REAAL Verzekeringen kent een laag risicoprofiel. De portefeuille is goed gespreid en zowel bij de levensverzekeringen als bij de schadeverzekeringen ligt de focus op de retailmarkt en het mkb in Nederland.

Liquiditeitsrisico's

Dit zijn de risico's dat funding en liquide middelen niet (in voldoende mate) ter beschikking staan, waardoor de onderneming niet op korte termijn aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. SNS REAAL besteedt ruime aandacht aan het beheersen van dit risico, zodat de groep beschikt over adequate reserves en steeds aan haar financiële verplichtingen kan voldoen.

Liquiditeitsrisico's zijn vooral van belang voor SNS Bank, als grootste geldvrager binnen SNS REAAL. De bank beschikt over een brede beleggersbasis, een ruime keuze aan financieringsinstrumenten en brede toegang tot de internationale geld- en kapitaalmarkten. In 2006 heeft SNS Bank de goede toegang tot de financiële markten opnieuw gecombineerd met een stabiele lage credit spread. De looptijd van de funding is in 2006, net

als in 2005, nog steeds zo lang mogelijk. Hierbij wordt geprofiteerd van het historisch lage niveau van 'credit spreads'. Binnen de groep van Europese 'single A'-banken is SNS Bank de partij met de laagste financieringskosten. Dit is een reflectie van het succesvol onderhouden van relaties met de markten en het door de markt als laag gepercipieerde risicoprofiel van SNS Bank. In de tweede helft van 2006 heeft SNS Bank in de aanloop van de afronding van de aankoop van SNS Property Finance tijdelijk een zeer ruime liquiditeitspositie opgebouwd.

Zie de risicoparaagraaf in de Jaarrekening, pagina 156, voor een kwalitatieve en kwantitatieve beschrijving van liquiditeitsrisico's. Zie voor verdere informatie ook het hoofdstuk Funding en credit ratings.

Operationele risico's

Dit zijn de risico's dat verliezen ontstaan door inadequate of falende interne processen of systemen, door ontoereikend, nalatig of crimineel gedrag, of door externe gebeurtenissen.

SNS REAAL ziet het beheersen van operationele risico's als een integraal onderdeel van de lijnverantwoordelijkheid van iedere manager, die daarbij wordt ondersteund door gespecialiseerde afdelingen. Bij de opzet van de voor corporate governance uitgevoerde risicobeoordelingen is de reductie van het operationeel risico expliciet als doelstelling meegenomen. Door deze beoordelingen is niet alleen een beter beeld ontstaan van de getroffen maatregelen ter beheersing van de risico's, maar is ook samenhang van deze maatregelen op een hoger plan gebracht.

De definities en het kader voor operationeelrisicobeheer zijn niet alleen gebaseerd op de Basel II-richtlijnen voor organisaties die de 'standardised approach' hanteren voor de berekening van economisch kapitaal. Zij zijn ook gebaseerd op de eisen die vanuit de Code Tabaksblat worden gesteld.

Met het oog op de continuïteit van bedrijfsprocessen zijn de belangrijkste systemen en gegevensbestanden dubbel uitgevoerd, terwijl de gegevens voortdurend worden gekopieerd naar twee fysiek gescheiden locaties. Dit verhoogt de kans dat SNS REAAL in staat is de dienstverlening bij een calamiteit voort te zetten.

Integriteitsrisico's

Dit zijn de risico's dat gedragsregels betreffende integriteit, interne normen, zorgplicht en wet- en regelgeving onvoldoende worden nageleefd. Binnen SNS REAAL wordt integriteit gezien als de kwaliteit van de morele afwegingen die wij maken in onze relaties en met belanghebbenden. Wij zeggen wat wij doen en doen wat wij zeggen, waarbij we in de verantwoording de morele aspecten van ons handelen

duidelijk maken. In onze bedrijfscultuur stellen wij onze eigen visie op integer handelen centraal.

SNS REAAL onderscheidt in haar beleid voor het beheersen van integriteitsrisico's vier pijlers: integriteit van medewerkers, producten, klanten en samenwerkingsverbanden (zoals intermediairs en leveranciers). De beheersing van dit type risico's is voor een groot deel verbonden met onze manier van werken en onze bedrijfscultuur. Zie het hoofdstuk Corporate governance, de paragrafen Verantwoord ondernemen en Compliance, voor meer informatie hierover.

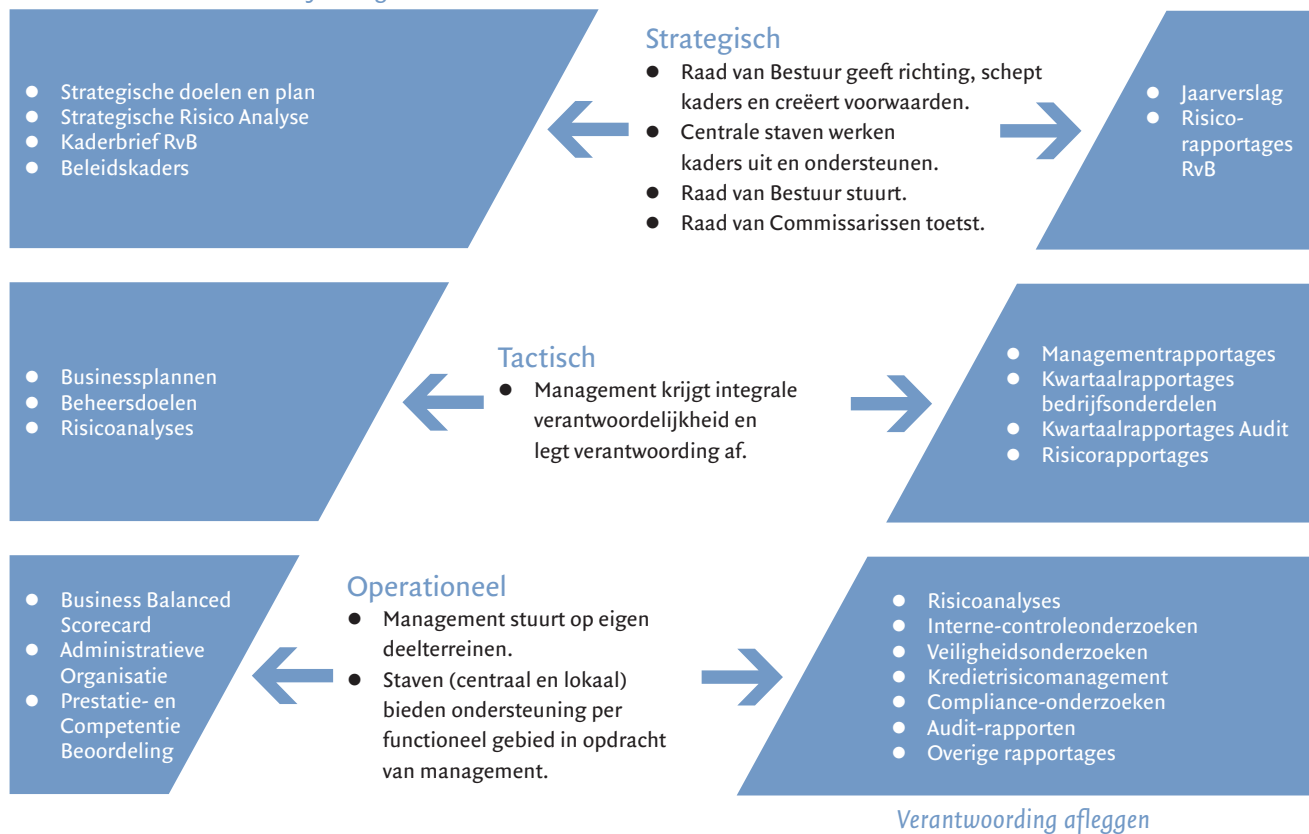
Raamwerk voor Business Control

Ondernemerschap is een belangrijke basis voor het langetermijnsucces van SNS REAAL. Dit komt tot uiting in de missie en de strategische en financiële doelstellingen van SNS REAAL, die samen de belangrijkste uitgangspunten vormen voor de besturing van de organisatie. Deze zijn mede gebaseerd op de sterkte-zwakteanalyse zoals weergegeven op pagina 14. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de bedrijfsvoering van de groep als geheel. De directies van de bedrijfssonderdelen zijn verantwoordelijk voor de dagelijkse bedrijfsvoering binnen de beleidskaders die door de Raad van Bestuur zijn vastgesteld. Zij streven zowel naar goed ondernemerschap, dat het nemen van risico's vereist, als naar het beheersen van risico's. Een verantwoord, ofwel beheerst ondernemerschap vereist dus een goed risicobeheer van activiteiten en processen op ieder niveau van de organisatie. De opzet hiervan is ook beschreven in het hoofdstuk Risicobeheer.

De directies van de bedrijfssonderdelen zijn de eerst verantwoordelijken voor risicobeheer. De tweede lijn van risicobeheer wordt gevormd door een aantal staven, die het lijnmanagement adviseren op het gebied van beleid en standaarden, die posities bewaken en controles uitvoeren ten behoeve van het management. De derde en laatste lijn van risicobeheer is de onafhankelijke interne auditafdeling. In het hoofdstuk Risicobeheer wordt deze structuur uiteengezet.

De wijze waarop de interne beheersing en de beleidskaders werken is op hoofdlijnen vastgelegd in een door SNS REAAL ontwikkeld raamwerk voor Business Control, vergelijkbaar met het COSO Enterprise Risk Management-systeem. Uitgangspunt hierbij is dat ondernemerschap gepaard gaat met een hoge mate van risicobewustzijn. Dit vormt de basis voor het beheersen van (risico)managementprocessen op het gebied van strategie, operations, integriteit (waaronder compliance) en financiële rapportage. De figuur geeft aan hoe wij dat

Verantwoordelijkheid geven



realiseren, waarmee wij dat doen en hoe op ieder niveau wordt geborgd dat er binnen de gestelde kaders wordt gewerkt en dat daarover verantwoording wordt afgelegd.

Dit raamwerk is in 2006 versterkt door de verdere verankering van het risicobeleid in de operationele processen. Van belang daarbij is de formulering van de beheersdoelen. Deze doelstellingen worden bepaald op basis van de strategie, het risicobeleid, wet- en regelgeving en best practices. De belangrijkste risico-indicatoren worden frequent gemeten, beoordeeld en besproken. De risicobeleidscomité's van zowel de groep als de bedrijfsonderdelen hebben hierin een belangrijke verantwoordelijkheid.

SNS REAAL onderneemt in diverse financiële markten en is daarmee ook blootgesteld aan beweging en verandering in de factoren die daarbij horen, zoals renteniveaus, kapitaalmarkten en actuariële veronderstellingen. Dit kan leiden tot volatiliteit van de financiële resultaten, die door de gehanteerde IFRS-regels kan worden versterkt. Overigens kan deze volatiliteit ook worden veroorzaakt door de operationele activiteiten en sturing van de bedrijfsonderdelen. Hierop is ons systeem voor risicobeheer dan ook toegesneden.

De bedrijfsonderdelen hebben in 2006 een systematisch en uitgebreid proces doorlopen om risico's te identificeren, te wegen en waar nodig verbeteringen in de beheersing aan te brengen. Het management heeft deze analyses zelf uitgevoerd en gezamenlijk met het hogere management vastgesteld en werd daarbij ondersteund door gespecialiseerde staven. Verbeteracties zijn geformuleerd en ingepland. De periodieke onderzoeken van de stafafdelingen Interne Controle en Concern Audit geven aanvullend inzicht in de actuele mate van beheersing van de risico's. Dit heeft geleid tot een proces van interne risicorapportages vanaf de directies tot aan de Raad van Bestuur, waardoor de risico's en verbeterpunten transparant zijn. Deze structuur geeft ons een redelijke mate van zekerheid dat risico's worden onderkend en adequaat worden beheerst. Het proces zoals dat in 2006 is ingericht zal jaarlijks worden herhaald, met in ieder geval aandacht voor veranderingen in de omgeving en grote veranderingen in de processen. Aandachtspunten voor 2007 zijn onder meer:

- ⊙ Acceptatie van klanten, zorgplicht voor klanten en andere onderdelen van ons integriteitsbeleid (zie ook de paragraaf Verantwoord ondernemen).
- ⊙ De risicomangementstructuur van SNS Property Finance, die verder wordt aangesloten op de risicobeheerstructuur van SNS REAAL.

- ⊙ De integratie van Regio Bank, na realisatie van de voorgenomen overname, en de integratie van eventuele andere bedrijven die worden overgenomen. SNS REAAL heeft ruime ervaring met het integreren van verworven activiteiten en monitort de hieraan verbonden risico's.
- ⊙ Wijzigingen in wet- en regelgeving, die vragen om allerlei veranderingen binnen de organisatie. Nu onderdelen van wet- en regelgeving meer 'principle based' worden is het mogelijk de implementatie meer aan te passen aan de specifieke marktpositie en identiteit van SNS REAAL. Verdere verankering in de bedrijfsprocessen is hierbij een aandachtspunt.

In het hele proces van financiële verslaglegging hebben wij een aantal belangrijke beheersmaatregelen geïdentificeerd, waarvan de werking is versterkt. Waar deze maatregelen in 2006 deficiënties vertoonden zijn aanvullende (controle)werkzaamheden uitgevoerd of maatregelen genomen om de gewenste mate van zekerheid te bereiken. Op basis hiervan hebben wij een redelijke mate van zekerheid dat de financiële verslaglegging geen onjuistheden van materieel belang bevat. Het proces van financiële verslaggeving, inclusief de aanvullende werkzaamheden en de implementatie van verbeterplannen, geeft op dit moment geen aanleiding om te verwachten dat dit proces in 2007 niet naar behoren zal werken. In 2007 zal verder worden gewerkt aan verbeteringen, onder meer op het gebied van:

- ⊙ de blijvende kwaliteit en tijdige beschikbaarheid van brondata uit de primaire processen;
- ⊙ de administratieve verwerking ten behoeve van actuariële rapportages van REAAL Verzekeringen;
- ⊙ de efficiency van financiële afsluitprocessen, onder meer door het verfijnen van het stelsel van beheersmaatregelen.

SNS REAAL kijkt op gestructureerde wijze naar de organisatie van processen en voert doelgerichte verbeteringen door in de beheersing van de financiële verantwoording. Daardoor zijn wij ons bewust van de afweging van relatieve kosten en baten van risicobeheersmaatregelen. Wij nemen weloverwogen risico vanuit ondernemerschap, op een wijze die past bij onze strategie. Het risicoraamwerk biedt dan ook een redelijke maar geen absolute waarborg dat risico's met zekerheid wordt uitgesloten. Het kan geen garantie bieden dat bijvoorbeeld menselijke fouten, het bewust omzeilen van controleprocessen door medewerkers en anderen of het terzijde schuiven van beheersmechanismen door het management, niet zullen voorkomen.

Inrichting van de organisatie ter voorbereiding op Basel II en Solvency II

Basel II en Solvency II zijn de toezichtregimes die voor de bank- en verzekeringssector in ontwikkeling zijn. SNS Bank bereidt zich actief voor op deze vernieuwde regelgeving. De invoering van Solvency II zal rond 2010 haar beslag krijgen. Het Comité Risicobeleid Bank is verantwoordelijk voor de implementatie van Basel II. Ontwikkelingen binnen Solvency II worden gevolgd in het programma Economisch Kapitaal.

Het in 2004 vastgestelde kapitaalakkoord Basel II beoogt tot meer risicogevoelige kapitaaleisen te komen. Banken mogen daarbij onder strikte voorschriften gebruik maken van interne risicobeoordelingssystemen voor de berekening van het aan te houden minimumkapitaal. Het belangrijkste aspect van Solvency II is dat risicomanagement op basis van de marktwaarde van beleggingen en verplichtingen plaatsvindt.

De regimes Basel II en Solvency II zijn beide gebaseerd op risicogeorïenteerd toezicht en sluiten direct aan bij het economischkapitaalconcept zoals dat in de financiële wereld meer en meer wordt gebruikt. SNS REAAL bereidt zich voor op deze ontwikkelingen. Het kapitaal dat banken moeten aanhouden als buffer voor onverwachte verliezen is nu nog gebaseerd op het uit 1988 stammende kapitaalakkoord van Basel. In juni 2004 is de definitieve tekst van het nieuwe kapitaalakkoord – Basel II genoemd – gepresenteerd. In september 2005 heeft het Europees Parlement de 'Capital Requirement Directive' goedgekeurd. Dit is een vertaling is van het kapitaalakkoord van Basel II naar Europese regelgeving. De Europese regelgeving heeft de basis gevormd voor de nationale wetgeving van de lidstaten. In Nederland is per Besluit van 11 december 2006 de Europese regelgeving in Nederland van kracht geworden. Dit betekent dat de banken gelegenheid hebben met ingang van 1 januari 2007 over te gaan op Basel II, maar verplicht zijn over te gaan per 1 januari 2008.

Basel II

Ontwikkeling interne risicomodellen

Met betrekking tot het kredietrisico heeft SNS Bank ervoor gekozen de 'Internal Rating Based Approach' toe te passen voor haar belangrijkste kredietportefeuilles: hypotheek, mkb-kredieten en consumptieve kredieten. Hiertoe zijn of worden nog scoringsmodellen ontwikkeld voor de bepaling van de PD (probability of default ofwel het risico op wanbetaling) en LGD (loss given default, ofwel het verlies in geval van wanbetaling), respectievelijk de kapitaaleisen voor kredietrisico.

In 2006 zijn interne kredietrisicomodellen voor particuliere hypotheek in gebruik genomen binnen SNS Bank. Een

belangrijke mijlpaal in 2007 wordt de definitieve overgang naar de bovengenoemde interne-ratingbenadering voor particuliere hypotheek, zodat op basis hiervan risico-gevoelige kapitaal-eisen mogen worden berekend. Ook binnen SNS Property Finance zijn interne kredietrisicomodellen ontwikkeld, die al gebruikt worden in de risicobeheerprocessen van SNS Property Finance.

In het Basel II-programma zijn tevens interne scoringsmodellen ontwikkeld voor de mkb-kredietverlening. Deze modellen zullen in 2007 worden ingezet in de risicobeheerprocessen. In 2007 worden interne scoringsmodellen ontwikkeld voor consumptieve kredietverlening. Voor overige productlijnen is bij De Nederlandsche Bank (DNB) een vrijstelling voor ontwikkeling van interne modellen aangevraagd.

SNS Bank heeft besloten om de 'standardised approach' voor marktrisico te hanteren. Deze keuze is uit overweging van proportionaliteit gemaakt. Ook voor het operationele risico kiest SNS Bank voor de 'standardised approach'. Bij de implementatie daarvan streven we naar een zo groot mogelijke overlap met de inspanningen die voor het toepassen van de Code Tabaksblad noodzakelijk zijn. Bij het opzetten van de uitgevoerde risicobeoordelingen in 2006 in verband met de Code Tabaksblad is volledig rekening gehouden met de voor Basel II wenselijke 'Risk Self Assessments'. De uitkomsten van de in 2005 geïmplementeerde 'Loss Data Base' (waarmee gegevens worden verzameld over operationele incidenten die (bijna) tot verlies hebben geleid) worden ook gebruikt om de uitkomsten van de risicobeoordelingen te toetsen. Hiermee heeft SNS Bank tevens de mogelijkheid om te komen tot een meer geavanceerde aanpak (Advanced Measurements Approach, AMA). SNS Bank is evenwel van mening dat de 'standardised approach' op dit moment een betrouwbaarder en bovenal voorzichtige basis vormt voor de berekening van de kapitaal-eisen van het operationele risico. Eind 2007 zal opnieuw een beoordeling worden uitgevoerd om vast te stellen of de overgang naar de Advanced Measurements Approach wenselijk is. Naast de minimale kapitaalvereisten gebaseerd op voorgeschreven en door middel van modellen verkregen risicogewichten, dient SNS Bank ook de overige risico's en haar interne besturing aan de Basel II-vereisten te laten voldoen. Hiertoe heeft SNS Bank een proces ingericht waarmee zij regelmatig de toereikendheid van haar kapitaal toetst.

Om tijdig in staat te zijn volgens de nieuwe voorschriften te rapporteren, implementeert SNS Bank een nieuw data- en rapportagesysteem. Uit de in het kader van de 'Quantative Impact Study 5' in 2005 uitgevoerde berekeningen op basis van de door Basel II beschikbaar gestelde modellen en uit de resultaten van interne

berekeningen blijkt dat het nieuwe akkoord recht doet aan het gematigde risicoprofiel van SNS Bank.

Maatregelen ten behoeve van compliance

Naast bovengenoemde ontwikkeling en implementatie van interne kredietrisicomodellen zijn al diverse andere maatregelen genomen om Basel II-compliant te worden. Hieronder wordt toegelicht wat de gevolgen zijn van het gebruik van deze kredietrisicomodellen voor particuliere hypotheek en hoe deze kredietrisicomodellen inmiddels al worden toegepast.

Rapportage over risicoprofiel en risicobeleid

De uitkomsten van Basel II worden in interne risicorapportages aan de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en de directie gecommuniceerd. Over de uitkomsten van de interne risicomodellen zal worden gepubliceerd in het jaarverslag en de jaarrekening na definitieve goedkeuring van de interne modellen door DNB. In 2006 is de rapportage al verbeterd in verband met IFRS 7-regelgeving, de toelichting op Basel II-implementatie en de wijze waarop modellen zullen worden ingezet in de beheersing van kredietrisico's.

Portefeuillemanagement en economisch kapitaal

Binnen het portefeuillemanagement zijn Basel II-modellen verder geïntegreerd in de werkprocessen, met name doordat:

- ⊙ het performancemanagement de meting omvat van de prestatie van interne kredietrisicomodellen;
- ⊙ portefeuillesturing plaatsvindt mede op basis van de uitkomsten van interne kredietrisicomodellen;
- ⊙ modellen zijn geïntegreerd in stresstestprocedures voor de bepaling van stressscenario's op kredietverliezen;
- ⊙ kredietrisicomodellen worden gebruikt bij de berekeningen van het economisch kapitaal.

Kredietacceptatie

In 2006 is de ontwikkeling van een nieuw intern model voor acceptatiescore afgerond. Dit model zal in de eerste helft van 2007 onderdeel uitmaken van het acceptatieproces. Vanaf dat moment zullen ervaringsscores uit de kredietrisicomodellen volledig geïntegreerd zijn met het acceptatieproces. Hiermee realiseren we een verdere stroomlijning van acceptatieprocedures in de frontoffice en de midoffice, die in 2006 zijn geïnstalleerd voor het gehele distributienetwerk.

Achterstandenbeheer en bijzonder beheer

Vanaf 2005 worden in het achterstandenbeheer al interne kredietrisicomodellen gebruikt ten behoeve van een prioriteringsmethode voor adequate achterstandsbewaking. In 2006 zijn in het kader van het programma

Risicobeheersing Hypotheken de procedures in het achterstandenbeheer en het bijzonder beheer verder geoptimaliseerd. Dit leidde in 2006 tot de volgende verbeteringen bij SNS Bank:

- ⊙ centralisatie en concentratie van het achterstandenbeheer, waardoor risicovolle posten sneller kunnen worden herkend;
- ⊙ uniformering en professionalisering van de behandelingswijze van achterstandsposten en bijzonder-beheerposten;
- ⊙ snellere uitwinning als klanten niet aan betalingsverplichtingen kunnen voldoen.

Modelvalidatie

In 2006 is een aparte afdeling voor modelvalidatie ingericht binnen Balansbeheer en Risk Management. De intern ontwikkelde en te ontwikkelen Basel II-modellen zullen vooralsnog het belangrijkste aandachtspunt vormen.

Prijsstelling

In 2006 zijn de afdelingen binnen SNS Bank die de productprijzen berekenen, geïntegreerd met de afdeling voor portefeuillemanagement. Dit biedt meer mogelijkheden voor prijsstellingen die mede op risico's zijn gebaseerd en voor integratie van Basel II-modellen.

Solvency II

Eind 2006 heeft de CEIOPS (Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors), dat de EU adviseert op het terrein van verzekeringstoezicht, op basis van overleg met de sector een adviesdocument opgesteld voor het Europees Parlement ten behoeve van Solvency II-regelgeving. Rond juni 2007 wordt een ontwerprichtlijn voor Solvency II-regelgeving verwacht. Hierin krijgt het Solvency II-toezichtsraamwerk zijn uiteindelijke vorm. De kalibratie van de solvabiliteitsmodellen moet nog plaatsvinden. De toezichthouders zullen daartoe in april 2007 een derde kwantitatieve impactstudie QIS 3 afvaardigen. SNS REAAL onderschrijft de risicobeheerbenadering van Solvency II en hanteert voor het asset & liability-management de marktwaardebenadering.

Funding en credit ratings

De doelstelling van de fundingactiviteiten op kapitaalmarkten is het financieren en kapitaliseren van de bank tegen minimale economische kosten onder beperking van de risico's. SNS Bank hanteert een strategie die gebaseerd is op spreiding naar fundinginstrument, type belegger en geografisch gebied.

De fundingstrategie van SNS Bank verschaft de bank een ruime toegang tot kapitaalmarkten, waardoor de organisatie haar groei op concurrerende niveaus kan financieren. Het sterke kredietprofiel van SNS Bank leidt tot een ruime vraag naar schuldpapier van de bank.

Spreiding van fundinginstrumenten

Een goed fundingbeleid is essentieel om de bank zo economisch en gedifferentieerd mogelijk te financieren. SNS Bank heeft de beschikking over verschillende fundinginstrumenten (zie grafiek 52). De bank heeft een € 20 miljard Euro Medium Term Note-programma (EMTN) tot haar beschikking. Dit programma dient als raamwerk voor het uitgeven van zowel onderhandse leningen als openbare leningen. Onderhandse leningen kunnen worden opgesplitst in standaardleningen en gestructureerde leningen. Aan onderhandse leningen onder het EMTN-programma heeft SNS Bank in 2006 € 1,4 miljard geplaatst. In 2006 is er één openbare lening uitgebracht, een € 1,25 miljard Floating Rate Note met een looptijd tot november 2009. Ultimo 2006 stond onder het EMTN-programma € 16,7 miljard uit. Het Australische A\$ 3 miljard MTN programma is ook in 2006 benut. Het betrof een openbare achtergestelde lening van A\$ 400 miljoen (Lower Tier II). Ultimo 2006 stond onder dit Australische MTN-programma \$ 1,55 miljard uit. Daarnaast heeft SNS Bank toegang tot de zogenaamde Schuldscheine-markt. Dit zijn onderhandse leningen die voornamelijk hun weg vinden naar Duitse investeerders en die gepaard gaan met een aparte leningdocumentatie onder Duits recht. In 2006 is er in totaal € 315,5 miljoen uitgebracht op deze markt.

Voor een prudent cashmanagement is het van groot belang om een goede toegang te hebben tot de korte geldmarkt. Dit wordt bewerkstelligd door een € 4 miljard Euro Commercial Paper-programma en een € 4 miljard Frans Commercial Paper-programma. Gedurende 2006 zijn dit zeer liquide programma's gebleken, hetgeen ons zeer heeft geholpen in het financieren van de overname van Bouwfonds Property Finance. Ultimo 2006 bedroeg het uitstaande bedrag in Commercial Paper € 2,4 miljard.

Securitisatie van hypotheekleningen

Securitisatie is een belangrijk fundinginstrument geworden voor SNS Bank. In 2006 zijn er onder het Hermes-programma twee transacties uitgevoerd met hypotheekleningen als zekerheid. Het Hermes-programma behoort tot de top 3 meest actieve securitisatieprogramma's van woninghypotheekleningen in Nederland en heeft een gevestigde naam in de markt. Onder Hermes XI en Hermes XII werd respectievelijk € 1,5 miljard en € 2,2 miljard gesecuritiseerd. Daarnaast heeft SNS Bank voor het eerst een zogenaamde NHG-securitisatie uitgevoerd met daarin alleen hypotheekleningen die een NHG-garantie met zich meedragen. Het betreft hier een transactie met een looptijd van 15 jaar tegen zeer lage fundingkosten. De omvang van de transactie, die via een vehikel onder de naam Pearl werd uitgevoerd, bedroeg € 1 miljard. Ultimo 2006 stond een totaal aan securitisaties uit van € 11,2 miljard.

Benchmark-obligaties

Het beleid van SNS Bank is om liquide benchmark-obligaties uit te hebben staan met een omvang van € 750 miljoen of meer in verschillende looptijden. Benchmark-obligaties kunnen op de beurzen in Europa worden verhandeld. Het beleid van SNS Bank stelt beleggers in staat om de looptijd van hun portefeuille aan te passen aan de 'credit-curve' van SNS Bank. Een liquide obligatie maakt het ook voor de institutionele belegger aantrekkelijker om in een obligatie van SNS Bank te beleggen.

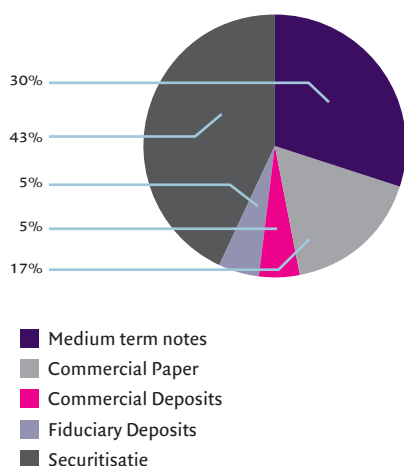
Uitstaande benchmark-obligaties ultimo 2006

€ 1.000 miljoen 6,00%	okt 2007
\$ 1.000 miljoen FRN	jun 2008
€ 1.250 miljoen FRN	okt 2009
€ 1.000 miljoen 6,125%	apr 2010
€ 800 miljoen FRN	okt 2011
€ 500 miljoen 5,625%	jun 2012
€ 900 miljoen 4,625%	feb 2014

In 2006 heeft de bank één benchmark-emissie van € 1,25 miljard geplaatst. Binnen de single A-financiering heeft SNS Bank zich ontwikkeld tot de benchmark in Europa.

Binnen de rating-categorie van de bank hebben de benchmark-obligaties van SNS Bank een constante 'outperformance' laten zien van de iBoxx A financial index en handelen zij rond de iBoxx index for AA financials. De markt erkent het sterke kredietprofiel van de bank, wat resulteert in een sterke vraag naar schuld-papier in SNS Bank.

52 Verdeling fundinginstrumenten 2006



Beheer liquiditeitsrisico

SNS Bank heeft een laag liquiditeitsrisicoprofiel, hetgeen mede te danken is aan de goede spreiding van looptijd-financiering in verschillende markten en valuta's. Dit wordt onderkend in de rapporten van diverse rating agencies.

Credit ratings

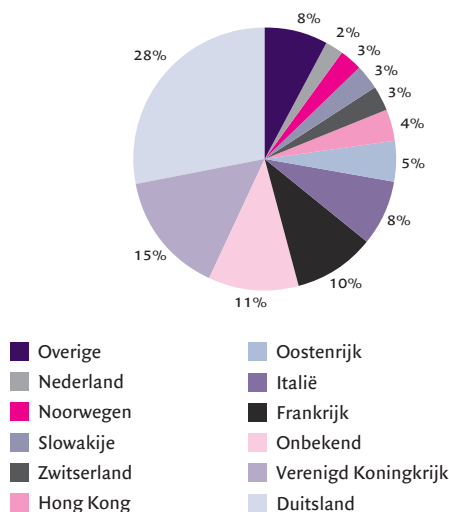
Credit ratings, zoals toegekend door ratingbureaus, zijn indicatoren voor de waarschijnlijkheid van tijdige en volledige terugbetaling van rente en hoofdsom van vastrentende waarden.

In maart 2007 verbeterde de door Moody's toegekende langetermijnrating van SNS Bank van A2 naar A1. De door Moody's toegekende langetermijnrating van SNS REAAL verbeterde van A3 naar A2. Beide verbeteringen waren het gevolg van de implementatie van de joint default analysis, een nieuwe analysemethode die de impact meet van de ondersteuning die een bank kan ontvangen van haar centrale bank. De ratings en de beoordelingen van S&P en Fitch Ratings zijn in 2006 onveranderd gebleven. De 'positive outlook' die Moody's gedurende twee jaar voor SNS Bank rapporteerde is veranderd in 'stable'. Dit was het gevolg van de aankondiging betreffende de acquisitie van Bouwfonds Property Finance door SNS Bank.

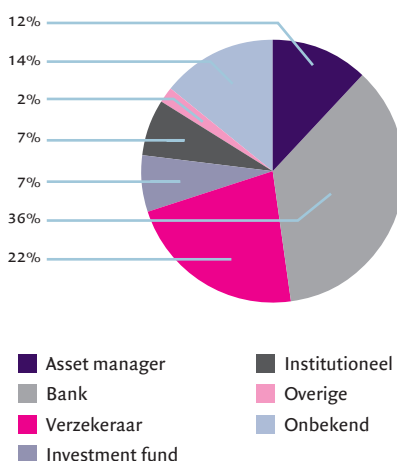
Kapitaalmarktactiviteiten SNS REAAL

De kapitaalmarktactiviteiten van SNS REAAL op holding-niveau waren in 2006 beperkt, maar wel iets groter van omvang dan voorgaande jaren. Onder het € 1 miljard EMTN-programma stond per ultimo 2006 circa € 622 miljoen uit. Verder maakt SNS REAAL gebruik van geldmarktfunding met een relatief korte looptijd.

53 Regionale spreiding van funding 2006



54 Spreiding funding naar soort beleggers 2006



SNS Bank	S&P	Moody's	Fitch
Korte termijn	A-1	P-1	F1
Lange termijn	A	A1	A+
Verwachting	Stabiel	Stabiel	Stabiel

SNS REAAL	S&P	Moody's
Korte termijn	A-2	P-1
Lange termijn	A-	A2
Verwachting	Stabiel	Stabiel

Maatschappelijke betrokkenheid

SNS REAAL hecht van oudsher veel waarde aan maatschappelijke betrokkenheid. Deze uit zich in de ondersteuning van talrijke maatschappelijke projecten en activiteiten. SNS REAAL biedt die ondersteuning door middel van expertise en inzet van management en medewerkers en door financiële bijdragen.

Maatschappelijke betrokkenheid willen wij onderscheiden van verantwoord ondernemen. Door middel van maatschappelijke initiatieven willen wij iets terugdoen voor de samenleving die het ons mogelijk maakt onze producten en diensten aan te bieden. Verantwoord ondernemen raakt aan de kernprocessen en kernactiviteiten van de onderneming en heeft vooral betrekking op de wijze waarop producten en diensten tot stand komen en worden aangeboden aan consumenten. Zie de paragraaf Verantwoord ondernemen in het hoofdstuk Corporate governance voor onze visie en ons beleid op dit gebied.

SNS REAAL Fonds

Het SNS REAAL Fonds ondersteunt honderden projecten en activiteiten van algemeen maatschappelijk belang, met een sociale of ideële strekking. Het betreft grote, kleine, landelijke, regionale en plaatselijke projecten. De belangrijkste aandachtsgebieden zijn cultuur & educatie, emancipatie en natuur & milieu. Een landelijk bekend project dat ondersteund wordt door het SNS REAAL Fonds is de 'Prix de Rome', die geldt als de belangrijkste Nederlandse prijs ter stimulering van jonge en talentvolle beeldende kunstenaars. In 2006 stelde het SNS REAAL Fonds ruim € 3 miljoen beschikbaar voor uiteenlopende activiteiten en projecten. Het ging vooral om projecten op het gebied van kunst, cultuur, educatie, restauratie van cultureel erfgoed en sociaal-maatschappelijke activiteiten. Het jaarverslag van SNS REAAL Fonds zal in maart 2007 gepubliceerd worden op www.snsreaal.nl en in april 2007 in gedrukte vorm verschijnen.

SNS REAAL Waterfonds

Maatschappelijke betrokkenheid kan ook tot uitdrukking komen in projecten en initiatieven met een financiële doelstelling, waarbij de rendementseis mogelijk wat lager ligt dan in het geval van een commercieel product of initiatief. Een voorbeeld hiervan is het SNS REAAL Waterfonds. Dit is een fonds voor investeringsprojecten ter bevordering van duurzame ontwikkeling, ondernemerschap en innovatie op het gebied van waterbeheer en -management. SNS REAAL wil investeren in waterzuivering, irrigatie, drinkwater- en sanitaire voorzieningen in Afrika, Azië en Oost-Europa. Ook wordt geïnves-

teerd in het Nederlandse midden- en kleinbedrijf dat zich richt op duurzame ontwikkelingen op watergebied. De doelstelling van het Waterfonds sluit aan bij een van de acht millenniumdoelen van de Verenigde Naties: het bevorderen van de toegang tot veilig drinkwater en sanitaire voorzieningen. In 2006 werd een bescheiden start gemaakt.

Vrijwilligerswerk

SNS REAAL stimuleert haar medewerkers om vrijwilligerswerk te doen, onder meer via samenwerking met de Stichting LaLuz. Zie voor meer informatie over deze ideële stichting www.stichtinglaluz.nl. SNS REAAL organiseerde een prijsvraag onder haar medewerkers met de vraag om kort en krachtig uit te leggen waarom zij willen investeren in een bepaald vrijwilligersproject en met de motivatie waarom hun goede doel € 2.500 nodig heeft. SNS REAAL stelde een shortlist van 20 projecten samen en daarvan kozen onze medewerkers de 10 meest aansprekende projecten. Daarnaast vond een vrijwilligersproject plaats in Vietnam ter bevordering van micro-financiering. SNS REAAL stelde vier medewerkers van SNS Bank in staat om ter plekke hun vakkennis in te zetten op het gebied van microfinanciering. Beurtelings verblijven de medewerkers drie maanden in Vietnam om het TYM Fund te ondersteunen, dat microkredieten verstrekt aan vrouwelijke kleine ondernemers op het platteland.

Het maatschappelijk jaarverslag van SNS REAAL, dat in april 2007 wordt gepubliceerd op onze site, zal uitgebreidere informatie bieden over maatschappelijke projecten en activiteiten.

Personeel en organisatie

Het aantal medewerkers van SNS REAAL steeg met 334 tot 5.776 (fte's). De acquisitie van Bouwfonds Property Finance leidde tot een toename van 237 medewerkers (fte's). De beursgang en diverse overige initiatieven versterkten de aantrekkelijkheid van SNS REAAL als werkgever.

Kerncijfers medewerkers

	2003	2004	2005	2006
Gemiddeld aantal (fte's)	5.545	5.383	5.336	5.609
Aantal fte's jaarultimo	5.536	5.230	5.442	5.776
Verhouding man-vrouw	m(55%) v(45%)	m(55%) v(45%)	m(55%) v(45%)	m(56%) v(44%)
Fulltime en parttime werkzaam	vt(71%) dt(29%)	vt(70%) dt(30%)	vt(70%) dt(30%)	vt(70%) dt(30%)
Opleidingskosten (euro's per fte)	1.665	1.195	1.582	1.644
Ziekteverzuim	5,0%	4,4%	4,4%	4,1%
Verloop	7,3%	10,5%	11,4%	12,7%

Mede door de aantrekkende arbeidsmarkt nam het verloop van medewerkers in 2006 toe: van 11,4% naar 12,7%.

SNS REAAL als werkgever

SNS REAAL spant zich in om haar reputatie als aantrekkelijke werkgever te behouden en te versterken.

De beursgang heeft hiertoe een goede impuls gegeven. Opnieuw is SNS REAAL door de Corporate Research Foundation uitgekozen tot een van de topwerkgevers van Nederland. Door een onafhankelijke jury worden bedrijven beoordeeld op primaire en overige arbeidsvoorwaarden, interne promotiekansen, werksfeer en -omstandigheden, opleiding en training, ziekteverzuim en personeelsverloop. SNS REAAL haalde de hoogst mogelijke score op primaire arbeidsvoorwaarden, werksfeer en -omstandigheden en opleiding en training.

In 2006 is een traineeprogramma van start gegaan voor financiële specialisten. In 2007 zal een programma van start gaan voor het aantrekken van managementtrainees die werkzaam zullen zijn binnen alle onderdelen van SNS REAAL.

De arbeidsmarkt vertoont tekenen van verkrapping. SNS REAAL voert een actief beleid om getalenteerde medewerkers aan te trekken en te behouden. Om onze organisatie onder de aandacht te brengen onder startende hbo'ers, academici en jonge professionals heeft SNS REAAL deelgenomen aan verschillende carrièrebeurzen, waaronder de Nationale Carrièrebeurs en de Nobiles Carrièredagen. Op de Automatiseringsbeurs presenteerde SNS REAAL zich als werkgever voor

IT-professionals. Daarnaast presenteert SNS REAAL zich regelmatig op universiteiten en hogescholen. Per bedrijfssonderdeel vinden daarnaast specifieke wervingsacties plaats.

Ontwikkeling en opleiding medewerkers

Functiegerichte ontwikkeling

Door de toezichthouders in de financiële wereld worden steeds meer eisen gesteld aan de vakbekwaamheid van medewerkers. De Wet financiële dienstverlening (Wfd), die op 1 januari 2006 van kracht werd, bevat regels voor het aanbieden van, het bemiddelen in en het adviseren over financiële producten aan consumenten en – in het geval van verzekeringen – ook aan bedrijven. SNS REAAL komt hieraan tegemoet met doelgerichte cursussen, onder meer via de stichting DSI (Dutch Securities Institute). Deze stichting heeft onder meer tot doel het vertrouwen van het beleggende publiek in de effectenbranche te versterken door middel van het verstrekken van een keurmerk aan gekwalificeerde effectenspecialisten en verzorgt hiertoe cursussen.

Ook vanuit de organisatie zelf wordt de behoefte onderkend om medewerkers goed toe te rusten voor hun functie. Binnen SNS Bank heeft dat geleid tot het ontwikkelen van eigen opleidingsstraten voor verschillende categorieën verkoopmedewerkers. Het geheel van dit opleidingshuis vormt de SNS Academie. Binnen REAAL Verzekeringen is er grote aandacht voor de brancheopleidingen die bijdragen aan de vakbekwaamheid van de medewerkers.

Persoonlijke ontwikkelingsprogramma's

Medewerkers die zich na de functiegerichte opleiding verder willen ontwikkelen kunnen in aanmerking komen voor de programma's TOP, YEP en MP. TOP en YEP zijn bedoeld voor medewerkers met een hbo- en wo-werk-en-denkniveau en gericht op persoonlijke ontwikkeling en persoonlijk leiderschap. TOP richt zich vooral op de jongere medewerker, die aan het begin van zijn carrière staat en YEP op de medewerker tussen 30 en 35 die zich verder wil ontwikkelen op het gebied van samenwerken, beïnvloeden en leiderschap. Het programma MP ondersteunt nieuwe leidinggevendenden in het verwerven van leiderschapsvaardigheden. Jaarlijks nemen aan elk van de programma's 30 à 40 medewerkers deel. Daarnaast biedt SNS REAAL de workshop 'Manage je eigen loopbaan' aan, die medewerkers helpt om te reflecteren op een mogelijke volgende stap in hun loopbaan.

Talent Development

SNS REAAL kan haar ambities alleen realiseren als zij beschikt over goede mensen. Er zijn veel talentvolle medewerkers binnen het bedrijf. SNS REAAL wil deze mensen graag in beeld hebben, ontwikkelen en aan zich binden. Daarom is SNS REAAL in 2006 gestart met een programma Talent Development (TD). De TD-doelgroep bestaat uit medewerkers uit het vierde, vijfde en zesde echelon en het programma richt zich niet alleen op leidinggevendenden, maar ook op specialisten/professionals. Leidinggevendenden hebben circa 300 medewerkers aangemeld die voldeden aan criteria op het gebied van doorgroeipotentieel, beoordelingen en competenties. TD-kandidaten zijn door hun eigen leidinggevende geïnformeerd over hun voordracht.

De totale groep bestaat uit drie tranches, die in 2007 op een verschillend moment met een ontwikkelings-assessment en een ontwikkelingsprogramma zullen starten. Uit het assessment, waar leidinggevendenden van SNS REAAL een belangrijke rol in vervullen, komen punten naar voren waar het ontwikkelingsprogramma op inspeelt. De doorlooptijd van het programma is circa een jaar.

In 2006 is bij REAAL Verzekeringen het programma '100% REALIST' van start gegaan, met als doel het denken en handelen van medewerkers nog beter aan te laten sluiten bij de beleving in de markt.

Leiderschapsontwikkeling

SNS Bank startte het programma 'Ik ben SNS', dat zich richt op de klantwaarden 'persoonlijk', 'vernieuwend' en 'toegankelijk'. De stijl van leidinggeven die noodzakelijk is om deze klantwaarden tot stand te brengen en te communiceren vormt een integraal onderdeel van dit programma. Er is een profiel opgesteld met zes

kenmerken van de SNS-stijl van leidinggeven, met aandacht voor onder meer het geven en nemen van verantwoordelijkheid, transparantie en integriteit. Vervolgens is de directie hierop beoordeeld en is voor alle deelnemenden een individueel ontwikkelingsplan opgesteld. In 2007 zullen de directeuren zelf, onder begeleiding van een opleidingsbureau, het ontwikkelingsprogramma verder vorm geven. 'Ik ben SNS' zal in 2007 ook op andere niveaus worden geïntroduceerd.

Arbeidsvoorwaarden en arbeidsverhoudingen Arbeidsvoorwaarden

De huidige cao is nog tot 1 juni 2007 van kracht. In het kader van deze cao zijn per 1 januari 2007 de salarissen verhoogd met 0,5%. Het overleg met de vakbonden over de nieuwe cao is begin 2007 gestart. Per 1 januari 2006 is – met terugwerkende kracht – een nieuwe pensioenregeling van kracht geworden voor SNS REAAL. Aanpassing van de pensioenregeling was noodzakelijk in verband met de Wet VPL (Wet aanpassing fiscale behandeling VUT/prepensioen en introductie levensloopregeling). In 2006 is een aantal overheidsmaatregelen geïmplementeerd, zoals de nieuwe zorgverzekeringswet en de levensloopregeling.

Eind 2006 is de overname van Bouwfonds Property Finance afgerond en de mogelijke overname van Regio Bank aangekondigd. Het overleg met de vakbonden over de harmonisatie van de arbeidsvoorwaarden start begin 2007.

Nieuw functiehuis

In het kader van verdere stroomlijning van de arbeidsvoorwaarden is per 1 april 2006 een nieuw systeem van functiewaardering ingevoerd. Alle functiebeschrijvingen zijn geactualiseerd. Het aantal functiebeschrijvingen is drastisch gereduceerd en functies zijn nu makkelijker met elkaar te vergelijken. De nieuwe systematiek maakt het onderhoud van het functiehuis eenvoudiger en goedkoper.

Toekenning aandelen

Op 18 mei 2006 is vanwege de beursgang aan alle medewerkers die op dat moment actief bij SNS REAAL in dienst waren (met uitzondering van een aantal medewerkers die betrokken waren bij de beursgang) recht op 20 aandelen toegekend. De belastingdienst heeft de waarde van dit recht bepaald op € 335,80. SNS REAAL heeft de hiermee gepaard gaande loonheffing voor haar rekening genomen.

Winstdeling

Over 2005 was de winstontwikkeling zodanig dat in 2006 de maximale winstuitkering (3,5% van het brutojaarsalaris) is uitgekeerd.

Arbeidsomstandigheden

Preventie ziekteverzuim

Het ziekteverzuim is verder gedaald van 4,4% naar 4,1% in 2006. De afgelopen jaren hebben wij het accent op verzuimpreventie vergroot. De gezondheidscheck voor medewerkers, waarmee we in 2005 mee waren begonnen, speelt hierin een rol. Voor de gezondheidscheck was veel animo. Meer dan 50% van de medewerkers die hiervoor in aanmerking kwam, meldde zich aan.

Veiligheid

Omgaan met agressief of intimiderend gedrag vraagt een bewust reageren. Om de medewerkers hierin te ondersteunen is er een maatwerktraining ontwikkeld, met name voor medewerkers met veelvuldig klantcontact.

Begin 2006 is in de kantorenorganisatie een vernieuwd Handboek Veiligheid ingevoerd. Dit handboek omvat de richtlijnen en procedures bij een overval, inbraak en andere calamiteiten. Daarnaast komen de fysieke veiligheidsvoorzieningen bij SNS Bank aan de orde. De nadruk ligt uiteraard op preventie.

Samenwerking met ondernemingsraden

De Raad van Bestuur heeft het overleg met de Centrale Ondernemingsraad (COR) in 2006 als constructief ervaren. Naast de bestaande ondernemingsraden van SNS Bank en REAAL Verzekeringen werd een ondernemingsraad Staven geïnstalleerd. In augustus werd een nieuwe COR geïnstalleerd, waarin ook vertegenwoordigers van de ondernemingsraad Staven werden opgenomen.

De Raad van Bestuur heeft met de COR onder meer de volgende onderwerpen besproken:

- ⊙ De beursgang en de consequenties daarvan voor de onderneming.
- ⊙ Toenemende werkdruk, onder meer door prestatiebeoordelingen op basis van targets. De Raad van Bestuur heeft dit onderwerp op de agenda gezet voor het management.
- ⊙ Het Operationeel Plan 2006. De Raad van Bestuur besprak met de COR de achtergronden bij het operationeel plan en vroeg de COR om als sparringpartner mee te denken over de strategische en organisatorische aspecten.
- ⊙ De Positieregeling Medezeggenschap. Met de COR werd een nieuw convenant Positieregeling Medezeggenschap afgesloten, waarbij de vrijstellingen voor medewerkers werden beperkt omdat deze in de meeste gevallen te royaal bleken te zijn.
- ⊙ De overname van Bouwfonds Property Finance. De Raad van Bestuur diende bij de COR een adviesaanvraag in.

Utrecht, 13 maart 2007

S. van Keulen
C.H. van den Bos
M.W.J. Hinssen
R.R. Latenstein van Voorst



SNS Fundcoach in de versnelling - SNS Fundcoach is dé online beleggingsfondssupermarkt van Nederland en is marktleider in online fondsbeleggen. We zagen het aantal klanten aanzienlijk groeien. De ingrediënten voor het succes? Het brede aanbod, de innovatieve fondsen, de marketing en de mogelijkheden op de site. Dé innovatie van 2006: het HQ Afrika-fonds. Een interessante groeimarkt, onder meer vanwege de toenemende vraag naar grondstoffen.



Bericht van de Raad van Commissarissen

Bericht van de Raad van Commissarissen

De agenda van de Raad van Commissarissen stond in het verslagjaar 2006 sterk in het teken van de beursgang van SNS REAAL, de overname van Bouwfonds Property Finance en de voorgenomen overname van Regio Bank. In een zeker niet gemakkelijke markt werd in 2006 een goed resultaat geboekt. De Raad van Commissarissen bedankt het management en alle medewerkers voor hun inzet in dit voor SNS REAAL gedenkwaardige jaar.

Jaarrekening en dividend

De Raad van Commissarissen heeft de door de Raad van Bestuur opgestelde jaarrekening 2006 besproken in zijn vergadering van maart 2007. De voorbereiding voor deze bespreking heeft plaatsgevonden in het Audit Committee. De externe accountant heeft een goedkeurende verklaring voor de jaarrekening afgegeven. De jaarrekening zal 9 mei 2007 aan de algemene vergadering van aandeelhouders ter vaststelling worden voorgelegd. Het voorgestelde dividend 2006 bedraagt € 0,71 per aandeel. Rekening houdend met het interim-dividend van € 0,32 bedraagt het voorgestelde slotdividend € 0,39 per aandeel. Het slotdividend zal naar keuze van de aandeelhouder volledig in contanten betaalbaar worden gesteld ten laste van de winst, dan wel volledig in aandelen worden uitgekeerd ten laste van de agioreserve.

Samenstelling Raad van Commissarissen

Tijdens de buitengewone vergadering van aandeelhouders op 12 oktober 2006 is het aantal commissarissen voor SNS REAAL vastgesteld op acht. Op voordracht van de Raad van Commissarissen werden door de aandeelhoudersvergadering twee nieuwe commissarissen benoemd: de heer R.J. van de Kraats RA en drs. J.E. Lagerweij. De curricula vitae van de commissarissen staan vermeld op pagina 103 van dit jaarverslag.

Conform rooster van aftreden zullen de heren Den Hoed, Van de Kar en Kortmann 9 mei a.s. aftreden. De Centrale Ondernemingsraad heeft ten aanzien van één van deze vacatures een versterkt aanbevelingsrecht. De Raad van Commissarissen heeft het voornemen om voor de andere vacatures de heren Van de Kar en Kortmann voor herbenoeming voor te dragen. De heer Den Hoed heeft aangegeven niet voor herbenoeming in aanmerking te willen komen. De Raad van Commissarissen is de heer Den Hoed bijzonder erkentelijk voor zijn bijdrage, die hij niet alleen als commissaris maar daarvoor ook als adviseur van de Raad van Commissarissen aan SNS REAAL heeft geleverd.

Samenstelling Raad van Bestuur en directies

De Raad van Bestuur is wat betreft samenstelling in het verslagjaar niet veranderd en ook de portefeuilleverdeling is niet gewijzigd. Het contract met de voorzitter de heer Van Keulen is verlengd tot 1 januari 2009. In verband met deze verlening werd de heer Van Keulen een bonus toegezegd van € 225.000, uit te betalen in 2007. De nevenfuncties van de leden van de Raad van Bestuur zijn vermeld op pagina 103 van dit verslag.

Binnen de directies van zowel bank als verzekeraar hebben zich wel veranderingen voorgedaan. In zijn vergadering van maart 2006 heeft de Raad van Commissarissen ingestemd met de benoeming van de heer T. van Dijk als CFO en lid van de directie van REAAL Verzekeringen. De heer Bakker, binnen de directie REAAL Verzekeringen verantwoordelijk voor het Service Center Verzekeringen, heeft de onderneming op 31 augustus verlaten. In zijn opvolging is per 1 september 2006 voorzien door de aanstelling van de heer W.H. Steenpoorte, die afkomstig is uit de eigen organisatie. De heer H. Wilkes, verantwoordelijk voor Verkoop binnen de directie REAAL Verzekeringen, heeft zijn functie begin september 2006 neergelegd om als zelfstandig ondernemer zijn carrière voort te zetten. In zijn opvolging is per 1 mei 2007 voorzien in de persoon van de heer L. van der Heijden.

Ook binnen de directie SNS Bank hebben zich veranderingen voltrokken. De heer G. van Wakeren heeft zijn functie als lid van de directie van SNS Bank ingeruild voor de functie van stafdirecteur SNS REAAL verantwoordelijk voor de cluster Concern Zaken, Concern Communicatie, Investor Relations en Business Development. De heer M. Menkveld is met ingang van 1 december 2006 benoemd tot CEO van SNS Property Finance en blijft lid van de directie SNS Bank. Met de functieveranderingen voor de heren Van Wakeren en Menkveld is er een vacature ontstaan binnen de directie SNS Bank voor Marketing, Verkoop en Productontwikkeling. In deze vacature is nog niet voorzien. Als nieuw lid van de directie van SNS Bank

heeft de Raad van Commissarissen in november 2006 de benoeming goedgekeurd van de heer M. Straub, verantwoordelijk voor het intermediaire kanaal. De heer Straub, afkomstig uit de eigen organisatie, is benoemd tot voorzitter van de directie van CVB Bank en zal na realisatie van de overname van Regio Bank voorzitter worden van de nieuwe combinatie.

Vergaderingen van de Raad van Commissarissen

De vergaderingen van de Raad van Commissarissen stonden de eerste maanden van het jaar sterk in het teken van de voorbereiding van de beursgang in mei 2006. De beursgang heeft SNS REAAL de beoogde strategische en financiële flexibiliteit gebracht. Het was een mijlpaal in de historie van SNS REAAL, waaraan naast externe partijen veel eigen medewerkers een belangrijke bijdrage hebben geleverd. In 2006 heeft de Raad van Commissarissen tien keer vergaderd.

Andere onderwerpen, naast bespreking van de halfjaarcijfers en jaarcijfers, waren onder meer de recente ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving, de kwartaalrisicorapportages, de omhang van SNS Asset Management van SNS Bank naar de groepsactiviteiten, de overnames van Bouwfonds Property Finance en Route Mobiel en de voorgenomen overname van Regio Bank. Door de bedrijfsonderdelen Proteq, ASN Bank en CVB Bank werden in 2006 in de reguliere vergaderingen van commissarissen presentaties verzorgd. In aanwezigheid van de voltallige directie van SNS Bank en REAAL Verzekeringen werd in twee vergaderingen van de Raad van Commissarissen ruim aandacht besteed aan de ontwikkelingen in de bank- en verzekeringsmarkt en de ontwikkelingen binnen SNS Bank en REAAL Verzekeringen zelf. In de decembervergadering voorafgaand aan de bespreking van het Operationeel Plan 2007-2009 is door de Raad van Commissarissen met de Raad van Bestuur uitvoerig gesproken over de strategische richting van SNS REAAL voor de komende jaren.

Tijdens de jaarlijkse vergadering van de Raad van Commissarissen in comité (buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur) werd het functioneren van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur en hun individuele leden besproken. Zaken die hierbij onder andere aan de orde kwamen waren omvang en samenstelling van de Raad van Commissarissen, de bijdrage in de vergaderingen van de individuele leden, de relatie met de Raad van Bestuur, de vergaderfrequentie en samenstelling van de agenda en de kwaliteit van de rapportages.

Met het zicht op de beursgang in mei 2006 zijn vier commissarissen teruggetreden als bestuurslid van

Stichting Beheer SNS REAAL. In het bestuur van de Stichting, die na de beursgang houder is van 65,5% van de aandelen in SNS REAAL, hebben nog drie commissarissen zitting: de heren Den Hoed, Kortmann en Muller. Als voorzitter en vice-voorzitter van Stichting Beheer zijn in oktober 2006 benoemd de heer R. Zwartendijk en de heer J.M. Overmeer.

Vergaderingen Audit Committee

Het Audit Committee bestaat momenteel uit de heren Van Heeswijk, Den Hoed en Van de Kraats.

De heer Van de Kraats is toegetreden in november 2006 en heeft daardoor in 2006 alleen de decembervergadering van het Audit Committee bij kunnen wonen. Het Audit Committee kwam in het verslagjaar zes keer bijeen.

In twee vergaderingen werden de halfjaarcijfers en jaarcijfers uitvoerig besproken. Na de beursgang in mei is voor de eerste keer door SNS REAAL over het derde kwartaal 2006 een trading-update afgegeven. De decembervergadering stond vooral in het teken van het Operationeel Plan 2007-2009. Andere onderwerpen die in het Audit Committee werden besproken betroffen onder meer de jaarplanning van de Interne Accountantsdienst, het litigation-statement, de managementletter van de externe accountant, projecten zoals de optimalisatie van de financiële verslaglegging, het kapitalisatie- en fundingplan en het beleggingsplan 2007. In 2006 heeft het Audit Committee een self-assessment uitgevoerd. Op basis hiervan zijn nieuwe afspraken gemaakt over periodieke bijeenkomsten waar kennisoverdracht centraal zal staan.

Het Audit Committee heeft eenmaal per jaar een afzonderlijk gesprek met zowel de externe als interne accountant buiten aanwezigheid van de overige vaste deelnemers aan de vergaderingen van het Audit Committee. Vaste deelnemers aan de vergaderingen zijn normaal gesproken de CEO, de CFO, de externe accountant, de interne accountant en de secretaris van de Raad van Bestuur.

Vergaderingen van het kredietcomité

Het kredietcomité bestaat uit de heren Bouma, Van de Kar, Muller en Kortmann en is in 2006 tweemaal bijeen geweest. De leden van het comité krijgen ook buiten vergaderingen kredietaanvragen en revisies ter toetsing voorgelegd. De vergaderingen worden vooral benut om het kredietbeleid in zijn algemeenheid te bespreken. Zo werd ook de nieuwe flatteringsmatrix voor SNS Property Finance in het kredietcomité besproken en vervolgens ter goedkeuring aan de voltallige Raad van Commissarissen voorgelegd.

Vergaderingen Remuneratie, Benoemings- en Selectiecommissie

De Remuneratie-, Benoemings- en Selectiecommissie bestaat uit de heren Van de Kar, Bouma, Muller en Kortmann en is in 2006 vier keer bijeen geweest.

In 2006 heeft de commissie een voorstel uitgewerkt voor aanpassing van de remuneratie van commissarissen en aanpassing van de variabele beloning voor leden van de Raad van Bestuur. Ook de verlenging van het contract met de voorzitter van de Raad van Bestuur werd door de commissie voorbereid. De benoemingen van directieleden van bank en verzekeraar worden eerst in de commissie behandeld en vervolgens met een advies voorgelegd aan de voltallige Raad van Commissarissen. Het Remuneratierapport 2005 werd door de commissie opgesteld en is na goedkeuring door de Raad van Commissarissen in maart 2006 op de internetsite van SNS REAAL geplaatst.

Voorstel remuneratie commissarissen

De Raad van Commissarissen zal het volgende voorstel voor aanpassing van de remuneratie van commissarissen in mei 2007 ter goedkeuring voorleggen aan de algemene vergadering van aandeelhouders:

	Huidig	Nieuw
Voorzitter	35.000	45.000
Vicevoorzitter	30.000	35.000
Leden	25.000	30.000

Deze bedragen zijn exclusief de vergoedingen voor commissies, die ongewijzigd worden gehandhaafd. De laatste verhoging van de remuneratie dateert van september 2004. De verhoging is naar de mening van de Raad van Commissarissen passend nu SNS REAAL beursgenoteerd is en redelijk in vergelijking met commissarissenvergoedingen bij andere financiële instellingen.

Voorstel beloningsbeleid Raad van Bestuur

De Raad van Commissarissen is voornemens om de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen te doen voor aanpassing van de variabele beloning voor leden van de Raad van Bestuur en stimulering van het aandelenbezit in de eigen organisatie. De achtergrond is om een meer bij een beursgenoteerde onderneming en in lijn met andere financiële instellingen passende beloningsstructuur in te voeren. Voor het volledige beloningsvoorstel wordt verwezen naar de paragraaf Remuneratierapport in het hoofdstuk Corporate governance. In deze paragraaf en op pagina 199 van de jaarrekening staat eveneens een overzicht van beloning van de Raad van Bestuur in 2006.

Contacten met de Centrale Ondernemingsraad

De Centrale Ondernemingsraad werd in nieuwe samenstelling in augustus 2006 geïnstalleerd. Twee maal per jaar is een afvaardiging van de Raad van Commissarissen aanwezig bij de overlegvergadering van de Centrale Ondernemingsraad met de Raad van Bestuur. De voorzitter en vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen wonen ieder jaar de decembervergadering bij, waar gesproken wordt over het Operationeel Plan voor de komende jaren. De andere overlegvergadering wordt bij toerbeurt door twee andere commissarissen bijgewoond.

In 2006 heeft de voorzitter van de Raad van Commissarissen voorafgaand aan de formele besluitvorming rond de beursgang uitvoerig met de Centrale Ondernemingsraad van gedachten gewisseld over deze voor SNS REAAL historische stap.

Utrecht, 13 maart 2007

Namens de Raad van Commissarissen,

J.L. Bouma, voorzitter



Duurzaam bankieren breekt door - ASN Bank hanteert, naast financiële, ook ethisch-duurzame criteria bij het beleggen van spaar- en beleggingsgelden. Belangrijke thema's daarin zijn: arbeidsomstandigheden, mensenrechten, kinderarbeid, dierenwelzijn, gentechnologie, klimaat, milieu en het behoud van ecosystemen en biodiversiteit. Dat spreekt steeds meer mensen aan. Het aantal klanten steeg de afgelopen drie jaar van 203.000 naar 318.000.



Corporate governance

Corporate governance

SNS REAAL voert een veelomvattend beleid op het gebied van corporate governance.

Dit hoofdstuk bespreekt de kapitaalstructuur, de naleving van de Code Tabaksblad, onze visie op verantwoord ondernemen en beloningsgegevens en overige gegevens over onze bestuurders. De statuten van SNS REAAL en Stichting Beheer SNS REAAL en de reglementen van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen en zijn commissies zijn te raadplegen op www.snsreaal.nl.

Kapitaalstructuur en zeggenschap

Alle aandelen van SNS REAAL N.V. ('SNS REAAL') zijn beursgenoteerd. SNS REAAL heeft uitsluitend gewone aandelen uitgegeven, waarvan op dit moment 65,5% wordt gehouden door Stichting Beheer SNS REAAL. SNS REAAL heeft geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden aan de aandelen SNS REAAL.

Voorkeursrecht

In beginsel heeft iedere aandeelhouder bij uitgifte van aandelen door SNS REAAL ten aanzien van de uit te geven aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen. Er bestaat geen voorkeursrecht op aandelen die worden uitgegeven tegen inbreng anders dan in geld en op aandelen die worden uitgegeven aan werknemers van SNS REAAL of van een groepsmaatschappij. Het voorkeursrecht kan worden beperkt of uitgesloten bij besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders ('AVA'). Voor een dergelijk besluit is een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen vereist, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal ter vergadering aanwezig is. De AVA kan de Raad van Bestuur ('RvB') aanwijzen als het bevoegde orgaan. In dat geval kan de RvB uitsluitend onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen ('RvC') besluiten tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht. De aanwijzing van de RvB kan slechts voor een bepaalde duur van ten hoogste vijf jaren geschieden en zal telkens met niet meer dan vijf jaren worden verlengd. De RvB is door de AVA aangewezen als het bevoegde orgaan om te besluiten tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht. Op 9 september 2007 eindigt deze bevoegdheid, tenzij de AVA de aanwijzing verlengt.

Rechten met betrekking tot een (buitengewone) AVA

Een of meer aandeelhouders, die ten minste tien procent van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, kunnen, onder mededeling van de te behandelen onderwerpen, aan de RvB en RvC verzoeken een (buitengewone) AVA bijeen te roepen.

Een of meer aandeelhouders en overige vergadergerechtigden die ten minste een honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen of ten minste een waarde vertegenwoordigen van € 50.000.000, kunnen onderwerpen op de agenda van de AVA plaatsen. De plaatsing van deze onderwerpen dient ten minste zestig dagen vóór de dag van de oproeping tot de AVA aan de RvB te zijn verzocht. De RvB kan besluiten om de voorgestelde onderwerpen niet op de agenda te plaatsen, indien hij van oordeel is dat zwaarwichtige belangen van de vennootschap zich daartegen verzetten.

Alle aandeelhouders en overige vergadergerechtigden zijn gerechtigd de AVA bij te wonen, daar het woord te voeren en voor zover aan hen stemrecht toekomt, te stemmen. Ieder aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem in de AVA.

Overdracht van aandelen

Er zijn door SNS REAAL geen beperkingen gesteld aan de overdracht van haar aandelen. De statuten van SNS REAAL bevatten geen blokkeringsregeling en er is geen overeenkomst tussen de vennootschap en een aandeelhouder waaruit een beperking van de overdracht voortvloeit.

Stichting Beheer SNS REAAL

Stichting Beheer SNS REAAL is meerderheidsaandeelhouder in SNS REAAL. Bij de beursgang heeft zij haar belang teruggebracht van 100% naar 65,5%. Drie van de vijf leden van het bestuur zijn tevens lid van de RvC van SNS REAAL, SNS Bank N.V. ('SNS Bank') en REAAL Verzekeringen N.V. ('REAAL Verzekeringen'). In 2006 zijn twee onafhankelijke bestuursleden tot het bestuur toegetreden, waarvan één de nieuwe voorzitter van het stichtingsbestuur werd. De stichting heeft de enige deelneming in de vennootschap waarvoor een meldingsplicht bestaat overeenkomstig de artikelen 2 en 3 van de Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen.

Stichting Beheer SNS REAAL is opgericht in 1988. Doelstellingen van de Stichting zijn het in de vorm van aandelen deelnemen in het kapitaal van SNS REAAL en het behartigen van de belangen van SNS REAAL op zodanige wijze dat de belangen van de onderneming en allen die daarbij zijn betrokken, gewaarborgd worden, en het doen van uitkeringen met een ideële of sociale strekking.

Het bestuur van Stichting Beheer SNS REAAL bestaat uit de heren R. Zwartendijk (voorzitter), J. M. Overmeer (vice-voorzitter), S.C.J.J. Kortmann, J. den Hoed en H. Muller. De heren Den Hoed, Kortmann en Muller zijn tevens lid van de Raad van Commissarissen van SNS REAAL.

Beperkingen van stemrecht, termijnen voor de uitoefening van stemrecht en de uitgifte, met medewerking van de vennootschap, van certificaten van aandelen

SNS REAAL heeft geen beperkingen aan de uitoefening van het stemrecht gesteld. Meerderheidsaandeelhouders hebben geen andere stemrechten dan andere houders van aandelen.

De RvB kan bepalen dat als stem- en vergadergerechtigden hebben te gelden zij die (I) op een door de RvB te bepalen registratietijdstip aandeelhouder zijn, en (II) als zodanig zijn ingeschreven in een door de RvB aangewezen register (of een of meer delen daarvan), mits (III) de houder van het register op verzoek van de desbetreffende gerechtigde vóór de AVA schriftelijk aan de vennootschap kennis heeft gegeven dat de desbetreffende aandeelhouder voornemens is de AVA bij te wonen, ongeacht wie ten tijde van de AVA aandeelhouder is. Het onder (III) vermelde omtrent de kennisgeving aan de vennootschap geldt tevens voor de schriftelijk gevolmachtigde van een aandeelhouder. De kennisgeving vermeldt de naam en het aantal aandelen waarvoor de aandeelhouder gerechtigd is de algemene vergadering bij te wonen. Het registratietijdstip en het tijdstip waarop uiterlijk het voornemen om de AVA bij te wonen moet zijn kenbaar gemaakt, kunnen niet vroeger worden gesteld dan op een tijdstip gelegen binnen de periode die wettelijk is toegelaten. Bij de oproeping van de AVA worden die tijdstippen (voor zover van toepassing) vermeld, alsmede waar en de wijze waarop de registratie en de kennisgeving dienen te geschieden.

SNS REAAL is niet bevoegd haar medewerking te verlenen aan de uitgifte van certificaten van aandelen.

Bestuursstructuur

De Raad van Bestuur van SNS REAAL bestaat uit vier leden. SNS REAAL is een zogenoemde structuurvennootschap. De vennootschap heeft een RvC met alle

bevoegdheden die door de wet aan de RvC van een structuurvennootschap worden toegekend en enige aanvullende bevoegdheden vermeld in het reglement van de RvB en de statuten.

SNS REAAL is enig aandeelhouder van SNS Bank en REAAL Verzekeringen. Beide voorzitters van de directies van SNS Bank en REAAL Verzekeringen zijn tevens lid van de RvB. De voorzitter van de directie van SNS Bank is tevens vice-voorzitter in de directie van REAAL Verzekeringen en vice versa.

De Raden van Commissarissen van SNS REAAL, van SNS Bank en van REAAL Verzekeringen bestaan uit dezelfde personen. De RvC houdt toezicht op het beleid van de RvB en de directies van SNS Bank en REAAL Verzekeringen en staat deze met raad terzijde.

Voorschriften betreffende benoeming en ontslag van bestuurders en commissarissen en wijziging van de statuten

De leden van de RvB worden, met inachtneming van artikel 2:162 BW, benoemd door de RvC. De RvC kan een lid van de RvB te allen tijde schorsen of ontslaan, met dien verstande dat hij een lid van de RvB niet ontslaat dan nadat de AVA over het voorgenomen ontslag is gehoord.

Leden van de RvC worden op voordracht van de RvC benoemd door de AVA. De AVA en de ondernemingsraad kunnen aan de RvC personen aanbevelen om als commissaris te worden voorgedragen. De RvC deelt hun daartoe tijdig mede wanneer, ten gevolge waarvan en overeenkomstig welk profiel in zijn midden een plaats moet worden vervuld. Indien voor de plaats het in artikel 18.4 van de statuten van SNS REAAL bedoelde versterkte recht van aanbeveling geldt, doet de RvC daarvan eveneens mededeling.

Voor een derde van het aantal leden van de RvC geldt dat de RvC een door de ondernemingsraad aanbevolen persoon op de voordracht plaatst, tenzij de RvC bezwaar maakt tegen deze aanbeveling op grond van de verwachting dat de aanbevolen persoon ongeschikt zal zijn voor de vervulling van de taak van commissaris of dat de RvC bij benoeming overeenkomstig de aanbeveling niet naar behoren zal zijn samengesteld. Indien de RvC om deze redenen bezwaar maakt tegen de aanbeveling van de ondernemingsraad, treedt de RvC onverwijld in overleg met de ondernemingsraad. Indien er geen overeenstemming met de ondernemingsraad wordt bereikt over de voordracht dan zal de ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam hierover uitspraak doen. De AVA kan met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen vertegen-

woordigend tenminste een derde van het geplaatste kapitaal de voordracht afwijzen. Indien niet tenminste een derde van het geplaatste kapitaal ter vergadering vertegenwoordigd was, zal een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen waarin de voordracht kan worden afgewezen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Indien de voordracht dan wordt afgewezen maakt de RvC een nieuwe voordracht op conform het voorgaande. Indien de algemene vergadering de voorgedragen persoon niet benoemt en niet besluit tot afwijzing van de voordracht, benoemt de RvC de voorgedragen persoon.

Een lid van de RvC kan uitsluitend worden ontslagen door de ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam wegens verwaarlozing van zijn taak, wegens andere gewichtige redenen of wegens ingrijpende wijziging van de omstandigheden op grond waarvan handhaving als commissaris redelijkerwijze niet van de vennootschap kan worden verlangd. Een commissaris kan worden geschorst door de RvC. De AVA kan bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigend ten minste een derde van het geplaatste kapitaal, het vertrouwen in de RvC opzeggen. Indien niet tenminste een derde van het geplaatste kapitaal ter vergadering vertegenwoordigd was, kan een nieuwe vergadering worden bijeen geroepen waarin de AVA bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen het vertrouwen in de RvC kan opzeggen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigde gedeelte van het kapitaal. Het besluit heeft het onmiddellijk ontslag van de leden van de RvC tot gevolg. Indien het vertrouwen in de RvC is opgezegd, verzoekt de RvB onverwijld aan de ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam tijdelijk een of meer commissarissen aan te stellen.

De AVA kan besluiten tot een statutenwijziging. Voor een besluit tot statutenwijziging is een meerderheid van tenminste tweederde van de in een vergadering uitgebrachte stemmen vereist.

De bevoegdheden van de RvB, in het bijzonder tot de uitgifte van aandelen SNS REAAL en de verkrijging van eigen aandelen door SNS REAAL

De AVA heeft de RvB aangewezen als bevoegd orgaan om te besluiten tot uitgifte van aandelen. Een dergelijke aanwijzing kan slechts voor een bepaalde duur van ten hoogste vijf jaren geschieden en zal telkens met niet meer dan vijf jaren worden verlengd. De aanwijzing van de RvB eindigt op 9 september 2007, tenzij deze door de AVA wordt verlengd. Voor een besluit van de RvB tot uitgifte van aandelen is de goedkeuring van de RvC vereist. Indien de RvB door de AVA is aangewezen

als het tot uitgifte bevoegde orgaan, stelt de RvB onder goedkeuring van de RvC de koers en de verdere voorwaarden van uitgifte vast, met inachtneming van het daaromtrent in de statuten van SNS REAAL bepaalde.

Het bovenstaande is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, zoals opties, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan iemand die een reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.

De RvB kan, mits met machtiging van de AVA en onverminderd het bepaalde in artikel 2:98d van het Burgerlijk Wetboek, SNS REAAL volgestorte aandelen in haar eigen kapitaal onder bezwarende titel doen verwerven. Zodanige verwerving is slechts toegestaan, indien en voor zover:

- I het eigen vermogen van de vennootschap, verminderd met de verkrijgingsprijs, niet kleiner is dan het geplaatste kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden; en
- II het nominale bedrag van de aandelen in haar kapitaal die de vennootschap verkrijgt, houdt of in pand houdt, of die worden gehouden door een dochtermaatschappij niet meer beloopt dan een tiende van het geplaatste kapitaal.

Bij de machtiging, die voor ten hoogste achttien maanden geldt, moet de AVA bepalen hoeveel aandelen mogen worden verkregen, hoe zij mogen worden verkregen en tussen welke grenzen de prijs moet liggen. De RvB is door de AVA gemachtigd om volgestorte aandelen in haar eigen kapitaal onder bezwarende titel te doen verwerven. Deze machtiging eindigt op 9 september 2007, tenzij de AVA deze machtiging verlengt.

De RvB mag, onder goedkeuring van de RvC, zoveel reserveren van de winst als hij nodig oordeelt. Voor zover de winst niet overeenkomstig het voorgaande wordt gereserveerd, vindt uitkering van winst slechts plaats na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat uitkering geoorloofd is. Voor zover de winst niet overeenkomstig het voorgaande wordt gereserveerd, staat de winst ter vrije beschikking van de AVA.

Naleving Code Tabaksblad

Door de beursgang in 2006 is de Nederlandse Corporate Governance Code (de Code Tabaksblad, de 'Code') formeel op SNS REAAL van toepassing geworden. SNS REAAL had bij de totstandkoming van de Code al besloten deze in belangrijke mate te volgen. In deze paragraaf zal worden ingegaan op de wijze waarop de bepalingen van de Code die zijn gericht tot de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen binnen SNS REAAL worden toegepast. SNS REAAL is ervan overtuigd dat de keuzes die gemaakt

zijn betreffende de juridische structuur en de besluitvorming omtrent de Code hebben bijgedragen aan de effectiviteit van de bestuurlijke organisatie.

De Code is op 9 december 2003 vastgesteld door de commissie-Tabaksblat. De Code bevat 21 principes en 113 best-practicebepalingen met betrekking tot het bestuur, de raad van commissarissen, aandeelhouders en de algemene vergadering van aandeelhouders, financiële verslaggeving en de accountant.

De Code is van toepassing op alle Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen. Deze vennootschappen zijn verplicht in het jaarverslag mededeling te doen over de naleving van de principes en best-practicebepalingen van de Code die zijn gericht tot het bestuur of de raad van commissarissen van de vennootschap. Indien de vennootschap principes of best-practicebepalingen niet heeft nageleefd of niet voornemens is deze in het lopende en daaropvolgende boekjaar na te leven, moet zij daarvan in het jaarverslag gemotiveerd opgave doen.

Afwijkingen van de Code

De Code beschrijft dat de vennootschap de Code ook naleeft indien de algemene vergadering van aandeelhouders goedkeuring geeft aan de corporate governancestructuur en de afwijkingen van de bepalingen van de Code sanctioneert. In dit kader is SNS REAAL van mening dat het op dit moment beter is om af te wijken van een beperkt aantal van de best-practicebepalingen.

Best-practicebepaling II.1.1: 'Een bestuurder wordt benoemd voor een periode van maximaal vier jaar. Herbenoeming kan telkens voor een periode van maximaal vier jaar plaatsvinden.'

De voorzitter van de RvB is in 2002 benoemd voor een termijn van vier jaar. Hij is in 2006 herbenoemd tot 1 januari 2009. De overige leden van de RvB zijn in overeenstemming met de op het moment van hun benoeming geldende wettelijke bepalingen voordat de Code tot stand kwam voor onbepaalde duur benoemd. SNS REAAL acht het niet wenselijk de arbeidsovereenkomsten op dit punt aan te passen. Wel zal bij de benoeming van een nieuwe bestuurder worden afgewogen of het in het belang is van de vennootschap en de stakeholders om deze bepaling dan eventueel toe te passen. De vennootschap heeft de overtuiging dat het handhaven van de vrijheid om op dit punt op individuele basis met personen te contracteren belangrijk is om bestuurders van het gewenste kaliber aan zich te kunnen binden.

In de arbeidsovereenkomst met de heer S. van Keulen is opgenomen dat hij recht heeft op een beëindigingsvergoeding indien de arbeidsovereenkomst eerder

eindigt door een overname/fusie waardoor de functie van voorzitter van de RvB komt te vervallen of de inhoud van de functie substantieel wordt gewijzigd, en een functie die gelijkwaardig is aan diens huidige functie niet kan worden aangeboden. De beëindigingsvergoeding is gelijk aan het resterende vaste inkomen over de periode van de beëindigingsdatum van de arbeidsovereenkomst tot 1 januari 2009, te vermeerderen met een door de RvC vast te stellen kortetermijnbonus berekend aan de hand van de gemiddelde kortetermijnbonus zoals die vanaf 1 januari 2006 tot aan het moment van de beëindiging van het dienstverband is uitgekeerd. Het vorenstaande is eveneens van toepassing in geval van een eventueel openbaar bod op de aandelen SNS REAAL.

Best-practicebepaling II.2.7: 'De maximale vergoeding bij onvrijwillig ontslag bedraagt eenmaal het jaarsalaris (het 'vaste' deel van de bezoldiging). Indien voor een bestuurder die in zijn eerste benoemingstermijn wordt ontslagen, het maximum van eenmaal het jaarsalaris kennelijk onredelijk is, komt deze bestuurder in aanmerking voor een ontslagvergoeding van maximaal tweemaal het jaarsalaris.'

De arbeidsovereenkomsten van de huidige leden van de RvB zijn tot stand gekomen voorafgaande aan de Code en wijken af van deze bepaling. De arbeidsovereenkomsten zullen op dit punt niet worden aangepast.

Best-practicebepaling III.2.1: 'Alle commissarissen, met uitzondering van maximaal een persoon, zijn onafhankelijk in de zin van best-practicebepaling III.2.2.'

De Code hanteert als uitgangspunt dat een commissaris niet als onafhankelijk geldt indien hij bestuurder is bij een rechtspersoon die ten minste tien procent van de aandelen in de vennootschap houdt. Stichting Beheer SNS REAAL houdt meer dan 10% van de aandelen in SNS REAAL. Drie van de acht leden van de RvC van SNS REAAL maken deel uit van het bestuur van de stichting. Hoewel de meerderheid van de leden van de RvC dus onafhankelijk is, worden drie leden dat in bovenomschreven zin geacht niet te zijn. SNS REAAL is van mening dat de aard en de doelstelling van haar meerderheidsaandeelhouder onderscheiden kunnen en moeten worden van die van de meerderheidsaandeelhouders van vele andere vennootschappen. De meerderheidsaandeelhouder is in dit geval een stichting (die dus geen leden of aandeelhouders kent en) die een beperkte doelstelling heeft. De stichting heeft onder meer ten doel het behartigen van de belangen van SNS REAAL. Deze doelstelling is verankerd in de statuten van de stichting. De commissarissen van SNS REAAL zijn op grond van de wet eveneens gehouden zich bij de vervulling van hun taak te richten naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Gelet op deze

gelijkgerichtheid ziet SNS REAAL geen argumenten om de huidige situatie aan te passen.

Best-practicebepaling III.6.2: 'Een commissaris neemt niet deel aan de discussie en de besluitvorming over een onderwerp of transactie waarbij deze commissaris een tegenstrijdig belang heeft.'

Afhankelijk van de specifieke omstandigheden kan de situatie zich voordoen dat de drie leden van de RvC die ook deel uitmaken van het stichtingsbestuur een tegenstrijdig belang hebben ten aanzien van bepaalde onderwerpen of transacties, in verband met hun positie in het stichtingsbestuur. SNS REAAL is van mening dat een dergelijk tegenstrijdig belang zich, gelet op de bijzondere doelstellingen van de stichting, feitelijk zelden zal voordoen. Om die reden is besloten dat: (i) de drie leden van de RvC die zitting zullen houden in het stichtingsbestuur niet zullen deelnemen aan discussies en besluitvorming binnen de RvC inzake overeenkomsten tussen SNS REAAL en de stichting en (ii) dat zij in beginsel in alle andere gevallen wel aan de discussies en besluitvorming in de RvC zullen deelnemen.

Overige bepalingen van de Code – Raad van Bestuur

Reglement: De taken en werkwijze van de RvB zijn vastgelegd in een door de RvC goedgekeurd reglement. Het reglement is opgenomen op de website van SNS REAAL.

Nevenfuncties: Geen van de leden van de RvB had in het verslagjaar commissariaten bij beursgenoteerde vennootschappen. In het reglement is vastgelegd dat de aanvaarding van een commissariaat van een beursgenoteerde vennootschap door een lid van de RvB de goedkeuring behoeft van de RvC. Andere belangrijke nevenfuncties dienen aan de RvC te worden gemeld. In overeenstemming met de Code bepaalt het reglement verder dat een lid van de RvB niet meer dan twee commissariaten bij beursgenoteerde vennootschappen mag bekleden.

Remuneratie en effectenbezit: De leden van de RvB zijn gebonden aan de 'Regeling Privé-Beleggingstransacties SNS REAAL' en het 'Reglement Bezit en Transacties Effecten SNS REAAL' waarmee wordt voorzien in de eisen van de Code.

Overige bepalingen van de Code – Raad van Commissarissen

Reglement: De taken en werkwijze van de RvC (inclusief de omgang met de RvB en de algemene vergadering van aandeelhouders) zijn vastgelegd in een reglement. Daarnaast bestaat een reglement voor het Audit Committee en een reglement voor de Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie. Alle reglementen zijn opgenomen op de website van SNS REAAL.

Remuneratie en effectenbezit: De algemene vergadering van aandeelhouders stelt de bezoldiging van de commissarissen vast. De bezoldiging van de commissarissen is niet (mede)afhankelijk van de resultaten van de vennootschap. Ook de leden van de RvC zijn gebonden aan de 'Regeling Privé-Beleggingstransacties SNS REAAL' en het 'Reglement Bezit en Transacties Effecten SNS REAAL'.

Profielschets: De RvC heeft in 2005 een profielschets voor zijn beoogde omvang en samenstelling opgesteld. De RvC zal iedere wijziging van de profielschets in de algemene vergadering van aandeelhouders en met de ondernemingsraad bespreken. De profielschets is opgenomen op de website van SNS REAAL.

Commissies: De reglementen van het Audit Committee en de Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie geven aan wat de rol en verantwoordelijkheid van de commissies is en op welke wijze zij hun taak uitoefenen. Het verslag van de RvC vermeldt de belangrijkste onderwerpen die aan de orde zijn gekomen.

Verantwoord ondernemen

Integratie van verantwoord ondernemen in het bestuur en de dagelijkse bedrijfsvoering draagt in de visie van SNS REAAL bij aan een positieve financiële en economische bedrijfsontwikkeling op de lange termijn. Daarom is verantwoord ondernemen bij SNS REAAL nauw verbonden met corporate governance. In deze paragraaf worden onze beleidsprincipes voor verantwoord ondernemen en de toenemende belangstelling voor verantwoord ondernemen onder al onze belanghebbenden, inclusief beleggers, besproken. Verantwoord ondernemen raakt aan de kernprocessen en kernactiviteiten van de onderneming. Het heeft vooral betrekking op de wijze waarop producten en diensten tot stand komen en worden aangeboden aan consumenten. Maatschappelijke betrokkenheid staat hier los van en komt voort uit goed burgerschap. Zie hiervoor het hoofdstuk Maatschappelijke betrokkenheid.

Financiële waardering

Institutionele beleggers betrekken steeds vaker informatie omtrent corporate governance en verantwoord ondernemen bij hun beleggingskeuzes. Zij doen dat vanuit de overtuiging dat een goede corporate governance en verantwoord ondernemerschap indicaties geven voor goede prestaties van deze bedrijven op de langere termijn. Tot de beleggers die de relevantie van corporate governance en verantwoord ondernemen onderschrijven en daar in het beleggingsproces actief rekening mee houden, behoren in Nederland onder meer een aantal belangrijke pensioenfondsen. Daarnaast integreren steeds meer vermo-

gensbeheerders, waaronder SNS Asset Management, en consultants informatie op het gebied van verantwoord ondernemen in hun analyses en hun beleid. Institutionele aandeelhouders houden in het beleggingsproces vooral rekening met die aspecten van verantwoord ondernemen die een materiële invloed uitoefenen op de langetermijnrisico's en -rendementen van hun beleggingen.

Beleid SNS REAAL

SNS REAAL voert een actief beleid op de aspecten van verantwoord ondernemen die zij materieel relevant acht vanuit een oogpunt van risico en rendement. Daarin staan integriteit en de behartiging van de belangen van klanten centraal. In het aanbod van producten en diensten streeft SNS REAAL vooral naar toegankelijkheid en transparantie. Daarnaast voert SNS REAAL een actief beleid in het beheersen van haar externe (milieu)effecten.

Integriteit

Een integere bedrijfsvoering is essentieel in de financiële dienstverlening. Op het moment dat wordt getwijfeld aan de integriteit van een financiële instelling komt haar bestaansrecht in gevaar. SNS REAAL heeft integriteit daarom tot een van haar kernwaarden gemaakt. Volgens SNS REAAL gaat integriteit over de kwaliteit van de morele afwegingen die wij maken in onze relaties met belanghebbenden. Wij zeggen wat wij doen en doen wat wij zeggen, waarbij we verantwoording afleggen over (de morele aspecten van) ons handelen. In dit kader vragen wij van onze medewerkers – van hoog tot laag – dat zij zich houden aan algemeen aanvaarde normen en verwachtingen van de samenleving over ons gedrag. Tevens dienen medewerkers te handelen overeenkomstig onze eigen waarden, beleidsuitgangspunten en interne regels, zodat zij bijdragen aan het vertrouwen dat zo cruciaal is voor het functioneren van de financiële sector.

Zie voor ons beleid ter bevordering en waarborging van integriteit van medewerkers de paragraaf Compliance in dit hoofdstuk.

Producten en diensten

Op een aantal terreinen komen maatschappelijke en financiële prestaties bijeen in het beleid van SNS REAAL. Daarbij gaat het vooral om:

- ⊙ het ontwikkelen en verkopen van toegankelijke en transparante producten en diensten;
- ⊙ het bewaken en bevorderen van klanttevredenheid;
- ⊙ groei van het aantal klanten bij gelijktijdige bevordering van een efficiënte bedrijfsvoering.

De eerste twee rekent SNS REAAL tot haar belangrijkste maatschappelijke taken.

SNS REAAL stimuleert haar bedrijfsonderdelen om in hun producten en diensten rekening te houden met de belangen van haar klanten en daarbij maatschappelijke overwegingen in ogenschouw te nemen die sociale en/of milieuaspecten van verantwoord ondernemen direct tot uiting brengen. Belangen van klanten, van de maatschappij en de directe of indirecte financiële belangen van SNS REAAL, waaronder bekendheid en reputatie, gaan daarbij samen. Voorbeelden zijn:

- ⊙ SNS Bank, die regelmatig innovaties doorvoert die onze producten transparanter en/of toegankelijk maken voor meer klanten. In 2006 werd de toegankelijkheid van onze producten onder meer vergroot door de sprekende digipas voor ouderen en gehan-

Wat is verantwoord ondernemen?

Voor verantwoord ondernemen dient een onderneming talrijke omgevingsaspecten in acht te nemen. Deze zijn in te delen in vier categorieën:

- ⊙ (Inter)nationale wetten, verdragen en conventies.
- ⊙ Sociale en milieuomstandigheden verbonden aan de inkoop, ontwikkeling en verkoop van producten en diensten.
Het gaat hierbij om integriteit, mensenrechten, het vermijden van kinderarbeid en discriminatie, adequate beloning van medewerkers, aanvaardbare arbeidsomstandigheden en beheersing van externe milieueffecten, zoals klimaatverandering of het grootschalig verbruik van natuurlijke hulpbronnen.
- ⊙ Aard van de producten en diensten.
Soms kijken beleggers, klanten, medewerkers, overheden en maatschappelijke organisaties ook naar de aard en de omvang van de producten en diensten die ondernemingen vervaardigen en aanbieden. Positief zijn de inspanningen van ondernemingen op het terrein van sociale en milieu-innovatie, waarmee een onderneming toegevoegde waarde creëert voor haar aandeelhouders en de samenleving. Negatief zijn activiteiten die maatschappelijke en financiële schade toebrengen. Ernstige milieuvervuiling, bijvoorbeeld door een sterke uitstoot van CO₂, schaadt de samenleving maar beïnvloedt ook de financiële prestaties van de onderneming. Stijgende prijzen voor CO₂-emissierechten hebben uiteindelijk een negatieve uitwerking op het kostenniveau van de onderneming.
- ⊙ Nakomen van beloftes en afspraken.
Het nakomen van beloftes en afspraken door de (leiding van) de onderneming is een wezenlijk onderdeel van verantwoord ondernemen.

dicaften en door Live@dvies, dat een rechtstreeks visueel contact met de hypotheekadviseur op internet mogelijk maakt.

- ⊙ ASN Bank, die het vermogen van haar klanten beheert volgens strenge, transparante en ethische criteria. ASN Bank heeft in de afgelopen jaren jaarlijks een forse groei van het aantal klanten gerealiseerd en van het beheerd vermogen.
- ⊙ SNS Asset Management, dat al vele jaren een van de leidende dienstverleners is op het terrein van verantwoord beleggen. Voor alle vermogensbeheer-producten die SNS Asset Management voor SNS Bank en REAAL Verzekeringen ontwikkelt, geldt dat ze zijn ontwikkeld op basis van research waarvan sociale, milieu- en governance-aspecten een integraal onderdeel vormen. Daarnaast ontwikkelt SNS Asset Management vernieuwende research en innovatieve financiële producten. Eind 2006 werd een nieuw product voor institutionele beleggers geïntroduceerd dat is gericht op microfinanciering in opkomende landen.

Beheersing externe effecten

SNS REAAL beschouwt het beheersen van externe (milieu)effecten als een van de aspecten van verantwoord ondernemen en daarmee als een integraal onderdeel van haar bedrijfsvoering. Het beleid, dat is gericht op het maken van verantwoorde keuzes, het verminderen van het verbruik van energie en goederen en het verwijderen van reststoffen, draagt bij aan waardecreatie van de onderneming. Verantwoorde keuzes en weloverwogen bestedingen aan mens en milieu maken een efficiëntere organisatie mogelijk, waarmee ook kostenbeheersing, op de korte of langere termijn, wordt gerealiseerd.

Samenwerking met leveranciers op het gebied van verantwoord ondernemen speelt hierin een belangrijke rol. De bepalingen in onze duurzaamheidsverklaring geven richting en belangrijke handvatten voor een duurzamere samenwerking. Met het ondertekenen van deze verklaring verplichten bedrijven zich tot het aantonen van hun inspanningen op het gebied van verantwoord ondernemen. Daarnaast vragen wij onze leveranciers om hun eigen leveranciers te verzoeken bij te dragen aan de ketenverantwoordelijkheid en de verantwoordelijkheid voor duurzaamheid ook uit te dragen buiten de eigen productieketen. De duurzaamheidsverklaring is te vinden op www.snsreaal.nl. Praktijkvoorbeelden, doelstellingen 2007, kwantitatieve en kwalitatieve duurzaamheidsresultaten van SNS REAAL zijn te vinden in het Maatschappelijk Jaarverslag 2006, dat in april 2007 gepubliceerd op onze site.

Compliance

Onder compliance verstaat SNS REAAL het samenstel van maatregelen, regels en normen om integriteitsrisico's te bewaken en te beheersen. Daarmee is compliance, ofwel het integriteitsbeleid, een belangrijk middel om verantwoord ondernemen mogelijk te maken. Onderdeel van dit beleid zijn ook zorgplicht, integriteit en wet- en regelgeving. Zie hiervoor het hoofdstuk Risicobeheer.

In 2006 richtte SNS REAAL zich met name op aanscherping van de regels op het gebied van privébeleggingstransacties en marktmisbruik en op initiatieven in het kader van antiterrorisme en witwassen, onder meer door verbetering van de customer due diligence en identificatie van klanten.

Beleid

Het integriteitsbeleid van SNS REAAL berust op vier pijlers:

- ⊙ Medewerkers.
Voorbeelden: ondernemingsprincipes, omgang met koersgevoelige informatie en fatsoensnormen.
- ⊙ Producten.
Voorbeelden: producttransparantie, wijze van aanbieden, productdocumentatie en andere zorgplichtaspecten.
- ⊙ Klanten.
Voorbeelden: gedrag van (potentiële) klanten, witwassen en antiterrorisme (customer due diligence).
- ⊙ Samenwerkingsverbanden.
Voorbeelden: integriteitseisen voor intermediairs en leveranciers.

Iedere medewerker van SNS REAAL heeft een kader nodig om eigen beslissingen en de eigen verantwoordelijkheid te toetsen aan de integriteitsvereisten. Dit kader bestaat uit: eigen normen en waarden van SNS REAAL, de maatschappelijke normen en waarden en wet- en regelgeving. Om medewerkers goed in staat te stellen binnen dit kader te opereren streeft SNS REAAL naar een sluitende besturingscyclus gericht op transparantie in beleidsvorming en -uitvoering, in de inrichting en uitvoering van bedrijfsactiviteiten en in het gestructureerd monitoren hiervan. Zie hiervoor de paragraaf Raamwerk voor Business Control in dit hoofdstuk.

Bedrijfscultuur

Integriteit kan niet volledig beheerst worden door regels en procedures. Nieuwe dilemma's op dit gebied zullen zich regelmatig aandienen. SNS REAAL streeft daarom naar een kader van eigen normen en waarden voor haar medewerkers door te bouwen aan een bedrijfscultuur waar integriteit een belangrijke plaats in inneemt.

Wie van medewerkers verwacht dat deze zich integer opstellen, legt zichzelf de verplichting op die medewerkers daartoe ook in staat te stellen. SNS REAAL motiveert haar medewerkers om zich integer op te stellen bij de professionele uitvoering van hun functie. Dat gebeurt op diverse manieren, onder meer door:

- ⊙ het bevorderen van voorbeeldgedrag door leidinggevendenden;
- ⊙ het scheppen van een integriteitscultuur door training en gesprek voor leidinggevendenden en medewerkers;
- ⊙ het regelmatig analyseren van integriteitsrisico's;
- ⊙ de mogelijkheid om (mogelijke) misstanden op een vertrouwelijke manier te behandelen, indien nodig buiten hiërarchische lijnen om via de Klokkenluidersregeling (te raadplegen op www.snsreaal.nl);
- ⊙ het benoemen en waarborgen van de positie van onafhankelijke vertrouwenspersonen;
- ⊙ het bevorderen van de bespreekbaarheid en transparantie van integriteitsvraagstukken en -dilemma's ten behoeve van een goede verantwoording aan stakeholders.

Remuneratierapport

Dit rapport behandelt de beloning van de leden van de Raad van Bestuur. Allereerst wordt ingegaan op de wijze waarop het bezoldigingsbeleid over 2006 ten behoeve van de Raad van Bestuur is geëffectueerd. Vervolgens worden de beoogde veranderingen beschreven in het beleid voor 2007 en daarna.

Uitgangspunten

Het huidige beloningsbeleid heeft als doel om SNS REAAL in staat te stellen om gekwalificeerde leden van de Raad van Bestuur aan te trekken, te behouden en te motiveren. Verder is het beloningsbeleid er op gericht om een prestatiegerichte cultuur te bevorderen die het realiseren van de strategische doelstellingen van SNS REAAL ondersteunt.

Het beloningspakket bestaat uit een vast en een variabel deel en een pensioenregeling. Het variabele deel, de zogenoemde kortetermijnbonus, is prestatiegebonden. Als de gestelde doelstellingen volgens plan worden behaald, vormt het prestatiegebonden variabele deel over 2005 35% van het vaste salaris, waarbij het maximaal haalbare percentage 40% bedraagt. De kortetermijnbonus onderstreept de ontwikkeling van SNS REAAL naar een meer prestatiegerichte onderneming. Deze bonus is gebaseerd op het behalen van vooraf vastgestelde doelstellingen. De kortetermijnbonus wordt uitgekeerd in geld.

Het vaste salaris is hetzelfde voor alle leden van de Raad van Bestuur, met uitzondering van de voorzitter die een vast salaris ontvangt dat circa 30% hoger ligt.

Prestatiemaatstaven

De vooraf vastgestelde doelstellingen zijn voor 50% gerelateerd aan de realisatie van de financiële doelstellingen zoals opgenomen in het driejarenplan dat de onderneming ieder jaar opstelt. De andere helft is afhankelijk van de realisatie van de strategische doelstellingen (25%) en van de individuele prestatie (25%).

De Raad van Commissarissen beschouwt deze combinatie van prestatimaatstaven als een adequate indicatie voor de prestaties van de onderneming. De Raad van Commissarissen beoordeelt de doelstellingen en ambitieniveaus jaarlijks en draagt er zorg voor dat deze uitdagend en realistisch zijn, rekening houdend met de financiële/operationele doelstellingen en strategische richting van SNS REAAL.

Pensioenen

De leden van de Raad van Bestuur nemen deel aan dezelfde pensioenregeling als alle andere medewerkers van SNS REAAL. Door de leden van de Raad van Bestuur wordt derhalve een deelnemersbijdrage betaald die conform de CAO van SNS REAAL oploopt van 1% in 2004 tot 4,7% in 2008. Deze bijdrage wordt geheven over de pensioengrondslag. Ook de overgang van eindloon naar een middelloon is van toepassing voor de leden van de Raad van Bestuur.

Overige beloningselementen

De overige secundaire beloningselementen zijn in lijn met de markt en de voorwaarden van de meeste andere medewerkers. De bestuurders ontvangen een onkostenvergoeding die is gesplitst in een bruto- en een nettogedeelte. Voor zakelijk vervoer (inclusief woon-werkvervoer) hebben de bestuurders de beschikking over een dienstauto met chauffeur. Tevens beschikken zij over een mobiele telefoon. Ook wordt een tegemoetkoming verstrekt in de bijdrage voor de zorgpremie en kinderopvang. Voor bepaalde elementen wordt door de bestuurders een eigen bijdrage betaald.

Het gevoerde beleid in 2006

Per 1 januari 2006 zijn de vaste salarissen van de leden van de Raad van Bestuur met 2% verhoogd, hetgeen overeenkomt met de loonontwikkeling zoals deze van toepassing is op de werknemers van SNS REAAL. Behalve als gevolg van CAO-aanpassingen zijn de normniveaus van de vaste salarissen van de Raad van Bestuur sinds 2002 niet aangepast.

De bonusrealisatie over het jaar 2005 is door de Raad van Commissarissen in 2006 vastgesteld. De Raad van Commissarissen achtte de algehele prestaties over 2005 zodanig dat 35% (at target) van het vaste salaris is toegekend aan alle leden van de Raad van Bestuur. Deze bonus is in april 2006 uitgekeerd. De vaste salarissen en toegekende individuele bonussen zijn opgenomen in het overzicht op pagina 102.

Voor alle leden van de Raad van Bestuur is de pensioenleeftijd 62 jaar. De heren Hinssen en Van den Bos hadden oorspronkelijk een pensioenleeftijd van 60 jaar, maar dat is door de invoering van de wet VPL vanaf 1 januari 2006 niet meer mogelijk. De heren Hinssen en Van den Bos worden volledig gecompenseerd voor deze wijziging door middel van een extra pensioentoezegging die ingaat op 62-jarige leeftijd. Deze compensatie past, uitgaand van berekeningen ultimo 2005, binnen de fiscale regelgeving. De pensioenen zijn ondergebracht bij het zelfstandige pensioenfonds van SNS REAAL.

Beleid voor 2007 en daarna

In 2006 is op verzoek van de Raad van Commissarissen een vergelijkend onderzoek gedaan naar de beloningsniveaus en de samenstelling van de beloning van vaste en variabele componenten ten behoeve van het topkader van SNS REAAL. Het onderzoek betrof een aantal relevante financiële instellingen in Nederland. Deze referentiegroep is een mix van Nederlandse banken en verzekeraars. Tijdens dit onderzoek zijn zoveel mogelijk gelijkwaardige groepen vergeleken qua vast salaris, de kortetermijnbonusregeling en het wel of niet hebben van een bonusregeling voor een langere termijn.

In algemene zin was de conclusie van het onderzoek dat het totale inkomen van de leden van de Raad van Bestuur onder de gemiddelde marktniveau ligt. Met betrekking tot de kortetermijnbonusregeling is de conclusie dat het at-targetniveau van 35% voor de leden van de Raad van Bestuur onder het gemiddelde niveau ligt van wat in de Nederlandse markt gebruikelijk is. Om die reden is dit at-targetniveau voor het jaar 2006 voor leden van de Raad van Bestuur reeds opgetrokken naar 40% met een maximum van 50%. Voor de voorzitter is het percentage opgetrokken naar 50% met een maximum van 60%. Met betrekking tot de langetermijnbonusregeling was de bevinding dat dit onderdeel bij de onderzochte instellingen een normaal gegeven is, terwijl een dergelijke systematiek in het huidige beloningsstelsel ontbreekt. Naar aanleiding van deze bevindingen is door de Remuneratie en Selectiecommissie van de Raad van Commissarissen aan de Raad van Commissarissen een voorstel tot wijziging van de beloning voor de Raad van Bestuur geformuleerd.

De Raad van Commissarissen heeft daarop besloten een aanvullend onderzoek te (laten) verrichten naar een passende vorm van een langetermijnbonusregeling en is voornemens om, nadat de daartoe geëigende procedures zijn gevolgd en de benodigde goedkeuring is verkregen, dit element toe te voegen aan het beloningsbeleid.

Beloningsbeleid

Het voornemen is om de beloningsstructuur van de Raad van Bestuur van SNS REAAL te laten bestaan uit vier componenten:

- ⊙ Het vaste salaris, dat wil zeggen de gegarandeerde jaarlijkse beloning.
- ⊙ Een kortetermijnbonus gerelateerd aan de prestaties over het afgelopen jaar.
- ⊙ Een langetermijnbonus gerelateerd aan de gemiddelde prestaties over een periode van drie jaar.
- ⊙ Overige benefits en emolumenten, waaronder een pensioenregeling.

Het totale inkomen zal regelmatig worden vergeleken met de relevante omgeving, waaronder een aantal financiële instellingen in Nederland. Tevens zullen meer algemene marktontwikkelingen gevolgd worden op basis van rapportages door beloningsadviesbureaus. De doelstelling is om het totale beloningspakket licht boven het gemiddelde niveau van de relevante omgeving te positioneren. De Remuneratie en Selectiecommissie laat zich hierbij ondersteunen door een onafhankelijk opererende beloningsdeskundige.

Vaste salaris

Het vaste salaris van de leden van de Raad van Bestuur is per 1 januari 2007 verhoogd met 0,5% conform de CAO van SNS REAAL. Om ervoor te zorgen dat het niveau van het vaste salaris in lijn ligt met de relevante markten zal de Raad van Commissarissen het vaste salaris periodiek gaan toetsen. De huidige normniveaus bevinden zich licht boven het gemiddelde van de relevante markt.

Kortetermijnbonusregeling

De kortetermijnbonus wordt uitgekeerd in geld. Als alle doelstellingen op at-targetniveau zijn gerealiseerd ontvangen de leden van de Raad van Bestuur 40% van het vaste salaris als jaarbonus. Indien er sprake is van een uitstekende prestatie kan de bonus voor de leden van de Raad van Bestuur maximaal 60% bedragen. De voorzitter van de Raad van Bestuur kan, als alle doelstellingen op at-targetniveau zijn gerealiseerd, een bonus ontvangen van 50% van het vaste salaris en hij kan bij een uitstekende prestatie maximaal 75% bereiken.

De prestaties worden beoordeeld op drie gebieden: de financiële prestaties (voor 50%), de bijdrage aan de realisatie van de strategische doelstellingen (voor 25%) en de individuele prestaties op basis van individuele competenties (voor 25%).

De prestatiedoelstellingen, ofwel ambitieniveaus, worden jaarlijks vastgesteld door de Raad van Commissarissen en zijn gerelateerd aan vooraf geformuleerde, zo meetbaar mogelijke doelstellingen. Het vastgestelde Operationeel Plan dient als basis voor het vaststellen van de doelstellingen. Deze doelstellingen hangen samen met de specifieke verantwoordelijkheden van de verschillende leden van de Raad van Bestuur en worden vastgesteld en beoordeeld door de Raad van Commissarissen.

Langetermijnbonusregeling

De beoogde langetermijnbonusregeling past niet alleen in de ontwikkeling van SNS REAAL naar een meer prestatiegerichte onderneming, maar heeft tevens de functie om zowel de leden van de Raad van Bestuur als het topkader voor een langere periode aan SNS REAAL te binden. Bovendien dient het totale beloningsbeleid marktconform te zijn, zodat SNS REAAL in staat is, in concurrentie met andere financiële instellingen, het juiste talent te werven en te behouden.

De langetermijnbonus voor de Raad van Bestuur heeft specifiek als doelstelling de belangen van aandeelhouders en bestuurders op één lijn te brengen. Tevens wordt het opbouwen van een bezit aan aandelen in de eigen onderneming gestimuleerd. De langetermijnbonus zal jaarlijks worden toegekend in de vorm van een voorwaardelijk recht op prestatieaandelen.

De waarde van de voorwaardelijk toe te kennen prestatieaandelen bedraagt voor de leden van de Raad van Bestuur bij een at-targetniveau 40% van het vaste bruto jaarsalaris (maximaal 68%). Voor de voorzitter van de Raad van Bestuur geldt een at-targetniveau van 50% van het vaste bruto jaarsalaris (maximaal 85%). Drie jaar na de voorwaardelijke toekenning van de prestatieaandelen worden de aandelen definitief toegekend. De hoogte van deze definitieve toekenning wordt berekend aan de hand van de voorwaardelijke toekenning en de prestatiecriteria.

De prestatiecriteria zijn gedeeltelijk (70%) van financiële aard (rendement eigen vermogen: at target 35%, maximaal 70% en relative total shareholders return at target 35%, maximaal 70%) en gedeeltelijk (30%) van meer kwalitatieve aard, zoals klant- en medewerkerstevredenheid.

Als onderdeel van deelname aan de langetermijnbonusregeling geldt voor de leden van de Raad van Bestuur de voorwaarde dat zij een aanzienlijk bezit aan aandelen in de eigen onderneming opbouwen en aanhouden. Hiertoe wordt voor de bestuurders een doelniveau vastgesteld van één bruto jaarsalaris en een periode van maximaal zes jaar waarin deze depotopbouw dient plaats te vinden. Jaarlijks zal worden getoetst of aan de gestelde vereisten wordt voldaan. Bij een geconstateerd tekort dient een aanvulling in het depot plaats te vinden. In samenhang met het opbouwen van dit aandelenbezit geldt een 'share matching' model, waarbij de vennootschap een storting in het depot zal matchen met 25% netto. Het voornemen is dat de vennootschap bij de start van de langetermijnbonusregeling een nader te bepalen aantal aandelen zal toekennen aan de bestuurders bij wijze van eerste storting in het depot.

Het voornemen is om eerste toekenningen op grond van de nieuwe langetermijnbonusregeling plaats te laten vinden in de periode volgend op behandeling/goedkeuring in de algemene vergadering van aandeelhouders van mei 2007.

Overzicht beloningen Raad van Bestuur 2006

De volgende tabellen geven een overzicht van de in 2006 aan de Raad van Bestuur betaalde beloningen (exclusief pensioenen) in afgeronde bedragen. Deze bedragen zijn inclusief belaste en onbelaste kostenvergoedingen, bijdrage zorgpremie en de werkgeverslasten sociale verzekering.

Vast salaris in euro	01-01-2006	01-01-2007 ¹
S. van Keulen	590.000	594.000
R. Hinssen	449.000	452.000
C. van den Bos	449.000	452.000
R. Latenstein van Voorst	449.000	452.000

¹) Verhoging met 0,5% krachtens de CAO SNS REAAL

Vastgesteld en uitbetaald in 2006

Bedragen in €	S. van Keulen	R. Hinssen	C. van den Bos	R. Latenstein van Voorst
Bonus over 2005	649.386 ²	150.184	150.184	150.184

²) Inclusief een contractueel afgesproken eenmalige bonus voor de realisatie van de bij de aanstelling afgesproken langetermijndoelstellingen over de periode 2003-2006. Dit is exclusief een in 2007 uitbetaalde vergoeding van € 225.000 voor de verlenging van het contract tot 1 januari 2009.

Nevenfuncties leden Raad van Bestuur

Drs. S. van Keulen

Bestuurslid van PharmAccess Inc.

Bestuurslid Stichting Health Insurance Fund, voorzitter

Stichting Investment Fund for Health in Africa (EFHA)

Drs. C.H. van den Bos RA

Bestuurslid Verbond van Verzekeraars, commissaris van NIBE/SVV, NV Trustinstelling Hoevelaken, CED Holding BV, voorzitter bestuur Stichting Verzekeringswetenschap, lid bestuur Stichting De Burcht.

Mr. M.W.J. Hinssen

Bestuurslid Nederlandse Vereniging van Banken (NVB), bestuurslid van de Stichting Bevorderen Efficiënt Betalen, lid van de Raad van Commissarissen Currence Holding BV, bestuurslid European Savings Banks Group, bestuurslid World Savings Banks Institute.

R.R. Latenstein van Voorst MBA

Commissaris van LaSer-Lafayette Services Nederland BV

De nevenfuncties hebben betrekking op de situatie ultimo 2006. De cv's van de leden van de Raad van Bestuur staan op www.snsreaal.nl.

Gegevens leden Raad van Commissarissen

Cv's en nevenfuncties

Prof.dr. J.L. Bouma

Benoemd in 1990. De heer Bouma (1934) is voorzitter van de Raad van Commissarissen. Bouma is emeritus hoogleraar bedrijfseconomie aan de Rijksuniversiteit van Groningen en was plaatsvervangend voorzitter van het bestuur van Vereniging AEGON. Bouma is lid van de Koninklijke Nederlandse Akademie van Wetenschappen. Hij maakt tevens deel uit van de raden van commissarissen van Albron B.V., Eriks Group N.V., Intereffekt Investment Funds N.V., Koop Holding Europe B.V., O. de Leeuw B.V., Cordial Beer en Registergoederen B.V., Middle Europe Real Estate N.V., Burgfonds Holding B.V. en Versatel Telecom International N.V.

Drs. H.M. van de Kar

Benoemd in 1997. De heer Van de Kar (1943) is is vice-voorzitter van de Raad van Commissarissen. Van de Kar is docent financieel management aan de Universiteit Leiden en is voormalig voorzitter van de raad van commissarissen van de Regionale Instelling Jeugdhulpverlening. Van de Kar is voorzitter van het bestuur van Stichting Uitgeverij Aksant, voorzitter van het bestuur van Stichting Internationaal Instituut voor Sociale Geschiedenis, voorzitter van het pensioenfonds voor het Nederlandse Theater, auditor van het International

Institute of Public Finance en decaan van de opleiding Crisis and Disaster Management.

Drs. J.V.M. van Heeswijk

Benoemd in 1990. De heer Van Heeswijk (1938) is voormalig voorzitter van het bestuur van Geveke N.V. Hij was voorzitter van de raden van commissarissen van Calpam International Petroleum Company, SSM Coal B.V., Merrem & La Porte B.V. en Sligro B.V. Verder maakte hij deel uit van de raad van commissarissen van Showquest Entertainment B.V. en Mammoet Holding B.V. Van Heeswijk is voorzitter van de raad van commissarissen van Tref B.V.

J. den Hoed RA

Benoemd in 2003. De heer Den Hoed (1937) is voormalig CFO van Akzo Nobel N.V. Den Hoed is voorzitter van de raad van toezicht van het St. Jansdal Ziekenhuis, per februari 2007 aftredend lid van de ondernemingskamer van het gerechtshof in Amsterdam en lid van de raad van advies van het Nederlands Vaccin Instituut. Den Hoed is tevens lid van het bestuur van Stichting Beheer SNS REAAL.

Prof.mr. S.C.J.J. Kortmann

Benoemd in 1990. De heer Kortmann (1950) is hoogleraar burgerlijk recht aan de Faculteit der Rechtsgeleerdheid, Radboud Universiteit Nijmegen, voorzitter van het Onderzoekcentrum Onderneming & Recht (RU Nijmegen), voorzitter van het bestuur van Stichting Grotius Academie, raadsheer-plaatsvervanger bij de gerechtshoven van Arnhem en 's-Hertogenbosch, lid van de raad van commissarissen van Kropman B.V. en Dela Coöperatie. Daarnaast is hij voorzitter of lid van het bestuur van een aantal beschermingsstichtingen. Kortmann is tevens lid van het bestuur van Stichting Beheer SNS REAAL.

R.J. van de Kraats RA

Benoemd in 2006. De heer Van de Kraats RA (1960) is vicevoorzitter van de raad van bestuur en CFO van Randstad Holding N.V. en verantwoordelijk voor de divisies Yacht (interim professionals), Azië, Fusies en overnames, IT, Investor Relations en shared service centers. Hij is voormalig lid raad van bestuur en CFO van NCM Holding N.V. Van de Kraats is momenteel ook bestuurslid van New Venture en commissaris bij Ordina N.V.

Drs. J.E. Lagerweij

Benoemd in 2006. De heer Lagerweij (1948) is algemeen directeur van de Sperwer Groep en lid van het bestuur van Superunie, een inkoopvereniging voor een groot aantal Nederlandse supermarktorganisaties. Hij is voormalig directievoorzitter van Hema en Praxis Groep.

Lagerweij is lid van de raad van commissarissen bij Quantore Europe B.V., Cool Cat Fashion B.V., Beerens Groep en de Nederlandse Staatsloterij. Hij is tevens lid van de Executive Board Elsevier Food Council.

H. Muller

Benoemd in 1997. De heer Muller (1942) is lid van de raad van commissarissen van ASN Beleggingsfondsen N.V., voorzitter van het Nederlands Participatie Instituut, lid van de raad van toezicht van SNV Nederlandse Ontwikkelingsorganisatie, voorzitter van het bestuur van De Burcht, voorzitter van het Breed Platform Verzekerden en Werk en lid van het bestuur van Vereniging Aegon. Muller is tevens lid van het bestuur van Stichting Beheer SNS REAAL. Muller is voormalig federatiebestuurder van de vakbond FNV en een voormalig lid van de Sociaal Economische Raad en de Stichting van de Arbeid. Hij is tevens voormalig voorzitter van de raad van commissarissen van ABF Het Andere Beleggingsfonds Webefo, voormalig werknemersvoorzitter van de pensioencommissie van de Stichting van de Arbeid.

Voor een aantal commissarissen geldt dat ze ook een bestuursfunctie als commissaris vervulden bij een rechtsvoorganger van SNS REAAL N.V.

Rooster van aftreden

Een commissaris wordt voor een termijn van vier jaar benoemd. Herbenoeming gebeurt alleen na zorgvuldige overweging en kan slechts tweemaal gebeuren, telkens voor een periode van vier jaar. Daarbij wordt rekening gehouden met het profiel van de Raad van Commissarissen, het functioneren van de betrokkene, en de zittingstermijn.

2007

H.M. van de Kar
S.C.J.J. Kortmann
J. den Hoed

2008

J.V.M. van Heeswijk
J.L. Bouma

2009

H. Muller

2010

R.J. van de Kraats
J.E. Lagerweij

Samenstelling commissies

Audit Committee:

J.V.M. van Heeswijk (voorzitter), R.J. van de Kraats en J. den Hoed

Krediet Comité:

J.L. Bouma (voorzitter), H.M. van de Kar, H. Muller, S.C.J.J. Kortmann

Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie:

H.M. van de Kar (voorzitter), J.L. Bouma, H. Muller en S.C.J.J. Kortmann.

Jaarrekening 2006

Inhoud

108 Geconsolideerde jaarrekening

- 108 Geconsolideerde balans
- 109 Geconsolideerde winst- en verliesrekening
- 110 Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen
- 112 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 113 Grondslagen voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening

135 Gesegmenteerde jaarrekening

- 135 Gesegmenteerde informatie
- 136 Gesegmenteerde balans
- 137 Gesegmenteerde winst- en verliesrekening
- 139 Gesegmenteerde balans SNS Bank
- 140 Gesegmenteerde winst- en verliesrekening SNS Bank
- 141 Gesegmenteerde balans REAAL Verzekeringen
- 142 Gesegmenteerde winst- en verliesrekening REAAL Verzekeringen
- 143 Winst- en verliesrekening REAAL Verzekeringen
- 145 Acquisitie Bouwfonds Property Finance
- 146 Acquisitie Route Mobiel
- 146 Acquisitie Van Leeuwenhoeck Research
- 146 Voorgenomen acquisitie Regio Bank

147 Risicobeheer

- 147 Risicobeheer SNS REAAL
- 147 Risicoprofiel
- 147 Risicobeheer Bank
- 147 Kredietrisico
- 152 Marktrisico
- 156 Liquiditeitsrisico
- 158 Risicobeheer Verzekeraar
- 158 Verzekeringsrisico
- 158 Verzekeringsrisico Leven
- 161 Verzekeringsrisico Schade
- 165 Verzekeringsrisico Herverzekering
- 166 Marktrisico
- 167 Renterisico
- 169 Aandelen- en vastgoedrisico
- 169 Valutarisico
- 170 Kredietrisico
- 171 Liquiditeitsrisico
- 172 Hedging en hedge accounting
- 173 Hedging SNS Bank
- 173 Hedge accounting SNS Bank
- 174 Hedging REAAL Verzekeringen
- 174 Hedge accounting REAAL Verzekeringen
- 174 Reële waarde van financiële activa en passiva
- 176 Beleggingen

- 176 Derivaten
- 176 Vorderingen op klanten
- 176 Overige activa
- 176 Kas en kasequivalenten
- 177 Participatiecertificaten en achtergestelde schulden
- 177 Schuldbewijzen
- 177 Overige schulden aan klanten en kredietinstellingen
- 177 Overige verplichtingen
- 177 Rentevoet
- 177 Wettelijke eisen met betrekking tot solvabiliteit
- 177 SNS REAAL
- 178 SNS Bank
- 178 REAAL Verzekeringen

179 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

- 179 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 179 Goodwill en overige immateriële vaste activa
- 180 Materiële vaste activa
- 181 Geassocieerde deelnemingen
- 182 Vastgoedbeleggingen
- 183 Beleggingen
- 186 Beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders
- 186 Derivaten
- 187 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
- 188 Vorderingen op klanten
- 189 Vorderingen op kredietinstellingen
- 189 Vennootschapsbelasting
- 190 Overige activa
- 190 Kas en kasequivalenten
- 191 Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders
- 191 Participatiecertificaten en achtergestelde schulden
- 192 Schuldbewijzen
- 193 Verzekeringstechnische voorzieningen en herverzekeringscontracten
- 195 Voorziening voor personeelsverplichtingen
- 196 Overige voorzieningen
- 197 Spaargelden
- 197 Overige schulden aan klanten
- 197 Schulden aan kredietinstellingen
- 197 Overige verplichtingen
- 198 Niet uit de balans blijkende verplichtingen
- 199 Verbonden partijen
- 199 Bezoldiging van de Raad van Bestuur en de

	Raad van Commissarissen
202	Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening
202	Rentemarge bancaire activiteiten
203	Netto premie-inkomen
204	Netto provisie en beheervergoedingen
204	Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen
204	Resultaat uit beleggingen
205	Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders
206	Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten
206	Overige operationele opbrengsten
206	Technische lasten op verzekeringscontracten
207	Technische lasten met betrekking tot verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders
207	Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten
207	Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa
207	Personeelskosten
208	Overige operationele lasten
208	Overige rentelasten
209	Belastingen
209	Nettowinst per gewoon aandeel

210 Enkelvoudige jaarrekening

210	Enkelvoudige balans
211	Enkelvoudige winst- & verliesrekening

212 Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

212	Toelichting op de enkelvoudige balans
212	Deelnemingen in groepsmaatschappijen
212	Vorderingen op groepsmaatschappijen
213	Beleggingen
213	Derivaten
213	Kas en kasequivalenten
214	Eigen Vermogen
215	Achtergestelde schulden
216	Schuldbewijzen
216	Overige schulden aan klanten
216	Schulden aan kredietinstellingen

217 Overzicht belangrijkste groepsmaatschappijen

217	Overzicht belangrijkste groepsmaatschappijen
217	Bankbedrijf
217	Verzekeringsbedrijf
217	Groepsactiviteiten

Geconsolideerde balans

Voor winstverdeling en in miljoenen euro's	31-12-2006	31-12-2005
Activa		
Goodwill en overige immateriële vaste activa 1	883	559
Materiële vaste activa 2	320	302
Geassocieerde deelnemingen 3	139	126
Vastgoedbeleggingen 4	135	129
Beleggingen 5	10.626	9.953
Beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders 6	3.955	3.426
Derivaten 7	943	1.174
Uitgestelde belastingvorderingen 8	66	132
Herverzekeringscontracten 17	338	365
Vorderingen op klanten 9	56.700	46.143
Vorderingen op kredietinstellingen 10	3.769	4.207
Vennootschapsbelasting 11	250	189
Overige activa 12	658	307
Kas en kasequivalenten 13	960	1.076
Totaal activa	79.742	68.088
Passiva		
Aandelenkapitaal	383	340
Overige reserves	2.498	1.865
Onverdeelde winst	319	323
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders 14	3.200	2.528
Belang van derden	--	--
Groepsvermogen	3.200	2.528
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden 15	1.664	1.616
Schuldbewijzen 16	31.259	25.654
Verzekeringstechnische voorzieningen 17	13.283	12.658
Voorziening voor personeelsverplichtingen 18	68	76
Overige voorzieningen 19	29	44
Derivaten 7	692	976
Uitgestelde belastingverplichtingen 8	243	324
Spaargelden 20	13.678	12.333
Overige schulden aan klanten 21	6.479	7.078
Schulden aan kredietinstellingen 22	7.534	3.419
Vennootschapsbelasting 11	13	4
Overige verplichtingen 23	1.600	1.378
Totaal passiva	79.742	68.088

De bij de balansposten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting, beginnende op pagina 179.

De presentatie van de vergelijkende cijfers is op een aantal onderdelen aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. Zie hiervoor de toelichting in paragraaf 2.4 van de grondslagen voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In miljoenen euro's	2006	2005
Baten		
Rentebaten bancaire activiteiten	2.314	1.996
Rentelasten bancaire activiteiten	1.715	1.374
Rentemarge bancaire activiteiten 24	599	622
Premie-inkomen	2.007	1.789
Herverzekeringspremies	49	44
Netto premie-inkomen 25	1.958	1.745
Provisie en beheervergoedingen	171	153
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	24	24
Netto provisie en beheervergoedingen 26	147	129
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen 27	13	9
Resultaat uit beleggingen 28	627	549
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders 29	215	394
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten 30	6	31
Overige operationele opbrengsten 31	2	1
Totaal baten	3.567	3.480
Lasten		
Technische lasten op verzekeringscontracten 32	1.391	1.313
Technische lasten met betrekking tot verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders 33	663	782
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten 34	218	167
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa 35	35	60
Personeelskosten 36	503	443
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa 1/2	41	38
Overige operationele lasten 37	209	201
Overige rentelasten 38	48	60
Totaal lasten	3.108	3.064
Resultaat voor belastingen	459	416
Belastingen 39	88	93
Nettowinst over de periode	371	323
Verdeling:		
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	371	323
Nettowinst toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	--	--
Nettowinst over de periode	371	323
Nettowinst per aandeel 40	1,65	1,55
Verwaterde nettowinst per aandeel 40	1,65	1,55
Gemiddeld gewogen aantal uitstaande aandelen	224.564.046	208.801.030

De bij de resultaatposten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting, beginnende op pagina 202.

De presentatie van de vergelijkende cijfers is op een aantal onderdelen aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. Zie hiervoor de toelichting in paragraaf 2.4 van de grondslagen voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

In miljoenen euro's	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Herwaarderingsreserve	Cash flow hedge reserve	Reële-waarde reserve	Winstdelings reserve	Overige reserves	Onverdeelde winst	Eigen vermogen
Stand per 1 januari 2005	340	15	39	--	--	--	1.198	288	1.880
Stelselwijziging IAS 32 / 39 en IFRS 4	--	--	--	52	113	49	-55	--	159
Overboeking nettowinst 2004	--	--	--	--	--	--	288	-288	--
Ongerealiseerde herwaarderungen uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	71	--	--	--	--	71
Uitgesteld renteresultaat uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	12	--	--	--	--	12
Ongerealiseerde herwaarderungen	--	--	3	--	123	--	--	--	126
Realisatie van herwaarderungen binnen het eigen vermogen	--	--	-1	--	--	--	1	--	--
Realisatie van herwaarderungen via de winst- en verliesrekening	--	--	--	--	-43	--	--	--	-43
Mutatie winstdelingsreserve	--	--	--	--	9	-11	2	--	--
Overige mutaties	--	--	-3	--	1	--	2	--	--
Bedragen rechtstreeks verantwoord in het eigen vermogen	--	--	-1	135	203	38	238	-288	325
Nettowinst 2005	--	--	--	--	--	--	--	323	323
Nettowinst	--	--	--	--	--	--	--	323	323
Totaal mutaties eigen vermogen 2005	--	--	-1	135	203	38	238	35	648
Stand per 31 december 2005	340	15	38	135	203	38	1.436	323	2.528
Overboeking nettowinst 2005	--	--	--	--	--	--	323	-323	--
Ongerealiseerde herwaarderungen uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	-61	--	--	--	--	-61
Uitgesteld renteresultaat uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	11	--	--	--	--	11
Ongerealiseerde herwaarderungen	--	--	9	--	68	--	--	--	77
Realisatie van herwaarderungen binnen het eigen vermogen	--	--	1	--	--	--	-1	--	--
Realisatie van herwaarderungen via de winst- en verliesrekening	--	--	--	-1	-90	--	--	--	-91
Mutatie winstdelingsreserve	--	--	--	--	14	-13	-1	--	--
Herwaardering uitgestelde belastingen in verband met wijziging belastingpercentage	--	--	1	5	7	--	--	--	13
Bedragen rechtstreeks verantwoord in het eigen vermogen	--	--	11	-46	-1	-13	321	-323	-51
Nettowinst 2006	--	--	--	--	--	--	--	371	371
Nettowinst	--	--	--	--	--	--	--	371	371
Aandelenemissie	40	376	--	--	--	--	--	--	416
Kosten met betrekking tot aandelenemissie	--	-12	--	--	--	--	--	--	-12
Uitgekeerd interimdividend	3	-3	--	--	--	--	--	-52	-52
Transacties met aandeelhouders	43	361	--	--	--	--	--	-52	352
Totaal mutaties eigen vermogen 2006	43	361	11	-46	-1	-13	321	-4	672
Stand per 31 december 2006	383	376	49	89	202	25	1.757	319	3.200

In de agioreserve is opgenomen het gestorte kapitaal dat in aanvulling op de nominale waarde op de uitgegeven aandelen is gestort.

De herwaarderingsreserve heeft betrekking op terreinen en gebouwen in eigen gebruik.

De cash flow hedge reserve bestaat uit het effectieve deel van de cumulatieve nettomutatie in de reële waarde van kasstroomafdekkingsinstrumenten met betrekking tot afgedekte transacties die nog niet hebben plaatsgevonden. Bij cash flow hedge accounting wordt de marktwaardeontwikkeling van de derivaten in de cash flow hedge reserve verantwoord. Deze cash flow hedge reserve valt vrij over de periode waarin de geldstromen van het gehedgde risico worden gerealiseerd.

De reële-waardereserve omvat de cumulatieve nettomutatie in de reële waarde van voor verkoop beschikbare beleggingen.

De winstdelingsreserve wordt aangehouden ten behoeve van contracten met discretionaire winstdeling in de verzekeringsportefeuille. De winstdeling wordt jaarlijks, voornamelijk op basis van de in het jaar gerealiseerde overrente op vastrentende waarden in de bestaande portefeuille toegekend. Niet-gerealiseerde winsten en verliezen op deze vastrentende waarden worden verwerkt in de reële waardereserve, het gedeelte van deze ongerealiseerde herwaarderingsreserves dat in de toekomst mogelijk beschikbaar komt voor polishouders als winstdeling wordt opgenomen in de winstdelingsreserve.

De overige reserves bestaan uit de ingehouden winsten van SNS REAAL.

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 9 mei 2007 een dividend over 2006 voorstellen van € 0,71 per aandeel. Aangezien een interimdividend van € 0,32 per aandeel is betaald op 7 september 2006 bedraagt het voorgestelde slotdividend € 0,39 per aandeel. Dit dividend zal naar keuze van de aandeelhouder volledig in contanten betaalbaar worden gesteld ten laste van de winst, dan wel in gewone aandelen ten laste van de agioreserve worden uitgekeerd. Op 11 mei 2007 zal het aandeel ex-dividend worden genoteerd en het dividend zal op 6 juni 2007 betaalbaar worden gesteld.

Voor verdere toelichting wordt verwezen naar het overzicht mutaties eigen vermogen in de toelichting op de enkelvoudige balans van SNS REAAL (pagina 214).

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoenen euro's	2006	2005
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		
Nettowinst over de periode	371	323
Aanpassingen voor:		
Afschrijving materiële en immateriële vaste activa	45	38
Afschrijving Value of Business Acquired	6	3
Afschrijving acquisitiekosten	83	48
Mutaties in voorzieningen en uitgestelde belastingen	-33	259
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	35	60
Waardeveranderingen van vastgoedbeleggingen	-4	--
Niet uitgekeerd aandeel in winst van geassocieerde deelnemingen	-5	-9
Kasstroom uit operationele activiteiten	498	722
Mutatie vorderingen en schulden op klanten	-2.702	-2.810
Mutatie vorderingen en schulden op kredietinstellingen	-3.252	-823
Mutatie spaargelden	1.345	1.360
Mutatie verzekeringstechnische voorzieningen en voorziening personeelsverplichtingen	644	544
Mutatie beleggingen en derivaten (geen aan- en verkopen)	-367	-1.140
Mutatie schuldbewijzen	-323	333
Mutatie overige operationele activiteiten	-377	268
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-4.534	-1.546
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Ontvangsten uit de verkoop van immateriële vaste activa	2	--
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	10	23
Ontvangsten uit de verkoop van dochterondernemingen	7	8
Ontvangsten uit de verkoop van vastgoedbeleggingen	3	2
Ontvangsten uit de verkoop en aflossingen van beleggingen en derivaten	5.180	5.611
Verwerving van immateriële vaste activa	-214	-202
Verwerving van materiële vaste activa	-54	-40
Verwerving van dochterondernemingen	-839	-71
Verwerving van vastgoedbeleggingen	--	--
Verwerving van beleggingen en derivaten	-6.074	-5.753
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.979	-422
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	405	--
Ontvangsten uit achtergestelde leningen	267	297
Ontvangsten uit schuldbewijzen	14.665	9.614
Aflossing van achtergestelde leningen	-210	-121
Aflossing van schuldbewijzen	-8.678	-7.820
Betaald dividend	-52	--
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	6.397	1.970
Kas en kasequivalenten op 1 januari	1.076	1.074
Netto toename van kas en kasequivalenten	-116	2
Kas en kasequivalenten op 31 december ¹³	960	1.076
Bijkomende toelichting inzake kasstromen uit bedrijfsactiviteiten:		
Ontvangen rentebaten	2.723	2.543
Ontvangen dividenden	79	33
Betaalde rentelasten	1.606	1.476

De presentatie van de vergelijkende cijfers is op een aantal onderdelen aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. Zie hiervoor de toelichting in paragraaf 2.4 van de grondslagen voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

Grondslagen voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening

1 Algemene informatie

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 dochterondernemingen van de Groep. De kosten van de Raad van Bestuur en andere specifieke holdingkosten worden niet aan de groepsonderdelen toegerekend.

De voornaamste grondslagen van de financiële verslaggeving die zijn gehanteerd bij de opstelling van de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening worden in dit hoofdstuk uiteengezet.

2 Gehanteerde grondslagen

2.1 Overeenstemmingverklaring toepassing IFRS

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

Op grond van de geboden mogelijkheid in het Burgerlijk Wetboek 2, Titel 9 stelt SNS REAAL haar enkelvoudige jaarrekening op volgens dezelfde grondslagen als die worden gebruikt in de geconsolideerde jaarrekening.

2.2 Toepassingsdata

IFRS biedt de mogelijkheid om bepaalde standaarden eerder toe te passen. SNS REAAL zal IFRS 7 (Financiële instrumenten: informatievervalsing) en IFRS 8 (Gesegmenteerde informatie) toepassen vanaf 1 januari 2007. Deze standaarden hebben enkel een effect op de toelichtingen, niet op de opname- of waarderingsregels.

2.3 Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor alle gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening, met uitzondering van de gepresenteerde kerncijfers over 2004 en eerder. De kerncijfers 2004 zijn herrekend naar IFRS, echter exclusief toepassing van IAS 32 (Financiële instrumenten: informatievervalsing en presentatie), IAS 39 (Financiële instrumenten: opname en waardering) en IFRS 4 (Verzekeringscontracten). De kerncijfers 2003 en eerder zijn niet herrekend naar IFRS.

De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn door de tot de Groep behorende entiteiten uniform gehanteerd.

Bij de opstelling van de jaarrekening is van verschillende waarderingsgrondslagen gebruik gemaakt. De reële waarde wordt gebruikt voor onroerend goed in eigen gebruik, voor vastgoedbeleggingen, voor beleggingen opgenomen als tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening, voor verkoop beschikbare beleggingen en voor derivaten. Overige financiële activa (met inbegrip van kredieten en vorderingen) en verplichtingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. De boekwaarde van tegen geamortiseerde kostprijs opgenomen activa en verplichtingen die deel van een reële waarde hedge uitmaken, wordt aangepast met de reële waardeveranderingen die voortvloeien uit het afgedekte risico. Niet-financiële activa en verplichtingen worden in het algemeen gewaardeerd tegen historische kostprijs. Behoudens de kasstroominformatie wordt de jaarrekening opgesteld op basis van het toerekeningsbeginsel.

De geconsolideerde jaarrekening luidt in miljoenen euro's (€).

2.4 Veranderingen in grondslagen, schattingen en presentatie

2.4.1 Schattingswijziging

Met ingang van 1 juli 2006 worden de geactiveerde rentestandkortingen (RSK) actuariael afgeschreven in plaats van lineair. Door de RSK actuariael af te schrijven, wordt de RSK in overeenstemming met de verwachte duur van de hiervoor afgesloten verzekeringscontracten ten laste van de resultatenrekening gebracht. Als gevolg van deze schattingswijziging is in 2006 de afschrijvingslast in verband met rentestandkortingen € 11 miljoen lager (opgenomen als onderdeel van de mutatie technische voorziening) dan dat deze zonder de wijziging zou zijn geweest. Ook de komende vijf jaar zijn de afschrijvingen

betreffende de huidige portefeuille lager (gemiddeld circa € 10 miljoen per jaar, afhankelijk van toekomstig verval). Vanaf jaar vijf zijn de afschrijvingen op de geactiveerde rentestandkortingen hoger dan dat deze volgens de lineaire methodiek zouden zijn. De cumulatieve afschrijvingslast over de gehele looptijd wijkt niet af voor beide methodieken.

2.4.2 Presentatiewijziging

SNS REAAL heeft met ingang van 2006 besloten tot het verder uitsplitsen van een aantal posten in de balans en resultatenrekening om daarmee het inzicht in balans en resultatenrekening te vergroten. Voorheen werden deze posten in de toelichting op de balans en resultatenrekening uitgesplitst. De vergelijkende cijfers zijn aangepast. De wijzigingen betreffen de volgende posten:

Balans:

- ⊙ Vennootschapsbelasting

Resultatenrekening:

- ⊙ Rentebaten en rentelasten bancaire activiteiten
- ⊙ Premie-inkomen en herverzekeringspremies
- ⊙ Provisie en beheervergoedingen en verschuldigde provisie en beheervergoedingen.

REAAL houdt spaardelen voor hypotheekleningen. Deze spaardelen zijn gereclassificeerd van vorderingen op kredietinstellingen naar de categorie leningen en vorderingen onder de beleggingen, om beter aan te sluiten bij de aard van de post.

De posten hypothecaire vorderingen op klanten en overige vorderingen op klanten zijn samengevoegd tot vorderingen op klanten. De overname van Bouwfonds Property Finance heeft geleid tot een andere indeling van de post vorderingen op klanten. Deze indeling is in de toelichting op deze balanspost opgenomen.

Het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen wordt gepresenteerd onder de baten, conform hetgeen gebruikelijk is in de branche.

De interne kostenallocatie is verfijnd, hierdoor heeft een verschuiving plaatsgevonden bij de personeelskosten en de overige operationele kosten tussen REAAL Verzekeringen Leven en REAAL Verzekeringen Schade bij de gesegmenteerde resultatenrekening van REAAL Verzekeringen. De totale operationele kosten per segment zijn ongewijzigd.

Onder de gesegmenteerde informatie is tevens de technische rekening van REAAL Verzekeringen opgenomen. Ter verbetering van het inzicht zijn in dit overzicht de beleggingsopbrengsten die kunnen worden toegerekend aan het eigen vermogen opgenomen in het niet-technische resultaat.

2.5 Grondslagen voor de consolidatie

2.5.1 Groepsmaatschappijen

Groepsmaatschappijen, dat wil zeggen de vennootschappen en andere entiteiten (met inbegrip van zogenoemde special purpose entities) waarvan SNS REAAL direct of indirect het financiële en operationele beleid kan bepalen, worden in de consolidatie betrokken. Hiervan is sprake indien meer dan de helft van de stemrechten kan worden uitgeoefend, dan wel wanneer SNS REAAL op een andere wijze een overheersende zeggenschap heeft.

Groepsmaatschappijen worden integraal in de consolidatie betrokken vanaf het moment waarop SNS REAAL de zeggenschap krijgt, tot aan het moment waarop deze eindigt. De jaarrekeningen van deze groepsmaatschappijen worden integraal geconsolideerd, waarbij gebruik wordt gemaakt van uniforme grondslagen voor waardering en resultaatbepaling. De belangen van derden worden afzonderlijk in de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening opgenomen.

2.5.2 Joint ventures

Joint ventures zijn entiteiten waarover de Groep gezamenlijke zeggenschap heeft, en waarbij deze zeggenschap in een overeenkomst is vastgelegd en waarin strategische beslissingen over het financiële en operationele beleid met unanieme stemming worden genomen. Deze entiteiten worden volgens dezelfde methode als de geassocieerde deelnemingen in de jaarrekening verwerkt (zie 3.3), vanaf de datum waarop de Groep voor het eerst gezamenlijke zeggenschap heeft, tot aan de datum waarop deze zeggenschap eindigt.

2.5.3 Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin SNS REAAL invloed van betekenis heeft op het operationele en financiële beleid, maar waarover ze geen overheersende zeggenschap heeft. Over het algemeen wanneer de Groep tussen de 20% en 50% van de stemrechten bezit.

De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in het totaalresultaat van niet-geconsolideerde investeringen, vanaf de datum waarop de Groep voor het eerst invloed van betekenis heeft, tot aan de datum waarop deze invloed eindigt. Het resultaat wordt verwerkt volgens de vermogensmutatie methode, na correctie van het resultaat in overeenstemming met de grondslagen van de Groep.

Een aantal geassocieerde deelnemingen en joint ventures bevatten commercieel-vastgoedprojecten, alsmede woningbouwprojecten in voorbereiding of aanbouw. Onroerend goed in ontwikkeling ten behoeve van derden wordt gewaardeerd tegen de tot en met balansdatum gemaakte directe kosten vermeerderd met de bouwrente en verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen. Winst wordt verantwoord bij voltooiing ('completed contract' methode). Bij onroerend goed in ontwikkeling ten behoeve van derden waar een specifiek contract met een derde is afgesloten, wordt de winst verantwoord naar rato van de verrichte prestaties bij de uitvoering van het werk ('percentage of completion' methode).

Verwachte verliezen op projecten worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Niet-verkocht commercieel vastgoed en woningen worden opgenomen tegen kostprijs of lagere realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de geschatte verkoopprijs onder normale voorwaarden, verminderd met de relevante variabele verkoopkosten. Als de realiseerbare waarde lager is dan de boekwaarde wordt een bijzondere waardevermindering in het resultaat verantwoord.

2.5.4 Securitiserings

SNS REAAL heeft hypotheekvorderingen gesecuritiseerd in 'special purpose entities' (SPE's). Met deze transacties is het economische eigendom van deze hypotheekvorderingen overgedragen aan afzonderlijke entiteiten. SNS REAAL heeft geen directe of indirecte aandelenbelangen in deze entiteiten.

Deze SPE's worden door SNS REAAL in haar geconsolideerde jaarrekening geconsolideerd wanneer SNS REAAL op basis van de economische realiteit van de relatie tussen SNS REAAL en de SPE zeggenschap heeft over de SPE, of wanneer SNS REAAL een belangrijk deel van de risico's en opbrengsten behoudt.

2.5.5 Eliminatie van transacties bij consolidatie

Intragroepstransacties, -verhoudingen en niet-gerealiseerde resultaten op transacties tussen groepsmaatschappijen, worden geëlimineerd.

Niet-gerealiseerde winsten op transacties tussen SNS REAAL en haar geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden geëlimineerd voor het belang van SNS REAAL in deze investeringen.

Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, maar slechts voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering.

2.6 Gebruik van schattingen en veronderstellingen bij de opstelling van de jaarrekening

De opstelling van de geconsolideerde jaarrekening vereist dat SNS REAAL schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de gerapporteerde activa en verplichtingen, de voorwaardelijke activa en verplichtingen op de datum van de geconsolideerde jaarrekening en de gerapporteerde baten en lasten over de verslagperiode. Het betreft met name het vaststellen van de verzekeringstechnische voorzieningen en geactiveerde acquisitiekosten, het vaststellen van de voorziening op vorderingen, het bepalen van reële waarden van activa en passiva en het vaststellen van bijzondere waardeverminderingen. Hierbij worden de situaties beoordeeld op basis van beschikbare financiële gegevens en informatie. Hoewel deze schattingen met betrekking tot actuele gebeurtenissen en handelingen naar beste weten van het management worden gemaakt, kunnen de feitelijke uitkomsten afwijken van die schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening én toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Voor een nadere uiteenzetting van deze waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de betreffende toelichting op de geconsolideerde jaarrekening en naar onderstaande informatie.

2.7 Administratieve verwerking op basis van de transactiedatum en de afwikkelingsdatum

Alle volgens standaardmarktconventies afgewikkelde aankopen en verkopen van financiële instrumenten worden op de transactiedatum verwerkt, dat wil zeggen de datum waarop SNS REAAL zich verbindt om het actief of de verplichting te kopen of verkopen. Alle overige aankopen en verkopen worden tot de afwikkeling opgenomen als een termijntransactie (derivaat).

2.8 Saldering van financiële instrumenten

Financiële activa en verplichtingen worden gesaldeerd gepresenteerd in de balans wanneer er een juridisch afdwingbaar recht bestaat om de opgenomen bedragen te verrekenen en het voornemen bestaat om de bedragen gesaldeerd af te wikkelen, of het actief en de verplichting tegelijkertijd af te wikkelen.

2.9 Omrekening vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden bij de eerste verwerking omgerekend naar euro's tegen de wisselkoers op de transactiedatum. Balansposten in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de wisselkoers per balansdatum. Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling van deze transacties dan wel bij de omrekening van monetaire balansposten in vreemde valuta worden verantwoord in de winst- en verliesrekening onder resultaat uit beleggingen of resultaat derivaten en overige financiële instrumenten, afhankelijk van de balanspost waarop deze betrekking hebben. Als de balanspost echter onderdeel uitmaakt van cash flow hedge accounting worden de koersverschillen verantwoord in het eigen vermogen.

Voor niet-monetaire posten die worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij de waardemutaties in het resultaat worden verantwoord, worden de koersverschillen verantwoord als onderdeel van deze waardemutaties. Voor niet-monetaire balansposten die worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardemutaties in de herwaarderingsreserve in het eigen vermogen worden verantwoord, worden koersverschillen eveneens in het eigen vermogen verwerkt. Niet-monetaire posten die worden gewaardeerd tegen historische kostprijs worden omgerekend tegen de wisselkoers op de oorspronkelijke transactiedatum.

2.10 Verzekeringscontracten

Verzekeringscontracten zijn die verzekeringspolissen die een significant verzekeringsrisico dragen. Dergelijke contracten kunnen tevens een financieel risico dragen. SNS REAAL kent de volgende categorieën van verzekeringscontracten:

2.10.1 Levensverzekeringen

Met deze verzekeringscontracten worden gedurende een vaak langere periode gebeurtenissen verzekerd die een uitkering in geld of beleggingseenheden geven in verband met het leven of het overlijden van verzekerden. De levensverzekeringscontracten van REAAL zijn in de productgroepen spaarhypotheek, lijfrenten, risicoverzekeringen, spaarverzekeringen en uitvaart onder te verdelen.

2.10.2 Schadeverzekeringen

Schadeverzekeringen zijn die verzekeringscontracten die een dekking geven die niet in verband staan met het leven of overlijden van verzekerden. Deze contracten kennen grotendeels een kortere periode waarin gebeurtenissen zijn verzekerd. De schadeverzekeringscontracten van REAAL zijn in de productgroepen ziekte/ongevallen, motorrijtuigen, brand, transport en overige onder te verdelen.

Uitkeringen die naar aanleiding van het optreden van de verzekerde gebeurtenis worden gedaan, zijn ofwel vast (bijvoorbeeld contractueel vastgelegde uitkering bij arbeidsongeschiktheid), of gekoppeld aan de omvang van de door de polishouder geleden economische schade (conform het indemniteitsprincipe).

2.10.3 'Unit linked'-verzekeringen

Het kenmerkende van 'unit linked'-verzekeringen is de koppeling van de levensverzekering aan beleggingseenheden. De polishouder bepaalt hoe REAAL de betaalde premies, na aftrek van kosten en risicopremie, dient te beleggen. REAAL heeft voor dit doel veelal afzonderlijke beleggingsfondsen gecreëerd. Het economisch risico over de beleggingen wordt gelopen door de polishouders. Voor de polishouder is het mogelijk om naast de beleggingswijze ook de polis op ieder moment aan te passen aan zijn of haar persoonlijke en/of financiële situatie.

De uitkeringen uit hoofde van deze verzekeringscontracten zijn gekoppeld aan de beleggingen. Gezien deze koppeling worden de verzekeringstechnische verplichtingen voor deze verzekeringscontracten aangepast voor alle waardeveranderingen in deze beleggingen.

De voorziening voor uitkering bij overlijden die hoger kan zijn dan de waarde van de beleggingen is opgenomen onder de technische voorziening voor eigen risico.

2.10.4 Verzekeringscontracten met winstdelingsrechten

De verzekeringsportefeuille bevat ook verzekeringscontracten met discretionaire winstdelingsrechten. Discretionaire winstdelingen houden verband met het contractuele recht van een polishouder op een additionele uitkering boven het verzekerde of gegarandeerde kapitaal. Het vaststellen van het bedrag en tijdstip van deze extra uitkeringen is naar discretie van het bestuur van SNS REAAL. Omwille van het discretionaire element van deze winstdelingsverplichtingen is een bedrag opgenomen in een bestemd deel van het eigen vermogen.

Naast discretionaire winstdelingsrechten zijn er tevens individuele en collectieve contracten met een contractuele winstdeling. Dit kunnen overrentedelingen alsmede technische winstdelingen zijn.

2.11 Gesegmenteerde informatie

Een segment is een duidelijk te onderscheiden onderdeel van SNS REAAL dat diensten verleent met een van andere segmenten afwijkend risico- of rendementsprofiel (bedrijfssegment) of dat die diensten verleent aan een bepaalde economische markt (marktsegment), dat een van andere segmenten afwijkend risico- en rendementsprofiel heeft.

De vijf primaire bedrijfssegmenten van SNS REAAL zijn:

- ⊙ Retail bankbedrijf
- ⊙ Vastgoedfinanciering
- ⊙ REAAL Verzekeringen Leven
- ⊙ REAAL Verzekeringen Schade
- ⊙ Groepsactiviteiten

Een nadere toelichting per segment is te vinden in de paragraaf Gesegmenteerde informatie.

3 Specifieke grondslagen balans

3.1 Goodwill en overige immateriële vaste activa

3.1.1 Goodwill

Acquisities van SNS REAAL worden verantwoord volgens de overnamemethode, waarbij de kostprijs van de acquisities wordt toegerekend aan de reële waarde van de verkregen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen. Goodwill, zijnde het verschil tussen de kostprijs van de acquisitie en het aandeel van SNS REAAL in de reële waarde van de verkregen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen op de acquisitiedatum, wordt geactiveerd als immaterieel vast actief. Is het verschil negatief (negatieve goodwill), dan wordt dit onmiddellijk in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Een eventuele verandering in de opgenomen reële waarde van verworven activa en verplichtingen per de verkrijgingsdatum die binnen één jaar na acquisitie wordt vastgesteld, wordt gecorrigeerd ten laste van de goodwill. Eventuele afwijkingen die na het verstrijken van de periode van één jaar worden vastgesteld, worden verwerkt in de winst- en verliesrekening

Op de goodwill wordt niet afgeschreven. In plaats daarvan wordt jaarlijks, of zoveel vaker als daar aanwijzingen voor zijn, beoordeeld of een bijzondere waardevermindering heeft plaatsgevonden. Voor deze beoordeling wordt de goodwill toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden. De boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid (inclusief goodwill) wordt vergeleken met de berekende realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde. Indien de realiseerbare waarde lager is dan de boekwaarde, wordt het verschil als een bijzondere waardevermindering verwerkt in de post bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa.

3.1.2 Software

Kosten die direct verband houden met identificeerbare en unieke softwareproducten waarover SNS REAAL de beschikkingsmacht heeft en waarmee waarschijnlijk in de toekomst economische voordelen zullen worden gegenereerd die hoger zijn dan deze kosten, worden geactiveerd als immateriële vaste activa. De directe kosten omvatten de aan software-ontwikkelingen direct toerekenbare personeelskosten. Alle overige kosten in verband met de ontwikkeling of het onderhoud van software worden als last opgenomen in de periode waarin deze worden gemaakt.

Op de geactiveerde ontwikkelingskosten voor software wordt lineair afgeschreven gedurende de gebruiksduur, met een maximum van drie jaar. Periodiek wordt getoetst op eventuele bijzondere waardeverminderingen.

3.1.3 Geactiveerde acquisitiekosten uit hoofde van verzekeringsactiviteiten

Acquisitiekosten zijn de kosten die direct of indirect samenhangen met het afsluiten van levensverzekeringen. De post geactiveerde acquisitiekosten omvat geactiveerde provisies en andere toe te rekenen directe en indirecte interne acquisitiekosten die afhankelijk zijn van en betrekking hebben op het verkrijgen van nieuwe contracten en de verlenging van bestaande contracten.

Interne acquisitiekosten worden geactiveerd voor zover zij kunnen worden terugverdiend uit het verwachte brutoresultaat van de onderliggende nieuwe productie van dat jaar. De interne acquisitiekosten worden afgeschreven over een periode van 12 of 13 jaar op basis van de verwachte premiebetalende periode. De geactiveerde provisies worden afgeschreven over de terugverdienperiode van 5 of 10 jaar, afhankelijk van het product. Deze afschrijvingsperiodes worden periodiek beoordeeld. Indien van toepassing wordt de afschrijvingslast aangepast aan de kortere afschrijvingsperiode.

Jaarlijks vindt een beoordeling op bijzondere waardevermindering plaats op de geactiveerde acquisitiekosten, als onderdeel van de toereikendheidstoets, waarbij wordt vastgesteld dat de toekomstige bijdrage uit de verzekeringsproducten voldoende is om de geactiveerde kosten te kunnen dekken. Bij een negatieve terugverdiencapaciteit wordt in het jaar van vaststelling en de jaren daarna de verhoogde afschrijvingen als last in de winst- en verliesrekening verantwoord.

3.1.4 VOBA

Acquisities worden door SNS REAAL verwerkt aan de hand van de overnamemethode. Als gevolg van deze methode wordt het verschil tussen de reële waarde en de boekwaarde van de aangekochte verzekeringsportefeuilles als een immaterieel vast actief in de balans opgenomen. De VOBA ('value of business acquired') wordt bepaald met behulp van de netto contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen uit de lopende verzekeringscontracten op de overnamedatum. Bij het bepalen van deze netto contante waarde worden de best mogelijke schattingen van actuariële aannames inzake interest, sterfte en kosten gebruikt.

SNS REAAL schrijft de VOBA op lineaire wijze af gedurende de geschatte looptijd van de overgenomen contracten. De geschatte looptijd van de huidige geactiveerde VOBA is 15 jaar. De resterende looptijd wordt periodiek opnieuw beoordeeld. Deze afschrijvingsperioden worden periodiek beoordeeld. Indien van toepassing wordt de afschrijvingslast aangepast aan de kortere afschrijvingsperiode.

Op iedere balansdatum wordt nagegaan of er sprake is van een bijzondere waardevermindering, als onderdeel van de toereikendheidstoets, waarbij wordt vastgesteld dat de toekomstige bijdrage uit de aangekochte verzekeringscontracten voldoende is om de geactiveerde VOBA te kunnen dekken.

3.1.5 Overige immateriële vaste activa

De overige immateriële vaste activa omvatten immateriële activa met bepaalde gebruiksduur, zoals handelsmerken en klantenportefeuilles voortkomende uit acquisities. Deze activa worden lineair over hun gebruiksduur afgeschreven.

Deze immateriële vaste activa worden op iedere balansdatum getoetst op bijzondere waardeverminderingen.

3.2 Materiële vaste activa

3.2.1 Terreinen en gebouwen in eigen gebruik

Vastgoed in eigen gebruik bestaat voornamelijk uit kantoren (gebouwen en terreinen) en wordt gewaardeerd tegen de reële waarde gebaseerd op taxaties door onafhankelijke externe taxateurs, onder aftrek van afschrijvingen op de gebouwen en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

Positieve herwaarderingsreserves als gevolg van de taxaties worden toegevoegd aan de herwaarderingsreserve in het eigen vermogen, onder aftrek van uitgestelde belastingverplichtingen. Positieve herwaarderingsreserves worden ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht, voor zover deze een terugname van eerdere bijzondere waardeverminderingen op hetzelfde actief vormen. Negatieve herwaarderingsreserves worden ten laste van die herwaarderingsreserve gebracht, voor zover ze de terugname van eerdere positieve herwaarderingsreserves van hetzelfde actief vormen.

Op gebouwen wordt lineair afgeschreven gedurende de economische levensduur, met een maximum van 50 jaar, waarbij rekening wordt gehouden met een eventuele restwaarde. Op terreinen wordt niet afgeschreven. Periodiek wordt beoordeeld of het onroerend goed een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan.

Reparatie- en onderhoudskosten worden opgenomen in de overige operationele lasten wanneer de uitgaven worden gedaan. Uitgaven na verwerving van een actief en die de toekomstige economische voordelen van vastgoed vergroten of verlengen ten opzichte van het oorspronkelijke gebruik worden geactiveerd en vervolgens afgeschreven.

Bij verkoop wordt het deel van de herwaarderingsreserve dat gerelateerd is aan het verkochte onroerend goed overgeboekt naar de overige reserves.

3.2.2 Informatieverwerkende apparatuur en overige roerende bedrijfsmiddelen

De onder dit hoofd opgenomen overige materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en, indien van toepassing, cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

De kostprijs omvat de uitgaven die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving van de activa.

De kostprijs van de overige materiële vaste activa wordt lineair afgeschreven gedurende de gebruiksduur, waarbij rekening wordt gehouden met een eventuele restwaarde. De geschatte gebruiksduur bedraagt 3 tot 10 jaar.

Periodiek wordt beoordeeld of de overige materiële vaste activa een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Indien de boekwaarde van een materieel actief duurzaam hoger is dan de opbrengstwaarde, wordt het actief onmiddellijk afgeboekt tot de opbrengstwaarde.

Reparatie- en onderhoudskosten worden opgenomen in de overige operationele lasten wanneer de uitgaven worden gedaan. Uitgaven die worden gedaan na verwerving van een actief die de toekomstige economische voordelen van overige materiële vaste activa vergroten of verlengen ten opzichte van het oorspronkelijke gebruik worden geactiveerd en vervolgens afgeschreven.

Resultaten op de verkoop van materiele vaste activa worden bepaald als het saldo van opbrengstwaarde onder aftrek van transactiekosten en de boekwaarde. Deze resultaten worden als onderdeel van de overige operationele opbrengsten verantwoord.

3.3 Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn entiteiten waarin SNS REAAL in het algemeen tussen de 20% tot en met 50% van de zeggenschap heeft, of waarin de Groep op andere wijze invloed van betekenis kan uitoefenen, maar geen overheersende zeggenschap heeft.

Deelnemingen worden verantwoord volgens de vermogensmutatie methode. In de post is ook de bij de acquisitie betaalde goodwill begrepen, verminderd met eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

Onder de vermogensmutatie methode wordt het aandeel van SNS REAAL in de resultaten van de deelneming in de winst- en verliesrekening van SNS REAAL verantwoord als aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen. Het aandeel van SNS REAAL in wijzigingen in de reserves van de deelneming wordt rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen van SNS REAAL. De waarde van de deelneming wordt aangepast voor deze resultaten en wijzigingen in reserves.

Indien de waardering van de deelneming nihil is geworden, worden geen verdere verliezen meer verantwoord, tenzij de Groep namens de deelneming verplichtingen is aangegaan of al betalingen voor de deelneming heeft verricht.

Waar nodig zijn de grondslagen van de financiële verslaggeving van geassocieerde deelnemingen aangepast teneinde consistentie te waarborgen met de grondslagen van SNS REAAL.

Geassocieerde deelnemingen die worden gehouden om te verkopen, worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop. Deze deelnemingen worden gewaardeerd tegen de laagste van de boekwaarde of de verkoopprijs onder aftrek van verkoopkosten. Het resultaat op de verkoop van een belegging in een geassocieerde deelneming wordt in de winst- en verliesrekening gepresenteerd als één bedrag, bestaande uit de verkoopprijs verminderd met de verkoopkosten en de boekwaarde van de deelneming.

3.4 Vastgoedbeleggingen

De vastgoedbeleggingen, bestaande uit winkel- en kantoorpanden en terreinen, worden aangehouden om langetermijnhuuropbrengsten te genereren. Indien onroerend goed deels dient als vastgoedbelegging en deels in eigen gebruik is, wordt het onroerend goed opgenomen onder materiële vaste activa, tenzij het gedeelte in eigen gebruik minder is dan 20% van het totale aantal vierkante meters.

Een vastgoedbelegging wordt bij eerste opname tegen reële waarde gewaardeerd, inclusief transactiekosten. Vastgoedbeleggingen worden behandeld als langetermijnbelegging en gewaardeerd tegen reële waarde. Deze komt overeen met de marktwaarde die minimaal driejaarlijks wordt bepaald door onafhankelijke, externe taxateurs met voldoende vakbekwaamheid en ervaring in de specifieke locaties en categorieën van vastgoed. In de tijd tussen de driejaarlijkse externe taxatie gebruikt SNS REAAL alternatieve waarderingmethoden op basis van het totaal van de nettohuren op jaarbasis die de onroerende zaken opleveren en, waar relevant, de hiermee verbonden kosten.

Veranderingen in de reële waarde van de vastgoedbeleggingen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen onder resultaat uit beleggingen.

Onderstaand is een overzicht opgenomen van de bandbreedte van rendementsfactoren die bij de reële waarde bepaling worden gebruikt.

Pand	Locatie	Rendementsfactor
Winkels	A-locatie	5,50 – 7,25
Winkels	B-locatie	6,75 – 10,00
Kantoren	A-locatie	6,50 – 8,00
Kantoren	B-locatie	6,75 – 10,00

3.5 Beleggingen

3.5.1 Classificatie

SNS REAAL deelt haar beleggingen in een van de volgende categorieën in: (1) gehouden tot einde looptijd, (2) leningen en vorderingen, (3) voor verkoop beschikbaar en (4) tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening. De indeling is afhankelijk van het doel waarvoor de beleggingen worden verworven. Het management bepaalt op het moment van verwerving van haar beleggingen in welke categorie deze worden ingedeeld.

Beleggingen worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde inclusief de transactiekosten, met uitzondering van de categorie reële waarde via de winst- en verliesrekening, waarbij de transactiekosten direct ten laste van de winst- en verliesrekening worden gebracht.

3.5.2 Gehouden tot einde looptijd

Beleggingen met een vaste looptijd waarbij het management de intentie heeft én in staat is deze tot het einde van de looptijd aan te houden, worden geassocieerd als gehouden tot einde looptijd.

Tot einde looptijd aangehouden beleggingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, eventueel verminderd met een voorziening voor bijzondere waardeverminderingen. De effectieve-rentemethode is gebaseerd op de verwachte stroom van kasontvangsten, waarbij rekening wordt gehouden met het risico van vervroegde aflossing van het onderliggende financiële instrument en de directe kosten en opbrengsten, zoals de in rekening gebrachte transactiekosten, bemiddelingsprovisies en disagio of agio.

3.5.3 Leningen en vorderingen

De post leningen en vorderingen bevat niet-beursgenoteerde beleggingen met een vaste looptijd. Deze beleggingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, eventueel verminderd met een voorziening voor bijzondere waardeverminderingen.

3.5.4 Voor verkoop beschikbaar

Beleggingen die niet voldoen aan de door het management aangegeven criteria om te worden opgenomen in de categorieën gehouden tot einde looptijd of tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening, worden geassocieerd als voor verkoop beschikbaar.

Voor verkoop beschikbare beleggingen worden na de eerste opname in de balans geherwaardeerd op reële waarde. Niet-gerealiseerde winsten en verliezen die voortvloeien uit de reële-waardeveranderingen van voor verkoop beschikbare beleggingen worden, rekening houdend met uitgestelde belastingverplichtingen, in het eigen vermogen verwerkt.

Wanneer de beleggingen worden verkocht of een bijzondere waardevermindering ondergaan, worden hiermee verband houdende cumulatieve reële-waardeaanpassingen verwerkt in de winst- en verliesrekening als resultaat uit beleggingen.

SNS REAAL hanteert als kostprijsbepalingsmethode voor de bepaling van het gerealiseerde resultaat de gemiddelde kostprijs methode. Beleggingen in de vorm van aandelen waarvan de reële waarde niet betrouwbaar kan worden bepaald, worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met bijzondere waardeverminderingen.

3.5.5 Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening

Een instrument wordt geassocieerd als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening indien het wordt aangehouden voor handelsdoeleinden of als het bij eerste opname als zodanig is aangemerkt. Financiële instrumenten worden aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening indien de Groep de beleggingen beheert en op de reële waarde gebaseerde aan- en verkoopbeslissingen neemt.

Bij eerste opname worden toerekenbare transactiekosten als last in de winst- en verliesrekening opgenomen op het moment dat zij worden gemaakt. De financiële instrumenten worden opgenomen tegen reële waarde. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen worden rechtstreeks in de winst- en verliesrekening opgenomen onder het resultaat uit beleggingen.

De verdiende rente op aangehouden effecten wordt opgenomen als rentebate onder de rentemarge bij SNS Bank en onder het resultaat uit beleggingen bij REAAL Verzekeringen. Ontvangen dividend wordt opgenomen onder het resultaat uit beleggingen.

3.5.6 Bijzondere waardevermindering

Het management beoordeelt op iedere balansdatum of er objectieve aanwijzingen bestaan dat de beleggingen geassocieerd als tot gehouden tot einde looptijd, leningen en vorderingen en voor verkoop beschikbaar een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Impairmentverliezen worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord

onder de post bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa. Bij voor verkoop beschikbare beleggingen wordt een eventuele herwaardering in het eigen vermogen eerst afgeboekt.

Een belegging in aandelen wordt geacht een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan indien de boekwaarde de realiseerbare waarde duurzaam overtreft, dat wil zeggen dat de reële waarde langdurig of significant lager is dan de boekwaarde. Voor de beleggingen in de vorm van niet-genoteerde aandelen wordt de realiseerbare waarde bepaald door toepassing van erkende waarderingstechnieken. De standaardmethode die wordt toegepast, is gebaseerd op de verhouding in de markt tussen de winst en de waarde van vergelijkbare bedrijven. Voor genoteerde beleggingen wordt de realiseerbare waarde bepaald aan de hand van de marktprijs.

Beleggingen in schuldbewijzen worden geacht een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan indien er aanwijzingen zijn voor financiële problemen bij de tegenpartij, het wegvallen van een markt of andere aanwijzingen.

Indien in een periode daarna de bijzondere waardevermindering van tot einde looptijd aangehouden beleggingen of voor verkoop beschikbare beleggingen afneemt en de afname objectief kan worden toegeschreven aan een gebeurtenis die zich na de afwaardering heeft afgespeeld, wordt de bijzondere waardevermindering teruggedenomen via de winst- en verliesrekening. Dit geldt niet voor beleggingen in aandelen, waarbij een waardevermeerdering na een duurzame waardevermindering als een herwaardering wordt behandeld.

3.6 Beleggingen voor verzekeringsproducten voor rekening en risico van polishouders

Beleggingen die worden gehouden voor rekening en risico van polishouders van levenverzekeringen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Bedragen die polishouders hiervoor verschuldigd zijn, worden in de winst- en verliesrekening opgenomen als verzekeringspremies. Waardeveranderingen van de beleggingen en boekresultaten op de verkoop van beleggingen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen als resultaat op beleggingen voor rekening en risico van polishouders.

Verzekeringsverplichtingen met betrekking tot contracten voor rekening en risico van polishouders worden volgens dezelfde principes opgenomen als gebruikt voor de waardering van de gerelateerde beleggingen. Veranderingen in de waarde van de verplichtingen die gerelateerd zijn aan de beleggingen voor rekening en risico van polishouders worden in de winst- en verliesrekening opgenomen onder technische lasten met betrekking tot verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders.

Indien de baten uit beleggingen niet toereikend zijn om de verplichtingen als gevolg van minimumrendementen te dekken wordt een aanvullende voorziening getroffen ten laste van de winst- en verliesrekening.

3.7 Derivaten

Afgeleide financiële instrumenten, waaronder valutacontracten, rentefutures, termijncontracten, valuta- en renteswaps, valuta- en renteopties (zowel geschreven als gekocht) en andere afgeleide financiële instrumenten, worden bij eerste opname in de balans tegen reële waarde gewaardeerd.

De reële waarde van openbaar verhandelde derivaten is gebaseerd op genoteerde biedprijzen voor gehouden activa of uit te geven verplichtingen, en actuele laatprijzen voor te verwerven activa of gehouden verplichtingen.

De reële waarde van niet-openbaar verhandelde derivaten is afhankelijk van het type instrument en wordt gebaseerd op een contantewaardemodel of een optiewaarderingsmodel. SNS REAAL neemt derivaten met een positieve waarde op onder de activa en derivaten met een negatieve waarde onder de verplichtingen.

Veranderingen in de reële waarde van voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten worden verwerkt in de resultatenrekening in het resultaat uit hoofde van derivaten.

3.7.1 In contracten besloten derivaten

Een in een contract besloten derivaat wordt gewaardeerd als een apart derivaat als er geen nauw verband bestaat tussen de economische kenmerken en risico's van het in een contract besloten derivaat en die van het basiscontract, als het basiscontract niet tegen reële waarde met waardemutaties door het resultaat is gewaardeerd en als een afzonderlijk instrument met dezelfde kenmerken zou voldoen aan de definitie van een derivaat. Deze in een ander contract besloten derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardemutaties in het resultaat worden verwerkt.

3.7.2 Hedge accounting

SNS REAAL gebruikt derivaten als onderdeel van het balans- en risicobeheer. Deze instrumenten worden gebruikt voor het afdekken van interest- en valutarisico's, inclusief risico's uit hoofde van toekomstige transacties.

SNS REAAL kan bepaalde derivaten aanwijzen als hetzij (1) een afdekking van de reële waarde van een opgenomen actief of vaststaande verplichting (fair value hedge) of (2) een afdekking van een toekomstige kasstroom die is toe te rekenen aan een opgenomen actief of verplichting, een verwachte transactie of een vaststaande verplichting (cash flow hedge).

Hedge accounting wordt gebruikt voor derivaten die aldus zijn aangewezen mits aan bepaalde voorwaarden is voldaan. De voorwaarden die SNS REAAL stelt aan een afgeleid instrument om voor verwerking als afdekkingsinstrument in aanmerking te komen, omvatten:

- ⊙ Formele documentatie over het afdekkingsinstrument, de afgedekte positie, de afdekkingsdoelstelling, strategie en -relatie is opgesteld voordat hedge accounting wordt toegepast.
- ⊙ Uit de documentatie van de afdekking blijkt dat deze naar verwachting effectief zal zijn in het compenseren van het risico in de afgedekte positie gedurende de gehele afdekkingsperiode.
- ⊙ De afdekking is gedurende de looptijd voortdurend effectief.

Een afdekking wordt geacht effectief te zijn indien SNS REAAL, vanaf het begin en gedurende de looptijd, kan verwachten dat veranderingen van de reële waarde of de kasstromen van de afgedekte positie vrijwel volledig worden gecompenseerd door veranderingen van de reële waarde of kasstromen van het afdekkingsinstrument, voor zover deze het gehedgede risico betreffen, en de werkelijke uitkomsten binnen een bandbreedte van 80% tot 125% blijven.

SNS REAAL beëindigt de hedge accounting zodra wordt vastgesteld dat een derivaat niet langer effectief is als afdekking, dan wel wanneer het derivaat vervalt, wordt verkocht, beëindigd of uitgeoefend, wanneer de afgedekte positie vervalt, de afgedekte positie wordt verkocht of afgelost of wanneer een verwachte transactie niet langer zeer waarschijnlijk wordt geacht.

3.7.2.1 Fair value hedge accounting

Derivaten die worden aangewezen als afdekking van de reële waarde van opgenomen activa of van een vaststaande verplichting, worden verwerkt als fair value hedge. Veranderingen van de reële waarde van de derivaten die zijn aangewezen als afdekking worden rechtstreeks verwerkt in de winst- en verliesrekening op dezelfde regel waar ook de corresponderende verandering van de reële waarde van het afgedekte actief of de afgedekte verplichting, die is toe te schrijven aan dat specifieke afgedekte risico, wordt verwerkt.

Indien de afdekking niet langer aan de voorwaarden voor hedge accounting voldoet, wordt een aanpassing van de boekwaarde van een afgedekt financieel instrument geamortiseerd ten laste of ten gunste van de winst- en verliesrekening gedurende de verwachte resterende looptijd van het instrument.

Op het moment dat het afgedekte instrument niet langer wordt opgenomen, dat wil zeggen dat het wordt verkocht of afgelost, wordt het niet geamortiseerde deel van de reële-waardeaanpassing van het afgedekte actief direct in de winst- en verliesrekening opgenomen.

3.7.2.2 Cash flow hedge accounting

Derivaten kunnen worden aangewezen als afdekking van het risico op toekomstige variabiliteit van de kasstromen van een opgenomen actief of verplichting of verwachte transactie. Veranderingen van de reële waarde van het effectieve deel van derivaten die zijn aangewezen als cash flow hedge en die voldoen aan de voorwaarden voor cash flow hedge accounting, worden opgenomen in de cash flow hedge reserve als aparte component van het eigen vermogen. De onderliggende transactie, die is aangewezen als onderdeel van een cash flow hedge, ondergaat geen wijziging wat betreft de administratieve verwerking.

Op het moment dat de verwachte transactie resulteert in de daadwerkelijke opname van een actief of een verplichting, worden de winsten en verliezen die voorheen in het eigen vermogen waren opgenomen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening en verwerkt in de perioden waarin de afgedekte transactie van invloed is op het resultaat.

Bij het bepalen van het deel van de reële-waardeverandering dat in de cash flow hedge reserve wordt opgenomen, wordt het deel van de winst of het verlies op het afdekkingsinstrument dat als effectieve afdekking van het kasstroomrisico wordt beschouwd, in het eigen vermogen opgenomen, terwijl het ineffectieve deel in de winst- en verliesrekening wordt verwerkt.

Indien het afdekkingsinstrument zelf vervalt of wordt verkocht, wordt beëindigd of uitgeoefend, blijft de cumulatieve winst die (of het cumulatieve verlies dat) in het eigen vermogen was opgenomen, opgenomen in het eigen vermogen totdat de verwachte transactie daadwerkelijk plaatsvindt. Indien het afdekkingsinstrument niet langer aan de voorwaarden voor hedge accounting voldoet, blijft de cumulatieve winst die (of het cumulatieve verlies dat) in het eigen vermogen was opgenomen, opgenomen in het eigen vermogen totdat de verwachte transactie plaatsvindt.

Op het moment dat de transactie heeft plaatsgevonden wordt gestart met de amortisatie. Indien de verwachte transactie naar verwachting niet meer zal plaatsvinden, wordt het in het eigen vermogen verwerkte cumulatieve resultaat onmiddellijk naar de winst- en verliesrekening overgeboekt.

3.8 Uitgestelde belastingvorderingen

Voor tijdelijke verschillen tussen de fiscale boekwaarde van activa en verplichtingen en de boekwaarde volgens deze jaarrekening worden uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen gevormd. Hierbij wordt uitgegaan van de belastingtarieven die gelden per balansdatum en de tarieven die naar verwachting zullen gelden in de periode waarin de uitgestelde belastingvorderingen worden gerealiseerd of uitgestelde belastingverplichtingen worden afgewikkeld. De uitgestelde belastingen worden gewaardeerd op nominale waarde.

Uitgestelde belastingvorderingen worden alleen opgenomen indien verwacht wordt dat in de nabije toekomst voldoende fiscale winsten zullen worden gerealiseerd ter compensatie van deze tijdelijke verschillen. Voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en fiscale waarde van investeringen in groepsmaatschappijen en deelnemingen worden uitgestelde belastingen opgenomen, behalve als de Groep het tijdstip kan bepalen waarop deze tijdelijke verschillen aflopen en het daarbij waarschijnlijk is dat deze verschillen niet zullen aflopen in de nabije toekomst.

De belangrijkste tijdelijke verschillen vloeien voort uit de herwaardering van materiële vaste activa, bepaalde financiële activa en verplichtingen waaronder derivatencontracten en toepassing van hedge accounting, voorzieningen voor pensioenen en overige personeelsregelingen na pensionering, technische voorzieningen, voorwaarts te verrekenen verliezen, en – met betrekking tot overnames – uit het verschil tussen (a) het saldo van de reële waarde van de overgenomen activa en aangegane verplichtingen en (b) de boekwaarde.

De over de winst verschuldigde belasting wordt opgenomen in de periode waarin de winsten ontstaan, gebaseerd op de geldende fiscale wetgeving. Uitgestelde belastingen met betrekking tot de herwaardering van voor verkoop beschikbare beleggingen en kasstroomafdekkingen, waarvan waardeveranderingen direct ten laste of ten gunste van het eigen vermogen worden gebracht, worden ook ten gunste of ten laste van het eigen vermogen gebracht en worden bij realisatie samen met de uitgestelde waardeveranderingen opgenomen in de winst- en verliesrekening.

3.9 Herverzekeringscontracten

Door SNS REAAL met herverzekeraars afgesloten contracten uit hoofde waarvan SNS REAAL wordt gecompenseerd voor verliezen op uitgegeven verzekeringscontracten, worden aangemerkt als gegeven herverzekeringscontracten. Door SNS REAAL afgesloten verzekeringscontracten waarbij de contracthouder een andere verzekeraar is, worden aangemerkt als ontvangen herverzekeringscontract en verantwoord als een verzekeringscontract.

Herverzekeringspremies, provisies en uitkeringen zowel als technische voorzieningen voor herverzekeringscontracten worden op dezelfde wijze verantwoord als de directe verzekeringen waarvoor de herverzekeringen zijn afgesloten. Het aandeel van herverzekeraars in de technische voorzieningen en de uitkeringen waartoe SNS REAAL uit hoofde van haar herverzekeringscontracten gerechtigd is, worden opgenomen als activa uit herverzekering. Deze activa bestaan uit kortlopende vorderingen op herverzekeraars (gepresenteerd onder overige activa) en vorderingen op langere termijn (gepresenteerd onder herverzekeringscontracten). Deze vorderingen zijn afhankelijk van de verwachte claims en uitkeringen die voortvloeien uit de desbetreffende herverzekerde verzekeringscontracten.

De waardering van door en aan herverzekeraars verschuldigde bedragen geschiedt in overeenstemming met de voorwaarden van de herverzekeringscontracten. Verplichtingen uit herverzekering betreffen voornamelijk te betalen premies voor herverzekeringscontracten. Deze premies worden als last opgenomen over de periode waarin zij verschuldigd zijn.

De vorderingen uit hoofde van herverzekeringscontracten worden op de balansdatum beoordeeld op eventuele bijzondere waardeverminderingen.

3.10 Vorderingen op klanten

3.10.1 Hypotheken en hypothecair gedekte commercieel vastgoedfinancieringen

Hieronder worden verstaan kredieten aan klanten met hypothecaire zekerheid. Deze kredieten worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. De waardering van kredieten die na heronderhandeling of anderszins worden gewijzigd als gevolg van financiële herstructurering van de kredietnemer geschiedt op basis van de oorspronkelijke effectieve rente vóór de herziening van de voorwaarden.

Met betrekking tot de kredieten wordt een voorziening uit hoofde van bijzondere waardevermindering getroffen indien er objectieve aanwijzingen bestaan dat SNS REAAL niet in staat zal zijn om alle bedragen te incasseren die volgens de oorspronkelijke contractuele leningvoorwaarden zijn verschuldigd. Voor kredieten die individueel belangrijk zijn, is het

bedrag van de voorziening gelijk aan het verschil tussen de boekwaarde van de totale positie en de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is gelijk aan de contante waarde van de verwachte kasstromen, inclusief de bedragen die uit hoofde van garanties en onderpand worden gerealiseerd, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente van de leningen.

Homogene kredieten met een kleinere omvang worden op collectieve basis getoetst op bijzondere waardevermindering. De voorziening op basis van de collectieve benadering wordt bepaald met behulp van diverse modelmatige instrumenten, waaronder 'risk rating models' voor homogene pools van kredieten voor particulieren en midden- en kleinbedrijf. De verliesfactoren die met behulp van dergelijke modellen worden ontwikkeld, zijn gebaseerd op historische verliesgegevens van SNS REAAL en worden aangepast op basis van actuele waarneembare gegevens die, naar het oordeel van het management, van invloed zijn op de inbaarheid van de portefeuille op de beoordelingsdatum.

De voorziening voor waardeverminderingen dekt tevens verliezen in gevallen waar objectieve aanwijzingen erop duiden dat in onderdelen van de kredietportefeuille waarschijnlijke verliezen schuilen (IBNR; 'incurred but not reported'). Deze zijn geschat op basis van historische verliespatronen van kredieten met risicokenmerken die vergelijkbaar zijn met die van kredieten in portefeuille en houden rekening met het actuele economische klimaat waarin de kredietnemers opereren.

Wanneer een krediet oninbaar is, wordt dit afgeschreven ten laste van de hiermee verband houdende voorziening voor bijzondere waardeverminderingen. Bedragen die daarna alsnog worden geïnd, worden in mindering gebracht op de dotatie aan de voorziening voor bijzondere waardeverminderingen in de winst- en verliesrekening.

Indien het bedrag van de bijzondere waardevermindering vervolgens daalt als gevolg van een gebeurtenis na de afboeking wordt de vrijval van de voorziening ten gunste gebracht van de winst- en verliesrekening.

3.10.1.1 Kredietgaranties

SNS REAAL heeft een kredietgarantie afgesloten voor het kredietrisico voor een deel van de hypotheekportefeuille. Hierdoor worden bijzondere waardeverminderingen van de betreffende hypotheekportefeuille verhaald op de garantieverstrekker. Bijzondere waardeverminderingen op hypotheeken worden opgenomen onder bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa. Ook de vordering uit hoofde van de garantie wordt op deze regel in het resultaat verwerkt.

3.10.2 Niet-hypothecair gedekte commercieel vastgoedfinancieringen en overige vorderingen

Hieronder wordt verstaan kredieten aan zakelijke en particuliere klanten zonder hypothecaire zekerheid. De kredieten worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. De waardering van kredieten die na heronderhandeling of anderszins worden gewijzigd als gevolg van financiële herstructurering van de kredietnemer geschiedt op basis van de oorspronkelijke effectieve rente vóór de herziening van de voorwaarden.

Met betrekking tot de leningen wordt een voorziening uit hoofde van bijzondere waardevermindering getroffen indien er objectieve aanwijzingen bestaan dat SNS REAAL niet in staat zal zijn om alle bedragen te incasseren die volgens de oorspronkelijke contractuele leningvoorwaarden zijn verschuldigd.

De criteria voor bijzondere waardevermindering worden toegepast op de gehele kredietportefeuille, behalve op homogene leninggroepen met een kleinere omvang zoals consumptieve kredieten, die op collectieve basis worden getoetst op bijzondere waardevermindering. Kleinere bedrijfskredieten die op portefeuillebasis worden beheerd, worden ook op collectieve basis getoetst op bijzondere waardevermindering.

Voor kredieten die individueel belangrijk zijn, is het bedrag van de voorziening gelijk aan het verschil tussen de boekwaarde van de totale positie en de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is gelijk aan de contante waarde van de verwachte kasstromen, inclusief de bedragen die uit hoofde van garanties en onderpand worden gerealiseerd, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente van de leningen.

De voorziening op basis van de collectieve benadering wordt bepaald met behulp van diverse modelmatige instrumenten, waaronder 'risk rating models' voor homogene pools van kredieten voor particulieren en midden- en kleinbedrijf. De verliesfactoren die met behulp van dergelijke modellen worden ontwikkeld zijn gebaseerd op historische verliesgegevens van SNS REAAL en worden aangepast op basis van actuele waarneembare gegevens die, naar het oordeel van het management, van invloed zijn op de inbaarheid van de portefeuille op de beoordelingsdatum.

De voorziening voor waardeverminderingen dekt tevens verliezen in gevallen waar objectieve aanwijzingen erop duiden dat in onderdelen van de leningportefeuille waarschijnlijke verliezen schuilen (IBNR; 'incurred but not reported'). Deze zijn geschat op basis van historische verliespatronen in ieder onderdeel en de kredietwaardigheid van de kredietnemers en zijn een afspiegeling van het actuele economische klimaat waarin de kredietnemers opereren.

Wanneer een krediet oninbaar is, wordt dit afgeschreven ten laste van de hiermee verband houdende voorziening voor bijzondere waardeverminderingen. Bedragen die daarna alsnog worden geïnd, worden in mindering gebracht op de dotatie aan de voorziening in de winst- en verliesrekening.

Indien het bedrag van de bijzondere waardevermindering vervolgens daalt als gevolg van een gebeurtenis na de afboeking wordt de vrijval van de voorziening ten gunste gebracht van de winst- en verliesrekening.

3.10.2.1 Lease

SNS REAAL houdt enkele financial leaseovereenkomsten. Dit zijn overeenkomsten waarbij de Groep vrijwel alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen overdraagt aan de lessee. De balanswaarde van een leasevordering is gelijk aan de contante waarde van de leasebetalingen, berekend op basis van de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst en met inbegrip van een eventuele gegarandeerde restwaarde.

3.11 Vorderingen op kredietinstellingen

De vorderingen op kredietinstellingen betreffen kredieten aan banken, voor zover niet in de vorm van rentedragende effecten. De waardering van deze vorderingen geschiedt tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode.

3.12 Vennootschapsbelasting

De vennootschapsbelasting betreft te vorderen belasting met betrekking tot de belastbare winst. Actuele belastingvorderingen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde volgens het belastingtarief waartegen afgerekend zal worden. In deze post is ook opgenomen de met de aangifte vennootschapsbelasting te verrekenen dividendbelasting.

3.13 Overige activa

De overige activa bestaan uit vorderingen uit directe verzekeringen, overige belastingen, overige vorderingen en overlopende activa. Onder de overlopende activa zijn tevens opgenomen de opgebouwde rente op financiële instrumenten die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, alsmede de overige overlopende activa, waaronder tevens de vordering van SNS Bank op klanten en het clearinghuis inzake optieposities is opgenomen.

3.14 Kas en kasequivalenten

Onder kas en kasequivalenten zijn begrepen de direct opvraagbare tegoeden bij De Nederlandsche Bank en de direct opvraagbare tegoeden bij overige banken. De direct opvraagbare tegoeden van SNS Bank op banken zijn opgenomen onder vorderingen op kredietinstellingen.

3.15 Eigen vermogen

3.15.1 Geplaatst aandelenkapitaal

Het aandelenkapitaal bestaat uit het geplaatst en volgestorte aandelenkapitaal. De kosten die direct zijn toe te rekenen aan de uitgifte van eigenvermogensinstrumenten worden, na aftrek van belasting, in het eigen vermogen in mindering gebracht op de emissieopbrengst.

3.15.2 Agioreserve

Het gestorte kapitaal dat in aanvulling op de nominale waarde op de uitgegeven aandelen is gestort.

3.15.3 Dividend op gewone aandelen

De verwerking van dividend over een boekjaar, dat na de balansdatum wordt gedeclareerd, wordt behandeld in de statutaire regeling inzake de winstbestemming onder de overige gegevens.

3.15.4 Herwaarderingsreserve

De herwaarderings van onroerend goed voor eigen gebruik (zie 3.2.1) worden opgenomen in deze reserve.

3.15.5 Cash flow hedge reserve

De cash flow hedge reserve bestaat uit het effectieve deel van de cumulatieve veranderingen in de reële waarde van gebruikte derivaten in het kader van cash flow hedges, na aftrek van belastingen, mits de afgedekte transactie nog niet heeft plaatsgevonden (zie 3.7).

3.15.6 Reële-waardereserve

In deze component van het eigen vermogen worden winsten en verliezen als gevolg van veranderingen in de reële waarde van voor verkoop beschikbare activa verwerkt, onder aftrek van uitgestelde belastingen. Indien de desbetreffende activa worden verkocht, geïnd of anderszins worden vervreemd, wordt het daarop betrekking hebbende cumulatieve resultaat dat in het eigen vermogen is verwerkt overgeboekt naar de winst- en verliesrekening (zie 3.5.4). Tevens worden valutakoersverschillen op niet-monetaire financiële activa die worden geclassificeerd als voor verkoop beschikbaar opgenomen in deze reserve (zie 2.9).

3.15.7 Winstdelingsreserve

De verzekeringsportefeuille bevat contracten met discretionaire winstdeling. Deze winstdeling wordt jaarlijks toegekend voornamelijk op basis van de in het jaar gerealiseerde overrente op vastrentende waarden in de bestaande portefeuille. Niet-gerealiseerde winsten en verliezen op deze vastrentende waarden worden verwerkt in de reële waardereserve, het gedeelte van deze ongerealiseerde herwaarderingen dat in de toekomst mogelijk beschikbaar komt voor polishouders als winstdeling wordt opgenomen in de winstdelingsreserve.

3.15.8 Overige reserves

De overige reserves bestaan met name uit de ingehouden winsten van SNS REAAL.

3.16 Participatiecertificaten en achtergestelde schulden

Participatiecertificaten zijn door SNS Bank uitgegeven aan derden. De certificaten hebben een oneindige looptijd waarbij SNS Bank het recht heeft om na tien jaar – na toestemming van de toezichthouder – in zijn geheel vervroegd af te lossen. De hoogte van het dividend, in de vorm van een couponrente, wordt vastgesteld over een periode van tien jaar en is gelijk aan het CBS-rendement Staatsleningen 9-10 jaar verhoogd met een opslag. Participatiecertificaten worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De uitkeringen op participatiecertificaten worden opgenomen onder de rentelasten bancaire activiteiten.

Deze certificaten worden in de jaarrekening geclassificeerd als vreemd vermogen. Voor de solvabiliteitsrapportages aan De Nederlandsche Bank door SNS Bank maakt deze post onderdeel uit van het Tier 1-vermogen.

Onder de achtergestelde leningen worden opgenomen de achtergestelde (obligatie)leningen. Deze leningen worden voor de solvabiliteitstoetsing door De Nederlandsche Bank bij SNS Bank in aanmerking genomen. Waardering vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs op basis van effectieve rente.

De slotbonusrekening bij REAAL Verzekeringen betreft verplichtingen inzake slotbonussen uit hoofde van bepaalde levensverzekeringen. De aanspraak op een slotbonus bestaat uitsluitend voor bepaalde individuele polissen die door het verstrijken van de overeengekomen looptijd of als gevolg van het overlijden van de verzekerde tot uitkering komen. Bij afkoop van de polis vervalt het recht op een slotbonus. De aanspraken op nog niet uitgekeerde slotbonussen zijn achtergesteld bij alle andere schulden. Ook is bepaald dat de aanspraken op een slotbonus vervallen indien en voor zover de resultaten een zodanige invloed hebben op het aansprakelijk vermogen dat niet meer wordt voldaan, of dat dreigt dat niet meer zal worden voldaan, aan de wettelijk vereiste solvabiliteitsmarge.

De slotbonusrekening wordt actuariael bepaald op basis van dezelfde grondslagen zoals die worden toegepast voor de bepaling van de winstbijschrijvingen, die onderdeel zijn van de verzekeringstechnische voorzieningen. Hierbij wordt rekening gehouden met geschatte kansen op vervroegde opzegging van verzekeringen.

Jaarlijks wordt een gedeelte van de slotbonusrekening volgens een vaste methodiek omgezet in een onvoorwaardelijk recht van de polishouder en toegevoegd aan de verzekeringstechnische voorzieningen.

Deze verplichtingen uit hoofde van de slotbonusregeling worden in de jaarrekening gekwalificeerd als vreemd vermogen. Voor de solvabiliteitsrapportage aan De Nederlandsche Bank door REAAL Verzekeringen maakt deze post onderdeel uit van het aanwezige vermogen.

3.17 Schuldbewijzen

Uitstaande schuldbewijzen worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde, dat wil zeggen de emissieopbrengst (de reële waarde van de ontvangen vergoeding) onder aftrek van de gemaakte transactiekosten. Na eerste opname worden ze gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. De voorschriften ten aanzien van hedge accounting, zoals beschreven in 3.7, worden toegepast op uitstaande schuldbewijzen die worden afgedekt door derivaten.

Wanneer SNS REAAL eigen schuldbewijzen aankoopt in het kader van marktonderhoud, worden deze schuldbewijzen van de balans verwijderd.

3.18 Verzekeringstechnische voorzieningen

3.18.1 Verzekeringscontracten – verplichtingen

3.18.1.1 Levensverzekeringen

Voor uitkeringen uit hoofde van verzekeringspolissen die naar verwachting in de toekomst worden gedaan, wordt een verplichting opgenomen wanneer de premies verschuldigd worden. De verplichtingen voor levensverzekeringen bestaan uit de (met tariefinterest) verdisconteerde waarde van de verwachte toekomstige uitkeringen (inclusief reeds toegekende winstaandelen) aan polishouders of andere begunstigten, onder aftrek van toekomstige premies.

De voorziening is berekend volgens de nettomethode, waarbij gebruik wordt gemaakt van grondslagen met betrekking tot sterfte, interest en polisverval. De verwachte uitkeringen zijn gebaseerd op de grondslagen van het tarief, zoals dat is vastgesteld bij het afsluiten van de polis. Voor collectieve contracten met lang-leven risico vindt een aanpassing naar de meest recente sterftegrondslagen plaats. De gemiddelde disconteringsvoet is vast en bedraagt 3% voor polissen gesloten na 1999 of maximaal 4% voor polissen gesloten voor die tijd. Voor spaarhypotheken en andere garantie producten geldt het in de polis gegarandeerde rendement. De gemiddelde rekenrente voor deze producten bedraagt 4,2% (2005: 4,2%).

De premies bevatten opslagen voor dekking van de kosten. Wanneer de premies worden ontvangen of invorderbaar zijn geworden, vallen de opslagen vrij en zijn deze beschikbaar voor dekking van de werkelijke kosten, waaronder begrepen doorlopende kosten, niet-overlopende acquisitiekosten en afschrijving van de overlopende acquisitiekosten.

Door REAAL worden ook producten verkocht die minimumgaranties bevatten. In de technische voorziening levensverzekering zijn voorzieningen opgenomen voor gegarandeerde uitkeringen. In deze technische voorziening zijn ook de garanties opgenomen met betrekking tot polissen waarvan de polishouder het beleggingsrisico draagt.

De voorzieningen zijn opgenomen onder aftrek van geactiveerde rentestandkortingen. De geactiveerde rentestandkortingen worden geamortiseerd op actuariële basis.

De contante waarde van de toegekende maar nog niet bijgeschreven winstdeling (winstkoopsommen) voor het aankomende jaar worden opgenomen onder de voorziening voor winstdelingen, bonussen en kortingen.

Voor het recht van premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en de arbeidsongeschiktheidsrentes geldt als premievoorziening minimaal twee keer de daarvoor ontvangen jaarpremie met uitzondering van de ingehouden premies bij beleggingsverzekeringen, waarvoor een premievoorziening van één keer de jaarpremie wordt aangehouden.

Het bepalen van de verzekeringstechnische voorzieningen is een proces dat van nature wordt omgeven met onzekerheden. De werkelijke uitkeringen zijn afhankelijk van factoren zoals sociale, economische en demografische trends, inflatie, beleggingsrendementen, gedrag van polishouders en andere factoren, en, voor levensverzekeringen, aannames met betrekking tot de ontwikkeling van sterfte en invaliditeit. Het gebruik van andere aannames voor deze factoren dan nu in de jaarrekening zijn gebruikt (dat wil zeggen tariefgrondslagen) zou een materieel effect kunnen hebben op de verzekeringstechnische voorzieningen en verzekeringstechnische lasten (zie ook toereikendheidstoets 3.18.2)

3.18.1.2 Schadeverzekeringen

De voorziening voor niet-verdiende premies geeft het deel van de geboekte premies weer dat betrekking heeft op de niet-verstreken risicotermijnen. De voorziening is gelijk aan de niet-verdiende brutopremies waarbij de betaalde provisie op de brutopremie in mindering is gebracht. Deze voorziening voor niet-verdiende premies wordt separaat voor ieder verzekeringscontract bepaald op basis van een dagelijkse pro-ratamethode, eventueel aangepast voor variaties in risico en claimfrequenties gedurende de looptijd van het verzekeringscontract.

De wijziging in de voorziening voor niet-verdiende premies wordt in de winst- en verliesrekening verwerkt zodat de opbrengsten worden opgenomen gedurende de risicotermijn.

De voorziening voor lopende risico's wordt gevormd ten behoeve van verplichtingen die voortkomen uit:

- ⊙ Schade en de schadebehandelingskosten die zich na de balansdatum kunnen voordoen en die gedekt worden door vóór die datum gesloten overeenkomsten, voor zover het in dit verband geraamde bedrag de voorziening voor niet-verdiende premies en de in verband met deze overeenkomsten opeisbare premies te boven gaat.
- ⊙ de ontvangen spaarpremies voor polissen die een éénmalige of gelijkblijvende periodieke premie kennen maar waarvoor het verzekerde risico in de toekomst toeneemt. Dit betreft in het bijzonder de arbeidsongeschiktheidsverzekeringen. Binnen de actuariële discipline wordt dit onderdeel van de voorziening voor lopende risico's ook wel aangeduid als Wiskundige Voorziening Verzekeringsverplichtingen (WVV).

De voorziening voor te betalen schade is bestemd voor de per balansdatum gemelde maar nog niet afgewikkelde schade van het boekjaar en de voorgaande jaren. De vaststelling geschiedt stelselmatig post voor post. In geval van arbeidsongeschiktheidsschaden wordt deze voorziening de Voorziening Periodieke Uitkeringen (VPU) genoemd.

REAAL Verzekeringen houdt coassurantiecontracten, met name voor transportverzekeringen. Bij de berekening van de technische voorziening wordt rekening gehouden met alle ultimo boekjaar aangegane risico's en de gedurende boekjaar geleden (gemelde én ongemelde) schade. De verwachte standen voor de aangegane risico's en geleden schade met betrekking tot de transportverzekeringen worden bepaald volgens het tekenjarenbeginsel.

De voorziening Incurred But Not Reported (IBNR) is bestemd voor de per balansdatum wel voorgevallen, maar nog niet bij de verzekeraar gemelde schaden alsmede voor mogelijke mutaties in wel gemelde maar nog niet afgewikkelde schaden. Voor de arbeidsongeschiktheidsverzekeringen wordt deze voorziening vastgesteld op basis van de risicopremies en schaderatio's uit recente jaren.

Voor de overige schadeverzekeringen wordt de omvang van deze voorziening geschat op basis van actuariële schade-uitlopanalyses. Bij het uitvoeren van deze analyses wordt rekening gehouden met verwachte subrogatie. De actuariële analyses ten behoeven van de voorziening IBNR worden in het bijzonder gebruikt om de uiteindelijk verwachte kosten te schatten van complexere claims die door zowel in- als externe factoren (zoals schadebehandelingsprocedures, inflatie, veranderingen in wet- en regelgeving, gerechtelijke uitspraken, historie en trends) kunnen worden beïnvloed.

Voor kosten in verband met schadebehandeling of schade-expertise wordt de afzonderlijke voorziening interne afwikkelingskosten (VIAK) gevormd. Deze voorziening geeft een schatting van de kosten die zijn verbonden aan de toekomstige uitkeringen voor verzekerde gebeurtenissen die zich reeds hebben voorgedaan. Het vaststellen van een voorziening gaat gepaard met onzekerheden, waarbij onderbouwde schattingen en beoordelingen moeten worden gemaakt. De in deze paragraaf genoemde schadevoorzieningen, met uitzondering van die voor claims uit hoofde van arbeidsongeschiktheid, worden, conform hetgeen gebruikelijk is in de branche, niet contant gemaakt. Dit geldt ook voor de voorziening interne afwikkelingskosten. Wijzigingen in schattingen worden in het resultaat opgenomen in de periode waarin de schattingen zijn aangepast.

3.18.1.3 'Unit linked'-contracten

Deze contracten betreffen voornamelijk levensverzekeringen waarbij het beleggingsrisico door de polishouders wordt gedragen. De technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen, worden gewaardeerd op de balanswaarde van de daarmee samenhangende beleggingen. Deze technische voorzieningen worden daarmee gewaardeerd op reële waarde via de winst- en verliesrekening. Transactiekosten en provisies worden niet meegenomen in de eerste waardering maar als last verantwoord op het moment dat deze plaatsvinden.

Bij een aantal beleggingsverzekeringen zijn rentegaranties afgegeven. De garantie is dat op de ingelegde spaarpremie 3% of 4% interest per jaar wordt gegarandeerd en geldt alleen op de einddatum van de verzekering. Tussentijds is de technische voorziening minimaal gelijk aan de met het garantiepercentage opgerente inleg, na aftrek van de onttrekkingen voor kosten en risicopremies en gecorrigeerd voor toekomstig onnatuurlijk verval.

3.18.1.4 Discretionaire winstdelingsverplichtingen

De verzekeringsportefeuille bevat contracten met discretionaire winstdeling. Deze winstdeling wordt jaarlijks toegekend op basis van voornamelijk de in het jaar gerealiseerde overrente op vastrentende waarden in de bestaande portefeuille verminderd met de gerelateerde kosten en een beperkt aandeel in het technische resultaat op sterfte. Bij de winsttoekenning wordt tevens rekening gehouden met andere factoren die invloed kunnen hebben op de totale resultaten van de maatschappij en die kunnen worden toegekend aan de winstdelende polishouders.

De realisatie van overrente is niet gelijk aan de beleggingsresultaten onder de gebruikte IFRS-grondslagen in deze jaarrekening. Met betrekking tot de verschillen tussen de berekening van de winsttoekenning en de grondslagen in deze jaarrekening, worden de (niet-)gerealiseerde winsten en verliezen die voortvloeien uit vastrentende waarden die (pro rata) dienen ter dekking van deze contracten en die overeenkomstig de grondslagen in deze jaarrekening zijn verantwoord in het eigen vermogen, geacht beschikbaar te zijn voor toekomstige winstdeling aan polishouders. Voor zover dit van toepassing is, wordt dit vermeld in de toelichting op het eigen vermogen.

3.18.2 Toereikendheidstoets voor verzekeringsverplichtingen

De op balansdatum gerapporteerde verzekeringsverplichtingen zijn vastgesteld op basis van tariefgrondslagen (levensverzekeringen en arbeidsongeschiktheidsverzekeringen) of historisch waargenomen schade-uitloop (schadeverzekeringen). De toereikendheid van de voorziening wordt periodiek getoetst gedurende de verslaggevingsperiode.

Toereikendheidstoets levensverzekeringen

Tweemaal per jaar wordt een toereikendheidstoets (Liability Adequacy Test) op de totale portefeuille voor levensverzekeringsverplichtingen uitgevoerd om te beoordelen of de verantwoorde technische voorziening onder aftrek van de hieraan gerelateerde geactiveerde acquisitiekosten en VOB op basis van de meest actuele veronderstellingen nog toereikend is. Bij de uitvoering van deze toets worden toekomstige contractuele kasstromen geschat op basis van inschattingen van de actuele ontwikkelingen met betrekking tot sterfte, invaliditeit, gedrag van polishouders, claimbehandelings- en beheerkosten, en baten uit beleggingen (voor zover niet geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop) die dienen ter dekking van dergelijke verplichtingen.

Een eventueel tekort wordt onmiddellijk ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht door in eerste instantie de overlopende acquisitiekosten of de VOBA af te boeken en vervolgens voor zover noodzakelijk een aanvullende voorziening te treffen.

Afboekingen op geactiveerde acquisitiekosten of de VOBA als gevolg van deze toets worden in latere jaren niet meer teruggenomen. De toereikendheidstoets wordt uitgevoerd op het niveau van de totale portefeuille.

Bij de toereikendheidstoets per 31 december 2006 zijn de volgende actuele veronderstellingen gehanteerd

⊙ Disconteringsvoet	Gebaseerd op door DNB gepubliceerde risicovrije yieldcurve
⊙ Winsttoekenning	Bij overrente boven 4,5%, overrentetranches uitlopend
⊙ Inflatie	2%
⊙ Efficiencyverbetering	2%
⊙ Verwachte sterfte	Ervaringstafels op basis van intern onderzoek
⊙ Onnatuurlijk verval	Ervaringstafels op basis van intern onderzoek
⊙ Salarisontwikkeling collectief	2,5%
⊙ Bestandstoename collectief	5%
⊙ Garanties	Reële waarde

Toereikendheidstoets arbeidsongeschiktheidsverzekeringen

De toetsmethode voor arbeidsongeschiktheidsschaden kent grote overeenkomst met de toets voor de levensverzekeringsportefeuille. Deze toets wordt tweemaal per jaar uitgevoerd. Voor arbeidsongeschiktheidsschaden wordt de voorziening periodieke uitkeringen (VPU) gevormd; deze is gebaseerd op de tariefgrondslagen voor rente, revalidering en sterfte. De omvang van deze voorziening volgt dus niet de werkelijke ontwikkelingen in deze grondslagen.

Door het periodiek uitvoeren van een toereikendheidstoets op actuele grondslagen bewaakt REAAL Verzekeringen de toereikendheid van de VPU. De hoogte van de uitkomsten van de toets is vooral gevoelig voor wijzigingen in de disconteringsvoet. Voor deze disconteringsvoet is uitgegaan van de yieldcurve die door DNB ten behoeve van de toetsing periodiek wordt gepubliceerd en met ingang van boekjaar 2007 uitgangspunt moet zijn (de nominale Rentetermijnstructuur Financieel Toetsingskader).

De uitkomsten van de toereikendheidstoets zijn te zien als een minimum voorziening.

Toereikendheidstoets schadeverzekeringen

Tweemaal per jaar wordt een kwantitatieve toets uitgevoerd op de toereikendheid van de gevormde schadevoorzieningen. De toetsmethode voor de schadeverzekeringen is een andere dan de toetsmethode die wordt gebruikt voor de levensverzekerings- en arbeidsongeschiktheidsportefeuille. Voor de schadeverzekeringen wordt de toereikendheid getoetst van het totaal van de gevormde dossiervoorzieningen en de opgenomen voorziening IBNR (voorziening voor nagekomen schaden en uitloop op reeds bekende dossiers). Deze toets maakt gebruik van stochastische modellering, waarin ook inflatie en discontering worden betrokken. Ultimo 2006 zijn een gedeelte van de portefeuille van REAAL Schadeverzekeringen (namelijk de provinciale portefeuille) en de gehele schadeportefeuille van Proteq Schadeverzekeringen op deze wijze getoetst.

De stochastische toetsing wordt aangevuld met de beoordeling van de gerealiseerde uitloopresultaten en de effecten van het voorzieningenbeleid op de omvang van de voorziening. Uit de combinatie van deze toetsingselementen wordt de toereikendheid van de schadevoorzieningen van de gehele schadeportefeuille beoordeeld.

3.18.3 In verzekeringscontracten besloten derivaten

SNS REAAL neemt in verzekeringscontracten besloten derivaten, of opties tot afkoop van verzekeringscontracten tegen een vast bedrag, of een vast bedrag en een rentevoet en die daardoor nauw verbonden zijn met het basisverzekeringscontract, niet separaat op, maar verwerkt deze conform het hoofdcontract. De besloten derivaten worden gewaardeerd zodra de voorziening onder het niveau van de garantie komt, de tijdswaarde van het derivaat wordt niet volledig meegenomen in de waardering van het contract.

3.19 Voorziening voor personeelsverplichtingen

3.19.1 Pensioenverplichtingen

SNS REAAL heeft diverse pensioenregelingen, voor het grootste gedeelte toegezegde-bijdrageregelingen. Een toegezegde-bijdrageregeling is een pensioenregeling waarvoor SNS REAAL vaste bijdragen betaalt aan een afzonderlijke entiteit, de zelfstandige Stichting Pensioenfonds SNS REAAL (het pensioenfonds). Voor dergelijke regelingen heeft SNS REAAL geen in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting om extra bijdragen te doen als het fonds over onvoldoende activa beschikt om alle uitkeringen te doen die verband houden met de werknemersprestaties in de verslagperiode en voorgaande perioden.

Voor de toegezegde-bijdrageregelingen betaalt SNS REAAL bijdragen aan het pensioenfonds. Nadat betaling van de bijdragen heeft plaatsgevonden, heeft SNS REAAL geen verdere betalingsverplichtingen. De reguliere bijdragen worden beschouwd als netto periodekosten voor het jaar waarin deze verschuldigd zijn en worden als zodanig opgenomen in de personeelskosten. De werknemersbijdrage wordt in mindering gebracht op de netto periodekosten.

SNS REAAL heeft tevens enkele toegezegd-pensioenregelingen. De nettoverplichting van de Groep uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen wordt voor iedere regeling afzonderlijk berekend door een schatting te maken van de pensioenaanspraken die werknemers hebben opgebouwd in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. Deze pensioenaanspraken worden gediscoteerd om de contante waarde te bepalen, en de reële waarde van de fondsbeleggingen wordt hierop in mindering gebracht. De disconteringsvoet is het rendement per balansdatum van obligaties met een waardering van de kredietwaardigheid van AAA waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen van de Groep benadert.

De actuariële winsten en verliezen die ontstaan bij het berekenen van de verplichting uit hoofde van een toegezegd-pensioenregeling, voor zover eventuele niet opgenomen cumulatieve actuariële winsten of verliezen meer bedragen dan 10% van de hoogste van de contante waarde van de pensioenaanspraken, dan wel de reële waarde van de fondsbeleggingen, worden in de winst- en verliesrekening opgenomen over de verwachte gemiddelde resterende diensttijd van de werknemers die aan de regeling deelnemen. Voor het overige wordt de actuariële winst of het actuariële verlies niet opgenomen in de resultatenrekening.

Wanneer de berekening resulteert in een positief saldo voor de Groep, wordt de opname van het actief beperkt tot een bedrag dat maximaal gelijk is aan het saldo van eventuele niet opgenomen actuariële verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van eventuele toekomstige terugstortingen door het fonds of lagere toekomstige pensioenpremies.

Wegens de acquisitie van Bouwfonds Property Finance heeft SNS REAAL tevens toegezegd-pensioenregelingen die behandeld worden als een toegezegde-bijdrageregeling in verband met onvoldoende beschikbaarheid van gegevens. Bij de toelichting op acquisities wordt hier nader op ingegaan.

3.19.2 Overige personeelsverplichtingen

De overige personeelsverplichtingen bestaan met name uit verstrekte kortingen over bank- en verzekeringsproducten aan (oud-)werknemers na de datum van pensionering. De hoogte van de voorziening wordt bepaald op basis van de contante waarde van de te verstrekken kortingen na pensioendatum, waarbij rekening gehouden wordt met actuariële veronderstellingen over sterfte en interest.

Naast de verstrekte kortingen is tevens een voorziening getroffen voor vergoedingen voor ziektekosten en jubileumuitkeringen. Om aanspraak te maken op deze vergoedingen dient het dienstverband van de medewerkers normaliter tot aan de pensioengerechtigde leeftijd te hebben voortgeduurd en dient het dienstverband een bepaalde minimumperiode te hebben voortgeduurd. Voor de verwachte kosten van deze vergoedingen wordt gedurende het dienstverband een verplichting gevormd, volgens een methode die overeenkomt met die voor toegezegd-pensioenregelingen. Deze verplichting wordt jaarlijks bepaald op basis van actuariële principes.

3.20 Overige voorzieningen

Voorzieningen worden door SNS REAAL getroffen wanneer er sprake is van een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting die voortvloeit uit gebeurtenissen in het verleden, het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van de verplichting een uitstroom van economische middelen noodzakelijk is en een betrouwbare schatting van de omvang van de verplichting kan worden gemaakt. De voorzieningen worden gewaardeerd op de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Dotaties en eventuele latere vrijvallen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

3.20.1 Reorganisatievoorziening

De reorganisatievoorziening bestaat uit de naar verwachting te betalen ontslagvergoedingen en andere kosten die direct zijn toe te rekenen aan herstructureringsprogramma's. Deze kosten worden opgenomen in de periode waarin SNS REAAL een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting tot betaling krijgt. Voor kosten of toekomstige bedrijfsverliezen die betrekking hebben op de voortgezette activiteiten van SNS REAAL wordt vooraf geen voorziening getroffen.

SNS REAAL neemt ontslagvergoedingen op wanneer de Groep zich aantoonbaar heeft verbonden aan hetzij:

- ⊙ Beëindiging van het dienstverband van huidige werknemers volgens een gedetailleerd formeel plan zonder dat het plan kan worden ingetrokken
- ⊙ Uitkering van ontslagvergoedingen als gevolg van een aanbod ter aanmoediging van vrijwillig ontslag

Vergoedingen die na meer dan twaalf maanden na balansdatum verschuldigd zijn, worden contant gemaakt.

3.20.2 Juridische kosten

Voor gerechtelijke procedures wordt een voorziening opgenomen voor de geschatte verplichting op de balansdatum met betrekking tot lopende juridische procedures. De eisen tegen SNS REAAL in de juridische procedures worden betwist. Hoewel de afloop van deze geschillen niet met zekerheid kan worden voorspeld, wordt op grond van ingewonnen juridisch advies en ontvangen informatie ervan uitgegaan dat deze geen nadelige invloed van betekenis zullen hebben op de financiële positie van de SNS REAAL. De voorziening omvat een schatting van de juridische kosten en in de loop van de juridische procedures te verrichten betalingen.

3.21 Derivaten

Zie onderdeel 3.7 van deze toelichting.

3.22 Uitgestelde belastingverplichtingen

De uitgestelde belastingverplichtingen betreffen de belastingbedragen die in toekomstige perioden moeten worden betaald met betrekking tot belastbare tijdelijke verschillen. Zie 3.8 voor een uitgebreidere toelichting.

3.23 Spaargelden

Deze post bestaat uit saldi op spaarrekeningen, spaardeposito's en termijndeposito's van particuliere klanten. Spaargelden worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief de gemaakte transactiekosten. Daarna worden spaargelden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Een verschil tussen de opbrengst en de aflossingswaarde wordt op basis van de effectieve-rentemethode opgenomen in de winst- en verliesrekening onder de rubriek rentelasten bancaire activiteiten gedurende de looptijd van de spaargelden.

3.24 Overige schulden aan klanten

Schulden aan klanten hebben betrekking op niet-achtergestelde schulden aan niet-banken voor zover niet belichaamd in schuldbewijzen. Deze schulden worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief gemaakte transactiekosten. Daarna worden ze gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Een verschil tussen de opbrengst en de aflossingswaarde wordt op basis van de effectieve-rentemethode opgenomen in de winst- en verliesrekening onder de rubriek rentelasten bancaire activiteiten gedurende de looptijd van deze schulden aan klanten.

3.25 Schulden aan kredietinstellingen

Deze post betreft schulden aan banken. Deze schulden worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief gemaakte transactiekosten. Daarna worden ze gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Een verschil tussen de opbrengst en de aflossingswaarde wordt op basis van de effectieve-rendementmethode opgenomen in de winst- en verliesrekening onder de rubriek rentelasten gedurende de looptijd van deze schulden aan kredietinstellingen.

3.26 Vennootschapsbelasting

De verschuldigde belastingen betreffen de verschuldigde belasting over de belastbare winst over de verslagperiode en eventueel nog niet afgerekende verschuldigde belasting over voorgaande periodes. In deze post zijn ook opgenomen de met de aangifte vennootschapsbelasting te verrekenen dividendbelasting.

3.27 Overige verplichtingen

De overige verplichtingen bestaan voornamelijk uit opgebouwde rente op financiële instrumenten die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Deze post omvat tevens crediteuren, overige belastingen en overlopende passiva, waaronder tevens de schuld van SNS Bank aan klanten en het clearinghuis inzake optieposities is opgenomen.

4 Specifieke grondslagen winst- en verliesrekening

4.1 Baten

De baten geven de reële waarde weer van de diensten na eliminatie van intragroepstransacties binnen SNS REAAL. De verantwoording van de baten geschiedt als volgt:

4.1.1 Rentebaten bancaire activiteiten

De rentebaten bankactiviteiten omvatten de aan de periode toe te rekenen rente op monetaire financiële activa van SNS Bank. Rente op financiële activa die niet worden geclassificeerd als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening wordt opgenomen met behulp van de effectieve-rentemethode gebaseerd op de werkelijke aankoopprijs.

De effectieve-rentemethode is gebaseerd op de verwachte stroom van kasontvangsten, waarbij rekening wordt gehouden met het risico van vervroegde aflossing van het onderliggende financiële instrument en de directe kosten en opbrengsten, zoals de in rekening gebrachte transactiekosten, bemiddelingsprovisies en disagio of agio. Indien het risico van vervroegde aflossing in onvoldoende mate betrouwbaar kan worden bepaald, gaat SNS REAAL uit van de kasstromen gedurende de gehele looptijd van de financiële instrumenten.

Bereidstellingsprovisies, samen met de hiermee verband houdende directe kosten, worden uitgesteld en opgenomen als aanpassing van de effectieve rente van een lening indien het waarschijnlijk is dat SNS REAAL een specifieke leningovereenkomst zal afsluiten. Indien de bereidstelling eindigt zonder dat SNS REAAL de lening verstrekt, wordt de provisie geboekt op het moment dat de bereidstellingsperiode eindigt. Indien het onwaarschijnlijk is dat een specifieke leningovereenkomst wordt aangegaan wordt de bereidstellingsprovisie pro rata als bate opgenomen gedurende de bereidstellingsperiode.

De rentebaten op monetaire financiële activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan en die zijn afgeschreven tot de geschatte realiseerbare waarde of reële waarde, worden daarna opgenomen op basis van de rentevoet die is gebruikt om middels discontering van de toekomstige kasstromen de realiseerbare waarde te bepalen.

4.1.2 *Rentelasten bancaire activiteiten*

De rentelasten bankactiviteiten omvatten de rentelasten uit hoofde van financiële verplichtingen van het bankbedrijf. Financiële verplichtingen die niet worden geclassificeerd als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening, worden verantwoord op basis van de effectieve-rentemethode.

4.1.3 *Premie-inkomen*

Het premie-inkomen bestaat uit de door REAAL Verzekeringen ontvangen premies voor afgesloten verzekeringscontracten. Het premie-inkomen wordt onderverdeeld in Periodiek Leven, Koopsommen Leven en Premies Schade.

De brutopremies exclusief belastingen en andere heffingen uit hoofde van levensverzekeringscontracten worden als opbrengst opgenomen wanneer deze verschuldigd zijn door de polishouder. Voor koopsomcontracten en levensverzekeringen met beperkte premiebetaling wordt de premie opgenomen als bate wanneer deze verschuldigd is, waarbij de eventuele kosten en risicodekkingen worden uitgesteld en in het resultaat worden opgenomen in een constante verhouding tot de lopende verzekering of, bij lijfrentes, naar rato van het bedrag van de uitkeringen.

De premie voor schadeverzekeringen, normaliter verzekeringscontracten met een maximale looptijd van twaalf maanden, wordt als opbrengst opgenomen gedurende de looptijd van het contract naar evenredigheid van de verstreken verzekeringstermijn.

4.1.4 *Herverzekeringspremies*

Deze post omvat de premies op gegeven herverzekeringscontracten. Deze worden naar evenredigheid van de looptijd van het contract als last opgenomen in de resultatenrekening.

4.1.5 *Provisie en beheervergoedingen*

De ontvangen provisie en beheervergoedingen omvat de opbrengsten uit hoofde van effectentransacties voor klanten, vermogensbeheer, provisie uit hoofde van het assurantiebedrijf en andere hieraan gerelateerde diensten die door SNS REAAL worden aangeboden. Deze worden opgenomen in de verslagperiode waarin de dienstverlening plaatsvindt. Provisies gerelateerd aan transacties met financiële instrumenten voor eigen rekening worden verwerkt in de geamortiseerde kostprijs van dit instrument, tenzij dit instrument is opgenomen in de categorie reële waarde via de winst- en verliesrekening, in welk geval de provisie wordt verantwoord in het waarderingsresultaat.

4.1.6 *Verschuldigde provisie en beheervergoedingen*

Onder deze post worden de betaalde provisie en beheervergoedingen opgenomen die SNS REAAL verschuldigd is. De kosten worden opgenomen in de verslagperiode waarin SNS REAAL de dienstverlening ontvangt.

4.1.7 *Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen*

Dit betreft het aandeel van SNS REAAL in de resultaten van de deelnemingen. Indien de waardering van de deelneming nihil is geworden, worden geen verdere verliezen meer verantwoord, tenzij de Groep namens de deelneming verplichtingen is aangegaan of al betalingen voor de deelneming heeft verricht.

De grondslagen van de financiële verslaggeving van geassocieerde deelnemingen zijn waar nodig aangepast teneinde consistentie te waarborgen met de grondslagen van SNS REAAL.

4.1.8 *Resultaat uit beleggingen*

Het resultaat uit beleggingen bestaat uit:

- ⊙ Rente
- ⊙ Dividend
- ⊙ Huur
- ⊙ Waardestijgingen en -dalingen

4.1.8.1 Rente

De post rente omvat de rentemarge van de holding en rente-inkomsten op beleggingen van de holding en REAAL Verzekeringen. De rentemarge van de holding is het verschil tussen de rentebaten gerealiseerd door de holding en de rentelasten van de holding.

4.1.8.2 Dividend

Dividendbaten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen op het moment dat het recht van de entiteit op betaling wordt gevestigd. In geval van genoteerde effecten is dit de datum waarop het dividend wordt uitgekeerd.

4.1.8.3 Huur

De huur omvat de huuropbrengsten van beleggingen in vastgoed. Deze huuropbrengsten worden op lineaire basis over de looptijd van de huurovereenkomst als bate verantwoord.

4.1.8.4 Waardestijgingen en -dalingen

Ongerealiseerde en gerealiseerde waardestijgingen en -dalingen van beleggingen in de categorie reële waarde via de winst- en verliesrekening en gerealiseerde waardestijgingen en -dalingen van de beleggingen in de overige categorieën worden onder deze post verantwoord. Gerealiseerde waardestijgingen betreffen het verschil tussen de verkoopprijs en de geamortiseerde kostprijs. Ongerealiseerde waardestijgingen betreffen het verschil tussen de reële waarde en de boekwaarde over de periode.

4.1.9 Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders

Deze beleggingen worden gehouden voor rekening en risico van polishouders van levensverzekeringen en worden gewaardeerd tegen reële waarde. Waardestijgingen en -dalingen van de beleggingen en boekresultaten op de verkoop van beleggingen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen als resultaat op beleggingen voor rekening en risico van polishouders.

4.1.10 Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten

Derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde. De winst of het verlies uit herwaardering naar reële waarde wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen in de post resultaat derivaten en overige financiële instrumenten. Indien derivaten echter voor hedge accounting in aanmerking komen, is de opname van een resulterende winst of een resulterend verlies afhankelijk van de aard van de post die wordt afgedekt. Het niet-effectieve deel van eventuele winsten of verliezen wordt opgenomen onder resultaat derivaten en overige financiële instrumenten.

4.1.11 Overige operationele opbrengsten

De overige operationele opbrengsten omvatten alle baten die niet onder andere hoofden kunnen worden verantwoord.

4.2 Lasten

De lasten omvatten verliezen en lasten die zich voordoen bij de uitvoering van de normale bedrijfsactiviteiten van SNS REAAL. Lasten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord op basis van een rechtstreeks verband tussen de gemaakte kosten en de bijbehorende baten. Wanneer wordt verwacht dat economische voordelen verspreid over verschillende verslagperiodes zullen ontstaan, worden lasten in de winst- en verliesrekening verwerkt op basis van een systematische toerekeningsmethodiek. Een kostenpost wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer hij geen toekomstige economische voordelen genereert.

4.2.1 Technische lasten op verzekeringscontracten

Hieronder worden de nettowijzigingen in de verzekeringstechnische voorziening opgenomen. Deze wijziging is het saldo van met name de toevoeging van benodigde interest, de toevoeging van premiebedragen voor toekomstige uitkeringen minus verschuldigde uitkeringen en het actuariële resultaat op afkopen, royement en sterfte.

4.2.2 Technische lasten met betrekking tot verzekeringscontracten voor rekening en risico polishouders

Hieronder worden verantwoord de wijzigingen in de 'unit linked'-voorzieningen. (Zie toelichting subparagraaf 'unit linked'-contracten in de toelichting verzekeringstechnische voorziening in hoofdstuk 3). Tevens worden uitkeringen aan polishouders hieronder verantwoord.

4.2.3 Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten

De acquisitiekosten zijn de kosten die direct of indirect te maken hebben met het sluiten van een verzekeringsovereenkomst en omvatten onder andere afsluitprovisie, kosten van medische keuring en administratiekosten voor het opnemen van posten in de portefeuille. De afschrijving op de geactiveerde acquisitiekosten uit hoofde van verzekeringsactiviteiten zijn hieronder opgenomen voor zover deze afschrijvingslasten betrekking hebben op geactiveerde externe kosten. Afschrijving op geactiveerde interne kosten worden opgenomen onder de personeelskosten of de overige operationele lasten, afhankelijk van waar deze betrekking op hebben.

4.2.4 Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa

Bijzondere waardeverminderingen betreffen duurzame waardeverminderingen van activa onder de boekwaarde. Goodwill en overige immateriële vaste activa, materiële vaste activa, beleggingen in geassocieerde deelnemingen, beleggingen, vorderingen en overige activa kunnen aan bijzondere waardeverminderingen onderhevig zijn. Zodra een bijzondere waardevermindering wordt geconstateerd, wordt deze verwerkt in de winst- en verliesrekening. De specifieke grondslagen voor bijzondere waardeverminderingen worden verder toegelicht in hoofdstuk 3 bij de van toepassing zijnde posten.

4.2.5 Personeelskosten

Deze kosten betreffen alle op het personeel betrekking hebbende kosten. Hieronder vallen onder andere salarissen, sociale lasten, pensioenlasten en kortingen verstrekt aan personeel.

4.2.6 Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa

Deze post omvat alle afschrijvingen met betrekking tot materiële en immateriële vaste activa. De specifieke grondslagen voor de afschrijvingen worden verder toegelicht in hoofdstuk 3 bij de van toepassing zijnde posten.

4.2.7 Overige operationele lasten

Hieronder worden kantoor-, huisvestings- en andere bedrijfskosten verantwoord.

4.2.8 Overige rentelasten

De overige rentelasten omvatten de rentelasten van het verzekeringsbedrijf uit hoofde van financiële verplichtingen. De rentelasten worden op basis van de effectieve-rentemethode in de resultatenrekening verwerkt.

5 Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Voorwaardelijke verplichtingen zijn verplichtingen die niet worden opgenomen in de balans, omdat het bestaan afhankelijk is van het zich in de toekomst al dan niet voordoen van een of meer onzekere gebeurtenissen zonder dat SNS REAAL daarop doorslaggevende invloed kan uitoefenen. Het is niet mogelijk om een betrouwbare schatting van de verplichting te maken.

Het maximale potentiële kredietrisico uit hoofde van deze voorwaardelijke verplichtingen van SNS REAAL wordt in de toelichting vermeld. Voor de bepaling van het maximale potentiële kredietrisico wordt verondersteld dat alle tegenpartijen hun contractuele verplichtingen niet meer nakomen en alle bestaande zekerheden geen waarde hebben.

6 Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit bedrijfs-, investerings- en financieringsactiviteiten. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de gemiddelde koersen over het boekjaar. Bij de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten wordt de nettowinst gecorrigeerd voor baten en lasten die niet hebben geresulteerd in ontvangsten en uitgaven in hetzelfde boekjaar en voor wijzigingen in voorzieningen en overlopende posten.

Investerings- in (geconsolideerde) deelnemingen worden vermeld onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten. De op acquisitiedatum aanwezige liquide middelen worden op de aankoopprijs in mindering gebracht.

In het kader van het kasstroomoverzicht zijn de kas en kasequivalenten gedefinieerd conform de balanspost kas en kasequivalenten.

Gesegmenteerde informatie

SNS REAAL is een dienstverlener op het gebied van bankieren en verzekeren die zich vooral richt op de Nederlandse retailmarkt en het MKB. Het aanbod bestaat uit drie kernproducten: hypotheek en vastgoedfinanciering, vermogensopbouw (sparen en beleggen) en verzekeren. De dienstverlening aan particulieren en MKB relaties geschiedt vooral door de hoofdmerken SNS Bank en REAAL Verzekeringen en verloopt via verschillende distributiekanaalen.

Organisatorisch gezien worden de activiteiten van SNS REAAL onderverdeeld in vijf primaire bedrijfssegmenten:

1 SNS Bank

1.1 Retail Bankbedrijf

Dit bedrijfssegment biedt bancaire producten aan op het gebied van hypotheek, vermogensvorming en –bescherming voor zowel de particuliere als MKB markt. Tot dit segment behoren naast SNS Bank ook de onderdelen ASN Bank, BLG Hypotheken, CVB Bank en SNS Securities. Tot 1 juli 2006 vielen de activiteiten van SNS Asset Management onder SNS Bank, met ingang van 1 juli 2006 is SNS Asset Management een zelfstandig bedrijfsonderdeel en valt deze in de segmentering onder de groepsactiviteiten.

1.2 Vastgoed Financiering

Dit bedrijfssegment verricht bancaire activiteiten op het gebied van beleggingsfinanciering en projectfinanciering. In dit segment zijn in 2006 alleen de overgenomen activiteiten van SNS Property Finance opgenomen; de vastgoedfinanciering die nu nog via SNS Bank is opgenomen in het segment Retail Bankbedrijf wordt in 2007 overgedragen aan Vastgoed Financiering. De winst- en verliesrekening voor dit segment laat voor 2006 daardoor de bijdrage van één maand aan het resultaat zien van het overgenomen Bouwfonds Property Finance.

2 REAAL Verzekeringen

2.1 REAAL Verzekeringen Leven

Dit bedrijfssegment biedt leven- en pensioenverzekeringen aan voor de particuliere en MKB markt. Tot het segment REAAL Verzekeringen Leven behoren de onderdelen REAAL Levensverzekeringen en Proteq Levensverzekeringen.

2.2 REAAL Verzekeringen Schade

Dit bedrijfssegment biedt schadeverzekeringen aan ter bescherming van bezit en mobiliteit en voor letsel, invaliditeit en arbeidsongeschiktheid. Tot het segment REAAL Verzekeringen Schade behoren de onderdelen REAAL Schadeverzekeringen en Proteq Schadeverzekeringen.

3 Groepsactiviteiten

Onder de groepsactiviteiten zijn de bedrijfsonderdelen opgenomen die direct door de Raad van Bestuur worden aangestuurd en waarvan de baten en lasten niet worden opgenomen in één van de andere segmenten. Tot het segment Groepsactiviteiten behoren ook SNS Reaal Invest en vanaf 1 juli 2006 SNS Asset Management.

Allocatie van concernkosten

Een aantal stafafdelingen wordt gemeenschappelijk gevoerd. 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 holdingskosten worden niet aan de onderdelen toegerekend.

Winst- en verliesrekening REAAL Verzekeringen

In dit overzicht wordt onderscheid gemaakt tussen het technisch resultaat en het niet technisch resultaat van REAAL Verzekeringen. In het niet technisch resultaat zijn ook opgenomen de beleggingsopbrengsten die kunnen worden toegerekend aan het eigen vermogen. In 2005 waren hierin alleen opgenomen de rentelasten op aangehouden intercompanyleningen.

Secundaire segmentatie

Gezien het beperkte belang van de buitenlandse activiteiten, afgerond € 2 miljard van de totale kredietverlening, ziet SNS REAAL af van het geven van een secundaire segmentatie naar regio.

Gesegmenteerde balans

In miljoenen euro's	SNS Bank		REAAL Verzekeringen		Groeps- activiteiten		Eliminatie		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Activa										
Goodwill en overige immateriële vaste activa	214	12	669	547	--	--	--	--	883	559
Materiële vaste activa	163	153	81	76	--	--	76	73	320	302
Geassocieerde deelnemingen	34	2	69	77	39	50	-3	-3	139	126
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	--	--	--	--	3.401	2.630	-3.401	-2.630	--	--
Vastgoedbeleggingen	6	1	205	201	--	--	-76	-73	135	129
Beleggingen	2.038	1.641	9.064	8.762	198	117	-674	-567	10.626	9.953
Beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	--	--	3.955	3.426	--	--	--	--	3.955	3.426
Derivaten	804	915	137	237	2	22	--	--	943	1.174
Uitgestelde belastingvorderingen	39	85	20	30	7	17	--	--	66	132
Herverzekeringscontracten	--	--	338	365	--	--	--	--	338	365
Vorderingen op klanten	56.248	45.225	757	986	561	628	-866	-696	56.700	46.143
Vorderingen op kredietinstellingen	3.607	4.118	162	89	100	--	-100	--	3.769	4.207
Vennootschapsbelasting	106	50	36	39	108	100	--	--	250	189
Overige activa	436	299	400	37	39	14	-217	-43	658	307
Kas en kasequivalenten	687	597	698	584	415	301	-840	-406	960	1.076
Totaal activa	64.382	53.098	16.591	15.456	4.870	3.879	-6.101	-4.345	79.742	68.088
Passiva										
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	2.097	1.440	1.304	1.190	3.200	2.528	-3.401	-2.630	3.200	2.528
Belang van derden	--	--	3	3	--	--	-3	-3	--	--
Groepsvermogen	2.097	1.440	1.307	1.193	3.200	2.528	-3.404	-2.633	3.200	2.528
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	1.448	1.150	120	127	299	419	-203	-80	1.664	1.616
Schuldbewijzen	30.841	25.465	--	--	418	189	--	--	31.259	25.654
Verzekeringstechnische voorzieningen	--	--	13.313	12.694	--	--	-30	-36	13.283	12.658
Voorziening voor personeelsverplichtingen	--	--	18	12	20	28	30	36	68	76
Overige voorzieningen	24	23	4	6	1	15	--	--	29	44
Derivaten	682	939	4	33	6	4	--	--	692	976
Uitgestelde belastingverplichtingen	97	119	146	199	--	6	--	--	243	324
Spaargelden	13.678	12.333	--	--	--	--	--	--	13.678	12.333
Overige schulden aan klanten	7.019	7.494	402	369	611	527	-1.553	-1.312	6.479	7.078
Schulden aan kredietinstellingen	7.299	3.103	663	425	246	108	-674	-217	7.534	3.419
Vennootschapsbelasting	7	--	6	4	--	--	--	--	13	4
Overige verplichtingen	1.190	1.032	608	394	69	55	-267	-103	1.600	1.378
Totaal passiva	64.382	53.098	16.591	15.456	4.870	3.879	-6.101	-4.345	79.742	68.088
Overige gegevens:										
Investerings- en acquisities immateriële en materiële vaste activa	249	38	30	26	--	--	--	--	279	64
Afschrijving immateriële en materiële vaste activa	27	27	24	14	--	--	--	--	51	41

Investerings- en acquisities immateriële en materiële vaste activa is exclusief € 200 miljoen (2005: € 189 miljoen) geactiveerde acquisitiekosten uit hoofde van verzekeringsactiviteiten. De afschrijving immateriële en materiële vaste activa is exclusief € 83 miljoen (2005: € 48 miljoen) geactiveerde acquisitiekosten uit hoofde van verzekeringsactiviteiten.

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening

In miljoenen euro's	SNS Bank		REAAL Verzekeringen		Groeps- activiteiten		Eliminatie		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Baten										
Rentebaten bancaire activiteiten externe partijen	2.314	1.996	--	--	--	--	--	--	2.314	1.996
Rentebaten bancaire activiteiten groepsonderdelen	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Rentelasten bancaire activiteiten externe partijen	1.715	1.374	--	--	--	--	--	--	1.715	1.374
Rentelasten bancaire activiteiten groepsonderdelen	32	27	--	--	--	--	-32	-27	--	--
Rentemarge bancaire activiteiten	567	595	--	--	--	--	32	27	599	622
Premie-inkomen	--	--	2.007	1.789	--	--	--	--	2.007	1.789
Herverzekeringspremies	--	--	49	44	--	--	--	--	49	44
Netto premie-inkomen	--	--	1.958	1.745	--	--	--	--	1.958	1.745
Provisie en beheervergoedingen externe partijen	122	110	48	43	1	--	--	--	171	153
Provisie en beheervergoedingen groepsonderdelen	31	28	2	--	12	--	-45	-28	--	--
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen externe partijen	23	24	--	--	1	--	--	--	24	24
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen groepsonderdelen	10	--	--	--	--	--	-10	--	--	--
Netto provisie en beheervergoedingen	120	114	50	43	12	--	-35	-28	147	129
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	-1	1	3	2	410	346	-399	-340	13	9
Resultaat uit beleggingen	67	26	576	545	41	34	-57	-56	627	549
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	--	--	215	394	--	--	--	--	215	394
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	15	33	-9	-2	--	--	--	--	6	31
Overige operationele opbrengsten	--	-4	2	5	--	--	--	--	2	1
Totaal baten	768	765	2.795	2.732	463	380	-459	-397	3.567	3.480

In miljoenen euro's	SNS Bank		REAAL Verzekeringen		Groeps- activiteiten		Eliminatie		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Transport totaal baten	768	765	2.795	2.732	463	380	-459	-397	3.567	3.480
Lasten										
Technische lasten op verzekeringscontracten	--	--	1.391	1.313	--	--	--	--	1.391	1.313
Technische lasten met betrekking tot verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	--	--	663	782	--	--	--	--	663	782
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	--	--	240	188	--	--	-22	-21	218	167
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	36	50	-2	7	1	3	--	--	35	60
Personeelskosten	283	258	146	127	74	58	--	--	503	443
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	25	27	16	11	--	--	--	--	41	38
Overige operationele lasten	173	172	74	69	-38	-40	--	--	209	201
Overige rentelasten	--	--	34	41	43	49	-29	-30	48	60
Totaal lasten	517	507	2.562	2.538	80	70	-51	-51	3.108	3.064
Resultaat voor belastingen	251	258	233	194	383	310	-408	-346	459	416
Belastingen	37	54	63	54	-11	-13	-1	-2	88	93
Belang van derden	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	214	204	170	140	394	323	-407	-344	371	323

Gesegmenteerde balans SNS Bank

In miljoenen euro's	Retail Bankbedrijf		Vastgoed Financiering		Eliminatie		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Activa								
Goodwill en overige immateriële vaste activa	209	12	5	--	--	--	214	12
Materiële vaste activa	162	153	1	--	--	--	163	153
Geassocieerde deelnemingen	--	2	34	--	--	--	34	2
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	645	--	--	--	-645	--	--	--
Vastgoedbeleggingen	1	1	5	--	--	--	6	1
Beleggingen	2.038	1.641	--	--	--	--	2.038	1.641
Derivaten	804	915	--	--	--	--	804	915
Uitgestelde belastingvorderingen	32	85	7	--	--	--	39	85
Vorderingen op klanten	56.006	45.225	8.809	--	-8.567	--	56.248	45.225
Vorderingen op kredietinstellingen	3.592	4.118	346	--	-331	--	3.607	4.118
Vennootschapsbelasting	106	50	--	--	--	--	106	50
Overige activa	384	299	75	--	-23	--	436	299
Kas en kasequivalenten	672	597	15	--	--	--	687	597
Totaal activa	64.651	53.098	9.297	--	-9.566	--	64.382	53.098
Passiva								
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	2.097	1.440	645	--	-645	--	2.097	1.440
Belang van derden	--	--	--	--	--	--	--	--
Groepsvermogen	2.097	1.440	645	--	-645	--	2.097	1.440
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	1.448	1.150	--	--	--	--	1.448	1.150
Schuldbewijzen	30.841	25.465	--	--	--	--	30.841	25.465
Voorziening voor personeelsverplichtingen	--	--	--	--	--	--	--	--
Overige voorzieningen	22	23	2	--	--	--	24	23
Derivaten	682	939	--	--	--	--	682	939
Uitgestelde belastingverplichtingen	89	119	8	--	--	--	97	119
Spaargelden	13.678	12.333	--	--	--	--	13.678	12.333
Overige schulden aan klanten	7.350	7.494	--	--	-331	--	7.019	7.494
Schulden aan kredietinstellingen	7.286	3.103	8.580	--	-8.567	--	7.299	3.103
Vennootschapsbelasting	-1	--	8	--	--	--	7	--
Overige verplichtingen	1.159	1.032	54	--	-23	--	1.190	1.032
Totaal passiva	64.651	53.098	9.297	--	-9.566	--	64.382	53.098

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening SNS Bank

In miljoenen euro's	Retail Bankbedrijf		Vastgoed Financiering		Eliminatie		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Baten								
Rentebaten bancaire activiteiten	2.300	1.996	39	--	-25	--	2.314	1.996
Rentelasten bancaire activiteiten	1.749	1.401	23	--	-25	--	1.747	1.401
Rentemarge bancaire activiteiten	551	595	16	--	--	--	567	595
Provisie en beheervergoedingen	153	138	--	--	--	--	153	138
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	33	24	--	--	--	--	33	24
Netto provisie en beheervergoedingen	120	114	--	--	--	--	120	114
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en groepsmaatschappijen	6	1	-1	--	-6	--	-1	1
Resultaat uit beleggingen	67	26	--	--	--	--	67	26
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	15	33	--	--	--	--	15	33
Overige operationele opbrengsten	--	-4	--	--	--	--	--	-4
Totaal baten	759	765	15	--	-6	--	768	765
Lasten								
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	35	50	1	--	--	--	36	50
Personeelskosten	280	258	3	--	--	--	283	258
Afschrijving op materiële en immateriële vaste activa	25	27	--	--	--	--	25	27
Overige operationele kosten	171	172	2	--	--	--	173	172
Totaal lasten	511	507	6	--	--	--	517	507
Resultaat voor belastingen	248	258	9	--	-6	--	251	258
Belastingen	34	54	3	--	--	--	37	54
Belang van derden	--	--	--	--	--	--	--	--
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	214	204	6	--	-6	--	214	204

Gesegmenteerde balans REAAL Verzekeringen

In miljoenen euro's	Leven		Schade		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Activa						
Goodwill en overige immateriële vaste activa	669	547	--	--	669	547
Materiële vaste activa	79	73	2	3	81	76
Geassocieerde deelnemingen	69	77	--	--	69	77
Vastgoedbeleggingen	205	201	--	--	205	201
Beleggingen	8.366	8.019	698	743	9.064	8.762
Beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	3.955	3.426	--	--	3.955	3.426
Derivaten	137	237	--	--	137	237
Uitgestelde belastingvorderingen	16	26	4	4	20	30
Herverzekeringscontracten	188	196	150	169	338	365
Vorderingen op klanten	751	986	6	--	757	986
Vorderingen op kredietinstellingen	94	89	68	--	162	89
Vennootschapsbelasting	36	39	--	--	36	39
Overige activa	243	8	157	29	400	37
Kas en kasequivalenten	684	564	14	20	698	584
Totaal activa	15.492	14.488	1.099	968	16.591	15.456
Passiva						
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	1.124	1.010	180	180	1.304	1.190
Belang van derden	3	3	--	--	3	3
Groepsvermogen	1.127	1.013	180	180	1.307	1.193
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	116	123	4	4	120	127
Verzekeringstechnische voorzieningen	12.612	11.953	701	741	13.313	12.694
Voorziening voor personeelsverplichtingen	4	4	14	8	18	12
Overige voorzieningen	4	6	--	--	4	6
Derivaten	4	33	--	--	4	33
Uitgestelde belastingverplichtingen	142	192	4	7	146	199
Overige schulden aan klanten	375	353	27	16	402	369
Schulden aan kredietinstellingen	659	417	4	8	663	425
Vennootschapsbelasting	6	1	--	3	6	4
Overige verplichtingen	443	393	165	1	608	394
Totaal passiva	15.492	14.488	1.099	968	16.591	15.456

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening REAAL Verzekeringen

In miljoenen euro's	Leven		Schade		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Baten						
Premie-inkomen	1.561	1.443	446	346	2.007	1.789
Herverzekeringspremies	14	21	35	23	49	44
Netto premie-inkomen	1.547	1.422	411	323	1.958	1.745
Provisie en beheervergoedingen	37	35	13	8	50	43
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	--	--	--	--	--	--
Netto provisie en beheervergoedingen	37	35	13	8	50	43
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	3	2	--	--	3	2
Resultaat uit beleggingen	549	516	27	29	576	545
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	215	394	--	--	215	394
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	-9	-2	--	--	-9	-2
Overige operationele opbrengsten	1	2	1	3	2	5
Totaal baten	2.343	2.369	452	363	2.795	2.732
Lasten						
Technische lasten op verzekeringscontracten	1.158	1.148	233	165	1.391	1.313
Technische lasten met betrekking tot verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	663	782	--	--	663	782
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	135	103	105	85	240	188
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	-2	7	--	--	-2	7
Personeelskosten	100	95	46	32	146	127
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	16	11	--	--	16	11
Overige operationele lasten	38	30	36	39	74	69
Overige rentelasten	32	40	2	1	34	41
Totaal lasten	2.140	2.216	422	322	2.562	2.538
Resultaat voor belastingen	203	153	30	41	233	194
Belastingen	54	40	9	14	63	54
Belang van derden	--	--	--	--	--	--
Nettowinst toewijsbaar aan aandeelhouders	149	113	21	27	170	140

Winst- en verliesrekening REAAL Verzekeringen

In miljoenen euro's	Leven		Schade	
	2006	2005	2006	2005
Technische rekening				
Premies eigen rekening:				
- Bruto premies	1.561	1.443	446	346
- Uitgaande herverzekeringspremies	-14	-21	-35	-23
	1.547	1.422	411	323
Wijziging technische voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's:				
- Bruto			2	10
- Aandeel herverzekeraars			--	-4
			2	6
Opbrengst beleggingen:				
- Beleggingen voor eigen rekening	543	516	27	29
- Beleggingen voor rekening en risico polishouders	215	394	--	--
- Aan Niet technische rekening toegerekende opbrengst beleggingen	-70	-34	-7	-7
	688	876	20	22
Uitkeringen / Schade:				
- Bruto	-1.148	-1.158	-250	-207
- Aandeel herverzekeraars	31	18	26	26
	-1.117	-1.140	-224	-181
Wijziging voorziening:				
- Bruto	-644	-703	22	22
- Aandeel herverzekeraars	-9	2	-20	-9
	-653	-701	2	13
Winstdeling en kortingen	-45	-86	--	--
Bedrijfskosten	-115	-107	-80	-70
Aquisitiekosten	-135	-102	-94	-77
Totaal kosten	-250	-209	-174	-147
Beleggingslasten:				
-Beleggingslasten	-32	-40	-2	-1
- Aan Niet technische rekening toegerekende beleggingslasten	15	18	1	--
	-17	-22	-1	-1
Overige technische lasten	-6	-4	-13	-3
Resultaat technische rekening	147	136	23	32

In miljoenen euro's	2006	2005
Niet technische rekening		
Technisch resultaat Leven	147	136
Technisch resultaat Schade	23	32
Totaal technisch resultaat	170	168
Opbrengsten van beleggingen overgeboekt uit Technische rekening	77	41
Beleggingslasten overgeboekt uit Technische rekening	-16	-18
Overige baten	2	5
Overige lasten	--	-2
Resultaat voor belastingen	233	194
Belastingen	-63	-54
Belang van derden	--	--
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	170	140

De presentatie van de vergelijkende cijfers voor de technische rekening is op een aantal onderdelen aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.

Acquisities

Acquisitie Bouwfonds Property Finance

Op 1 december 2006 heeft SNS REAAL Bouwfonds Property Finance B.V. (BPF) overgenomen. De nieuwe naam van BPF is SNS Property Finance. Deze acquisitie is een belangrijke strategische stap, omdat SNS REAAL hierdoor een van de grotere financiers is geworden in de markt voor vastgoedfinanciering in Nederland, waarin SNS REAAL sinds een aantal jaren actief is. De bestaande activiteiten van SNS REAAL op het gebied van vastgoedfinanciering zullen in 2007 in SNS Property Finance worden geïntegreerd. SNS Property Finance is verworven door SNS Bank. Samen met SNS Property Finance zijn een aantal holding activiteiten die direct betrekking hebben op de activiteiten van SNS Property Finance overgenomen.

SNS Property Finance heeft voor een bedrag van € 7 miljoen bijgedragen aan het resultaat na belastingen van SNS REAAL voor de periode van 1 december 2006 tot en met 31 december 2006 vóór amortisatie van (IFRS) aankoopprijs aanpassingen en hogere kosten samenhangend met de herfinanciering. Na correctie van genoemde aanpassingen bedraagt de bijdrage aan het resultaat over 2006 € 6 miljoen (na belastingen).

De uitsplitsing van de overnameprijs en de reële waarde van de overgenomen activa en passiva is als volgt:

In miljoenen euro's	
Direct aan de overname toerekenbare kosten	11
Betaalde rente tussen juridische overnamedatum (1 juli) en de effectieve datum van overname (1 december)	15
Overnameprijs	810
Totale kostprijs overname	836
Reële waarde van de overgenomen activa en passiva (zie toelichting)	640
Goodwill	196

Reële waarde overgenomen netto-activa

De reële waarde van de overgenomen activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen is voorlopig bepaald; na balansdatum kan aanvullende informatie beschikbaar komen. Mogelijke wijzigingen als gevolg van beschikbaarheid van nauwkeuriger reële waarden worden behandeld als aanpassingen van de oorspronkelijk opgenomen reële waarden en/of goodwill als deze aanpassing binnen twaalf maanden na verkrijgingsdatum bekend wordt. De berekende goodwill wordt in 2007 toegerekend aan de betreffende kasstroomgenererende eenheden van SNS REAAL.

Een herwaardering naar de reële waarde per 1 december 2006 van de geassocieerde deelnemingen (inclusief joint ventures) en de aanpassing van de waarderinggrondslagen voor de pensioenvoorziening heeft op balansdatum nog niet plaatsgevonden, omdat de benodigde informatie voor deze posten niet tijdig beschikbaar is gekomen. De waardering van deze posten is op basis van de waardering zoals deze waren opgenomen bij Bouwfonds Property Finance. De berekening van de aanpassingen zal in 2007 worden uitgevoerd, waarna deze alsnog zullen worden gecorrigeerd op de goodwill. De verwachting is dat dit voor de geassocieerde deelnemingen zal leiden tot een positieve reële waarde aanpassing en derhalve tot een lagere activering van goodwill. De aanpassing van de waarderinggrondslagen voor de pensioenvoorziening leidt naar verwachting tot een hogere activering van goodwill.

SNS REAAL neemt naar aanleiding van de acquisitie klantrelaties als nieuw immaterieel vast actief op. Dit immaterieel vast actief is gewaardeerd op de reële waarde per effectieve datum van overname en heeft een economische levensduur van 5 jaar.

Goodwill

Goodwill geeft de verwachte baten- en kostensynergieën van de overname weer, alsmede de waarde van het personeelsbestand van SNS Property Finance die niet los van de goodwill kan worden opgenomen.

De waarden van de activa en verplichtingen van de overname zijn als volgt:

In miljoenen euro's	Reële waarde 1 december 2006	Boekwaarde BPF 1 december 2006
Activa		
Goodwill en overige immateriële vaste activa	5	--
Materiële vaste activa	1	1
Geassocieerde deelnemingen	37	37
Vastgoedbeleggingen	5	5
Uitgestelde belastingvorderingen	2	--
Vorderingen op klanten	8.454	8.438
Vorderingen op kredietinstellingen	28	28
Overige activa	198	198
Kas en kasequivalenten	6	6
Totaal activa	8.736	8.713
Passiva		
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	640	626
Overige voorzieningen	2	--
Schulden aan kredietinstellingen	7.831	7.831
Uitgestelde belastingverplichtingen	3	-2
Vennootschapsbelasting	5	5
Overige verplichtingen	255	253
Totaal passiva	8.736	8.713

De reële waarde van de aangekochte activa en passiva is gebaseerd op het model van de contante waarde van verwachte toekomstige kasstromen.

De nettowinst van SNS Property Finance over heel 2006 bedraagt € 94 miljoen en de totale baten € 199 miljoen. Deze cijfers over heel 2006 betreffen pro-forma cijfers gebaseerd op de voormalige Bouwfonds Property Finance waarderingsgrondslagen vóór amortisatie van IFRS aankooprijksaanpassingen en vóór het effect van de gewijzigde fundingkosten samenhangend met de herfinanciering.

Acquisitie Route Mobiel

REAAL Verzekeringen heeft medio juni 2006 de overige 60% van de aandelen van Route Mobiel B.V. verkregen waardoor vanaf deze datum REAAL Verzekeringen 100% van de aandelen van Route Mobiel B.V. bezit en daarmee de feitelijke zeggenschap heeft. Het overnemen van alle aandelen past in de strategie om innovatieve retailproducten en -concepten te voeren. Met alle aandelen in handen verwacht REAAL Verzekeringen Route Mobiel verder te kunnen uitbouwen. De activiteiten van Route Mobiel bieden een aanvulling op die van REAAL Verzekeringen doordat aangesloten automobilisten potentiële afnemers zijn van onze overige verzekeringsproducten.

SNS REAAL neemt naar aanleiding van de acquisitie nieuwe immateriële vaste activa op; de merknaam (afschrijving in 10 jaar) en de waarde van de klantenportefeuille (afschrijving in 5 jaar). Deze immateriële vaste activa zijn gewaardeerd op de reële waarde op effectieve datum van overname. Tevens is naar aanleiding van deze overname goodwill opgenomen. De totale waarde van de opgenomen goodwill en overige immateriële vaste activa bedraagt € 9 miljoen.

Acquisitie Van Leeuwenhoeck Research

Ter verbreding van het productaanbod in research en effectenadvisering aan institutionele beleggers heeft SNS REAAL de activiteiten gekocht van Van Leeuwenhoeck Research. Hierdoor heeft SNS REAAL de fundamentele research en waardeanalyse van biotechnologieondernemingen versterkt.

Voorgenomen acquisitie Regio Bank

Op 4 december 2006 heeft SNS REAAL bekend gemaakt dat met ING een Memorandum of Understanding is getekend betreffende de overname van Regio Bank. De overname zal naar verwachting in 2007 definitief worden afgerond. Nadere gegevens worden na ondertekening van de overeenkomst bekend gemaakt.

Risicobeheer SNS REAAL

1 Risicoprofiel

SNS REAAL onderneemt op basis van een gezond evenwicht tussen risico en rendement. Daarbij wordt gestreefd naar een gematigd risicoprofiel. Ons risicoprofiel wordt bepaald door de focus op retail- en mkb-klanten, de Nederlandse markt en de drie kernproductgroepen hypotheek en vastgoedfinanciering, vermogensopbouw en verzekeringen. SNS REAAL ziet risicobeheer, kapitaalmanagement, prijsstelling en portefeuillemanagement als belangrijke pijlers van haar strategie voor waardecreatie. SNS REAAL heeft, ook na de acquisitie van SNS Property Finance, een gezond evenwicht behouden tussen rendement en risico. SNS REAAL is van mening dat oriëntatie op de particuliere - en mkb-markt minder risicovol is dan bancaire en verzekeringsdienstverlening aan grote bedrijven. Verder bestaan de activa van SNS Bank vooral uit particuliere hypotheek, die in Nederland altijd gepaard zijn gegaan met zeer geringe kredietverliezen. Als gevolg van de acquisitie van Bouwfonds Property Finance (in het vervolg SNS Property Finance genoemd) is de portefeuille van SNS Bank uitgebreid met € 8,8 miljard aan beleggings- en projectfinanciering. Deze portefeuille heeft in de afgelopen 3 jaar een stabiele ontwikkeling van de winst laten zien. Op basis van verliezen in de kredietportefeuille in de afgelopen 3 jaar van gemiddeld 4 basispunten laat SNS Property Finance een gematigd risico zien.

Het risicobeleid komt in deze risicoparagraaf aan de orde. Per risicotype zullen de risico's in kaart worden gebracht en de risicomitigerende maatregelen worden besproken. Omdat SNS REAAL actief is op de bank- en verzekeringsmarkt zijn er compensaties in de risico's tussen SNS Bank en REAAL Verzekeren aanwezig. Dit is met name zo voor het Asset and Liability Management (ALM) risico waarbij SNS Bank van nature een rentepositie heeft met langere rentevaste looptijd van activa dan passiva en REAAL Verzekeringen een tegenovergestelde positie. In ALM Economisch Kapitaal termen (dit is een Value-at-Risk maatstaf met een 99,96% betrouwbaarheid) is dit compensatie effect 30%. Met andere woorden, het ALM Economisch Kapitaal voor SNS REAAL als geheel is 30% lager dan de som van het ALM Economisch Kapitaal van SNS Bank en REAAL Verzekeringen samen.

2 Risicobeheer Bank

2.1 Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico dat een debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke blijft, of dat diens positie verslechtert, waardoor het resultaat of de vermogenspositie negatieve gevolgen ondervindt.

Kredietrisicoprofiel SNS Bank

SNS Bank kent verschillende verschijningsvormen van kredietrisico, maar dit kenmerkt zich voornamelijk door hypothecair gedekte leningen. Hiervan vormt de hypothecaire woonhuisfinanciering, met een aandeel van circa 80% in het totaal uitstaande bedrag, een belangrijk aandeel. Door de overname van Bouwfonds Property Finance heeft er een verschuiving plaatsgevonden naar de financiering van commercieel vastgoed met een gemiddeld hoger risicoprofiel, maar dit zorgt ook voor meer diversificatie in de totale portefeuille. De kredietportefeuille van SNS Property Finance bestaat voor 36% uit projectfinancieringen en voor 64% uit beleggingsfinancieringen. De kredieten zijn voor 77% in Nederland verstrekt en voor 23% internationaal uitgezet.

Ten aanzien van de particuliere debiteuren is er een normale landelijke spreiding en voor de overige zakelijke relaties geldt een evenwichtige brancheverdeling. In het overgrote deel van de portefeuille is er sprake van hypothecair gedekt krediet en mede hierdoor kan het risicoprofiel van de totale kredietportefeuille gematigd tot laag worden genoemd.

Verdeling kredietportefeuille SNS Bank

De portefeuille waarover SNS Bank kredietrisico loopt is als volgt verdeeld (nettobedragen):

In miljoenen euro's	2006		2005
Beleggingen		2.038	1.641
Derivaten		804	915
Hypotheke	44.930		42.558
Vastgoedfinancieringen	8.809		--
Overige vorderingen op klanten	2.509		2.667
Totaal vorderingen op klanten		56.248	45.225
Vorderingen op kredietinstellingen		3.607	4.118
Overige activa, geen kredietverlening		998	602
Kas en kasequivalenten		687	597
Totaal		64.382	53.098
Niet uit de balans blijvende verplichtingen			
Verplichtingen wegens verstrekte borgtochten en garanties		419	108
Verplichtingen uit hoofde van onherroepelijke faciliteiten		2.696	1.334
Totaal		67.497	54.540

Kredietbeheer SNS Bank beleggingen

De beleggingen zijn als volgt naar bedrijfstak ingedeeld:

In miljoenen euro's	Voor verkoop beschikbaar		Handelsdoeleinden		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Aandelen en vergelijkbare beleggingen:						
Financiële instellingen	--	--	1	31	1	31
Handel, industrie en overige dienstverlening	15	15	41	2	56	17
Overige	4	--	5	--	9	--
	19	15	47	33	66	48
Rentedragende beleggingen:						
Leningen en vorderingen:						
Financiële instellingen	--	--	1	--	1	--
Handel, industrie en overige dienstverlening	--	--	2	--	2	--
Obligaties en vastrentende waarden:						
Overheid - binnenland	352	718	--	--	352	718
Overheid - buitenland	1.064	639	27	19	1.091	658
Financiële instellingen	61	87	218	59	279	146
Handel, industrie en overige dienstverlening	137	22	54	17	191	39
Overige	5	9	51	23	56	32
	1.619	1.475	353	118	1.972	1.593
Totaal	1.638	1.490	400	151	2.038	1.641

De rentedragende beleggingen zijn als volgt naar rating ingedeeld:

In miljoenen euro's	Voor verkoop beschikbaar	Handelsdoeleinden	Totaal
2006			
AAA	50	11	61
AA	1.201	66	1.267
A	334	137	471
BBB	--	5	5
Lager dan BBB	4	--	4
Zonder rating	30	134	164
Totaal	1.619	353	1.972

Kredietbeheer SNS Bank vorderingen op klanten

Kredieten aan particuliere relaties bestaande uit hypothecaire leningen of consumptieve kredieten worden op basis van een uitgebreid stelsel van acceptatienormen en beleidsregels door hiervoor bevoegde functionarissen geaccepteerd. De acceptatie van kredieten voor particuliere relaties vindt voor wat betreft hypothecair gedekte leningen centraal plaats. De mede in het kader van Basel II ontwikkelde acceptatiescoremodellen spelen hierbij een ondersteunende rol.

Het kredietbeheer van bestaande klanten vindt op klantniveau plaats door een actieve bewaking en opvolging van betalingsachterstanden. Dit proces wordt ondersteund door geautomatiseerde systemen die zorgen voor segmentering en prioritering van achterstandsklanten.

Met behulp van het 'Portefeuille Management Proces' worden de kredietrisico's op portefeuilleniveau doeltreffend beheerd en worden concentratierisico's tegengegaan. Dit proces bestaat uit drie onderdelen: het normeren van risicogrootheden voor hypotheekleningen, het maandelijks monitoren van de portefeuille inclusief de rapportage daarover en het bijsturen van de portefeuille. De instrumenten voor bijsturing bestaan uit het prijsbeleid, het acceptatie- en beheerbeleid, specifieke (marketing)acties en productontwikkeling.

De besluitvorming over de bijsturingsacties vindt plaats in het Prijsrisicocomité. Dit comité stuurt de portefeuille op basis van de ontwikkeling van de liquidatiekans (Probability of Default: PD), het mogelijke verlies bij liquidatie (Loss Given Default: LGD) en de daaraan ten grondslag liggende risico-indicatoren. Monitoring van de PD en LGD en de onderliggende risico-indicatoren geven een transparant beeld van de ontwikkeling van het kredietrisico.

De verdeling van de vorderingen op klanten naar aard van zekerheden en kredietrisico wordt als volgt gespecificeerd:

In miljoenen euro's	2006				2005		
	Hypothe-ken	Vastgoed-financieringen	Overige	Totaal	Hypothe-ken	Overige	Totaal
Woningen gelegen in Nederland:							
- Hypotheken < 75% van executie waarde	21.383	692	--	22.075	21.990	--	21.990
- Hypotheken > 75% van executie waarde	3.497	1.733	--	5.230	4.395	--	4.395
- Hypotheken met Nationale Hypotheekgarantie	6.331	--	--	6.331	6.518	--	6.518
Gesecuritiseerde hypotheekleningen	11.272	--	--	11.272	7.585	--	7.585
Woningen gelegen in het buitenland	177	596	--	773	204	--	204
Niet woningen in Nederland:							
- Hypothecaire dekking	2.329	4.209	--	6.538	1.909	--	1.909
- Overige zekerheden en blanco kredieten	--	191	2.609	2.800	--	2.791	2.791
Niet woningen in het buitenland:							
- Hypothecaire dekking in het buitenland	--	1.339	--	1.339	--	--	--
- Overige zekerheden en blanco kredieten	--	100	--	100	--	--	--
Voorzieningen voor oninbaarheid:							
- Specifieke voorziening	-54	-46	-83	-183	-39	-97	-136
- IBNR	-5	-5	-17	-27	-4	-27	-31
Totaal	44.930	8.809	2.509	56.248	42.558	2.667	45.225

Voor de vastgoedfinancieringen en de overige kredietportefeuille vindt kredietbewaking op klantniveau plaats aan de hand van het management informatie systeem krediet risico management, dat op dagelijkse basis aan de hand van een aantal risico-indicatoren eventuele problemen vroegtijdig signaleert. Op portefeuilleniveau worden de risico's op kwartaalbasis gevolgd aan de hand van een uitgebreide rapportage van de ontwikkelingen binnen de portefeuille. Naast de infectiegraad wordt ook de verdeling over de diverse branches in deze rapportage gevolgd en zonodig bijgestuurd.

De portefeuille laat een goede spreiding zien over de bedrijfstakken. Het aandeel 'Bouw en onroerend goed' betreft overwegend hypothecair gedekte financieringen van commercieel vastgoed. Door de overname van Bouwfonds Property Finance en het toekomstig strategische beleid voor de vastgoed portefeuille zal het aandeel leningen met hypothecaire dekking, al dan niet van commercieel vastgoed, meer dan substantieel zijn. Hierdoor wordt het risicoprofiel van de portefeuille positief beïnvloed.

De verdeling van de vorderingen op klanten naar aard van de sector of de tegenpartij wordt als volgt gespecificeerd:

In miljoenen euro's	2006	2006 %	2005	2005 %
Bouw en onroerend goed	7.576	13,5%	40	0,1%
Overheid	13	0,0%	468	1,0%
Land- en tuinbouw, bosbouw en visserij	68	0,1%	20	0,0%
Nijverheid	238	0,4%	40	0,1%
Dienstverlenende bedrijven	3.240	5,8%	1.124	2,5%
Financiële instellingen	1.287	2,3%	471	1,0%
Overig zakelijk	1.852	3,3%	1.922	4,2%
Particulieren	42.184	75,0%	41.307	91,3%
Voorzieningen voor oninbaarheid:				
- Specifieke voorziening	-183	-0,3%	-136	-0,3%
- IBNR	-27	0,0%	-31	-0,1%
Totaal	56.248	100,0%	45.225	100,0%

Bijzonder Beheer SNS Bank

Een essentieel onderdeel van het risicobeleid vormt de tijdige inzet van de afdeling Bijzonder Beheer. Indien wordt gesignaleerd dat een kredietnemer niet meer aan zijn verplichtingen tegenover de bank voldoet, of dat de financiële positie van een kredietnemer zodanig is verslechterd dat verwacht wordt dat deze in de nabije toekomst niet aan zijn verplichtingen zal voldoen, wordt het dossier overgedragen aan de afdeling Bijzonder Beheer. Deze afdeling, die onderdeel uitmaakt van het Krediet Risico Management, zal afhankelijk van de ernst van het probleem maatregelen treffen gericht op het minimaliseren van het risico voor de bank. Daarnaast bepaalt de afdeling per kwartaal de hoogte van de te treffen voorzieningen en doet hiertoe een voorstel aan de Kredietcommissie van SNS Bank.

De volgende tabel verschaft informatie over voorziene leningen:

In miljoenen euro's	Balanswaarde leningen die niet voorzien zijn	Balanswaarde voorziene leningen (bruto vordering)	Specifieke voorziening	IBNR- voorziening	Totaal balanswaarde	Reële waarde onderpand voor voorziene vorderingen en vorderingen in achterstand
2006						
Hypotheek en overige vorderingen op klanten	45.868	1.730	-137	-22	47.439	2.097
Vastgoedfinancieringen	8.685	175	-46	-5	8.809	414
Totaal	54.553	1.905	-183	-27	56.248	2.511

Hierbij wordt rekening gehouden met defaults op basis van de portefeuille historie (IBNR). De voorzieningen worden voor mkb-relaties berekend op basis van risicoklassen. Voor particuliere relaties worden voorzieningen getroffen op basis van het aantal maanden in achterstand.

De kredietrisicokwaliteit van de hypotheekportefeuille van SNS Bank laat over geheel 2006 een stabiel beeld zien.

De 'Loan to Foreclosure Value' (LtFV) is een belangrijke risico-indicator aan de hand waarvan de portefeuille wordt gestuurd. De LtFV geeft bevoorschotting weer, door de uitstaande lening te nemen als percentage van de executiewaarde van het onderpand. Bij de Loan to Market Value (LtMV) gaat het om de marktwaarde van het onderpand. De onderpanden bestaan voornamelijk uit woonhuizen voor particuliere bewoning, woon/winkelpanden, appartementen, bedrijfspanden en commercieel vastgoed. De waarde van de overige zekerheden is te verwaarlozen.

Wat de hypotheekportefeuille van SNS Bank betreft is de gewogen gemiddelde LtFV ultimo 2006 91% (2005: 92%); op basis van geïndexeerde LtFV 79% (2005: 81%). De gewogen gemiddelde LtMV is 80% ultimo 2006 en gelijk aan het gewogen gemiddelde ultimo 2005. Geïndexeerd is dit respectievelijk 69% en 71%.

Het defaultpercentage¹ bleef gedurende 2006 stabiel op 0,60%. In 2005 was dit percentage gemiddeld hoger en fluctueerde het ook meer. De voornaamste oorzaak is de verdere daling van het aantal klanten in achterstand.

Door de overname van Bouwfons Property Finance is de infectiegraad² van de overige portefeuille, waarin met name mkb-kredietverlening van het bankbedrijf is opgenomen, over 2006 niet vergelijkbaar met 2005. De infectiegraad van de oorspronkelijke portefeuille is lager dan in 2005. De infectiegraad van SNS Property Finance is lager dan de oorspronkelijke portefeuille. Door de omvang van de SNS Property Finance portefeuille heeft dit een positief effect op de totale infectiegraad.

De voorzieningen voor de gehele kredietportefeuille namen toe, met name door de acquisitie van SNS Property Finance. De kredietvoorziening ten opzichte van de risico gewogen activa SNS Bank is ten opzichte van 2005 (0,80%) afgenomen tot 0,74%.

Achterstanden financiële activa SNS Bank:

In miljoenen euro's	Geen achterstand	≤ 3 maanden	> 3 maanden ≤ 6 maanden	> 6 maanden ≤ 1 jaar	> 1 jaar	Totaal
2006						
Beleggingen	2.038	--	--	--	--	2.038
Derivaten	804	--	--	--	--	804
Hypotheken en overige vorderingen op klanten	45.709	1.264	128	99	239	47.439
Vastgoedfinancieringen	8.634	--	175	--	--	8.809
Vorderingen op kredietinstellingen	3.607	--	--	--	--	3.607
Overige activa	1.685	--	--	--	--	1.685
Totaal	62.477	1.264	303	99	239	64.382

De beheersing van de achterstanden bij vorderingen op klanten is nagenoeg volledig geautomatiseerd. Daarnaast is door de inzet van gedragscodemodellen een prioriteringsmethodiek ingesteld voor een adequate achterstandsbewaking met betrekking tot hoogte van het kredietrisico in bedrag en de kans op default.

Kredietbeheer SNS Bank vorderingen op kredietinstellingen en derivaten

SNS Financial Markets voert ten behoeve van de treasury- en fundingactiviteiten geld- en kapitaalmarkttransacties uit met diverse bancaire tegenpartijen. Het betreft hier onder andere derivatentransacties gericht op het afdekken van rente- en valutarisico's. Derivatentransacties die onder een Credit Support Annex (CSA) vallen hebben looptijden variërend van 1 tot 20 jaar, met de nadruk op de langere looptijden. Deze CSA's dienen vooral voor het minimaliseren van het 'counterparty' risico. Op kasbasis worden periodiek de veranderingen in contante waarde van alle lopende transacties met een bepaalde tegenpartij verrekend.

Kredietrisico SNS Bank

De onderstaande tabel geeft een indicatie van het kredietrisico van SNS Bank, gebaseerd op het wegingspercentage dat wordt gebruikt voor de reguliere rapportage aan De Nederlandsche Bank (DNB). In het algemeen zijn deze percentages 0% voor vorderingen op of gegarandeerd door OECD-overheden, 20% voor vorderingen op of gegarandeerd door OECD-banken, 50% voor leningen die geheel en volledig zijn gedekt door hypothecaire zekerheid en 100% voor de overige vorderingen.

¹⁾ Het defaultpercentage bij hypotheke is het aantal klanten met een betalingsachterstand van 3 maanden of meer gedeeld door het totaal aantal klanten.

²⁾ De infectiegraad bij hypotheke is het aantal posten bij Bijzonder Beheer gedeeld door het totaal aantal posten.

In miljoenen euro's	2006		2005	
	Balanswaarde	Risicogewogen bedrag	Balanswaarde	Risicogewogen bedrag
Kasmiddelen	687	--	462	--
Bankiers	3.607	410	4.253	459
Kredieten	56.248	25.371	45.225	18.521
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden *	510	--	295	--
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	1.638	104	1.489	86
Overige financiële activa *	694	--	771	--
Deelnemingen	34	34	2	2
Immateriële activa	214	9	12	9
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	169	169	154	154
Belastingvorderingen	146	146	138	138
Overige activa	107	89	29	29
Overlopende activa	328	154	268	173
Subtotaal Balansposten	64.382	26.494	53.098	19.571
Derivatencontracten *	--	378	--	379
Off-balance-producten **	--	1.180	--	37
Solvabiliteitseisen marktrisico ***	--	402	--	188
Totaal activa	64.382	28.454	53.098	20.175

*) In de activa zijn begrepen derivatencontracten van € 694 miljoen voor hedging (2005: € 771 miljoen) en € 110 miljoen (2005: € 144 miljoen) voor overige derivaten. Hiervan bedragen de naar risicogewogen activa € 378 miljoen (2005: € 379 miljoen).

**) Betreft (on-)herroepelijke faciliteiten en kredietvervangende garanties van € 5,881 miljoen (2005: € 2,452 miljoen). Hiervan bedragen de naar risicogewogen activa € 1,180 miljoen (2005: € 37 miljoen).

***) Betreft onder andere overige financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden.

2.2 Marktrisico

Het marktrisico is het risico dat marktprijzen dusdanig veranderen dat negatieve gevolgen ontstaan voor het resultaat en de vermogenspositie van SNS Bank. In marktprijzen zijn rentes, aandelenkoersen en wisselkoersen begrepen.

Binnen het gematigde risicoprofiel van SNS Bank neemt renterisico een belangrijke plaats in. SNS Property Finance is sinds 1 december 2006 volledig geïntegreerd in de rentepositie van SNS Bank. Renterisico ontstaat doordat er verschillen bestaan in rentegevoeligheid van de activa en passiva op de balans van SNS Bank. Zo hebben in de regel de activa op de bankbalans een langere duration dan de passiva. SNS Bank heeft gegeven deze balansstructuur normaliter baat bij een rentedaling. De marktrisico's van de bank worden gemanaged door het ALM Comité SNS Bank. Bij het managen van de rentepositie van SNS Bank wordt steeds vastgesteld of de risico's binnen het vastgestelde limietenkader zitten. Sturing binnen de limieten vindt plaats op basis van rendement-risico overwegingen in samenhang met de korte- en middellange termijnvisie op renteontwikkelingen. SNS Bank kijkt voor de sturing van het renterisico niet naar afzonderlijke balansposten, maar naar het totaal van rentedragende activa en - passiva inclusief renteswaps. Deze renteswaps worden gebruikt om de gevoeligheid van de contante waarde van de kasstromen van met name (nieuwe) hypotheek als gevolg van veranderingen in de rente terug te brengen. Zie paragraaf 4.1 'Hedging SNS Bank' en 4.2 'Hedge Accounting SNS Bank' voor een verdere toelichting.

Marktrisico SNS Bank bankboek

Het renterisico in de portefeuille van de bank wordt gemeten, bewaakt en gestuurd aan de hand van duration-, Value-at-Risk-, Earnings-at-Risk- en gapping-analyses.

De duration van het eigen vermogen is de belangrijkste indicator van het renterisico. De maatstaf kent een bandbreedte van 3 tot 8. Deze bandbreedte wordt jaarlijks herijkt door het ALM Comité SNS REAAL. De duration van het eigen vermogen bedroeg 3,9 ultimo 2006 (ultimo 2005: 5,8). De duration van het eigen vermogen was gedurende het jaar 2006 maximaal 7,1 (eind april 2006 en eind augustus 2006). Daar zowel de activa en passiva van SNS Property Finance een relatief kort rentetypisch karakter hebben was de invloed van de acquisitie op de rentepositie van SNS Bank, na de integratie op 1 december, beperkt.

De 'Value-at-Risk' (VaR) was gedurende 2006 gemiddeld 11% van de marktwaarde van het eigen vermogen, met een maximum van 17% eind augustus 2006. Ultimo 2006 bedroeg de VaR 12%. De 'Earnings-at-Risk' (EaR) bedroeg circa € 40 miljoen met een maximum van € 52 miljoen eind april 2006. Zowel VaR als EaR worden met scenarioanalyses bepaald. Veranderingen in de reële waarde van het eigen vermogen en veranderingen in de bruto rentemarge worden bepaald bij vele scenario's voor de

onderliggende risicofactoren. Bij een betrouwbaarheidsniveau van 99% is de VaR, respectievelijk de EaR, gelijk aan de 1% slechtste uitkomst van verandering in de reële waarde van het eigen vermogen en van de verandering in de bruto rentemarge. Bij EaR wordt wel een statische rentepositie als basis genomen: wat kost het bij de huidige rentepositie en bij verschillende rentescenario's om de rentegaps binnen een jaar te herfinancieren. Zowel VaR als EaR worden met een 1-jaars horizon vanaf de rapportagedatum berekend.

Het offerterisico is het risico dat de bank een lagere rente moet aanbieden indien de rente daalt tussen het moment van offren en verstrekken van de lening. Dit risico wordt separaat gemanaged. Maandelijks wordt een afweging gemaakt tussen de kosten van afdekking en het risico dat SNS Bank loopt uit hoofde van het offerterisico. In 2006 is er steeds voor gekozen om het offerterisico niet in te dekken. Het offerterisico is gelimiteerd met een VaR limiet van € 13 miljoen.

Alle valutaposities van SNS Bank worden maandelijks gemeten en structureel afgedekt. Onderstaande tabel geeft een indicatie van de vreemde valutapositie van SNS Bank.

In miljoenen euro's	Balans debet		Balans credit		Saldo		Hedge derivaten	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Amerikaanse dollar	1.129	247	1.596	1.589	-467	-1.342	499	1.338
Japanse yen	160	74	209	140	-49	-66	41	66
Engelse pond	33	553	749	493	-716	60	712	-60
Zwitserse frank	1	32	24	--	-23	32	24	-32
Canadese dollar	32	5	37	65	-5	-60	5	65
Australische dollar	62	--	979	784	-917	-784	918	784
Hongkong dollar	--	2	3.262	361	-3.262	-359	3.262	360
Overige	352	448	471	381	-119	67	110	-68
Totaal	1.769	1.361	7.327	3.813	-5.558	-2.452	5.571	2.453

In de posities zijn de standen van SNS Property Finance ultimo 2006 opgenomen. De looptijd van de afgedekte posities en de derivaten in het kader van de vreemde valuta is vrijwel gelijk aan elkaar.

Gevoeligheidstest SNS Bank

De marktrisico's van SNS Bank kunnen geïllustreerd worden door een gevoeligheidsanalyse. Hierbij wordt het effect van een directe parallelle verschuiving van de rentecurve met + of - 1% en een onmiddellijke schok in aandelenprijzen van + of - 10% op de reële waarde van het eigen vermogen, het resultaat en het eigen vermogen berekend. De gevoeligheid van rentebewegingen op het resultaat wordt op de volgende statische manier berekend: voor de eerste 12 maandgaps in de ultimo 2006 balans worden de herfinancieringskosten en -opbrengsten berekend indien de rente onmiddellijk met 1% stijgt of daalt (parallelle verschuiving). De uitkomsten zijn na belasting.

In miljoenen euro's	Reële waarde eigen vermogen		Resultaat		Eigen vermogen	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Rente + 1%	-95	-141	-14	-6	-77	-43
Rente - 1%	98	153	14	6	77	43
Aandelen + 10%	2	2	--	--	2	1
Aandelen - 10%	-2	-2	--	--	-2	-1

Rentetypische vervalkalender SNS Bank

Naast sturing op de duration van het eigen vermogen, Value-at-Risk en Earnings-at-Risk, wordt ook gestuurd op netto (activa minus passiva) vervallende nominale bedragen per rentelooptijd in een 'gap-profiel'. In onderstaande tabel is de rentetypische vervalkalender van SNS Bank opgenomen, gebaseerd op de verwachte resterende rentetypische looptijd. Het gapprofiel is de basis om te beslissen in welke looptijden de rentepositie door middel van renteswaps naar het gewenste niveau gestuurd moeten worden. Duration van het eigen vermogen samen met de rentetypische gaps vormen dus de basis voor het sturen van de rentepositie. Ook hierop zijn limieten gedefinieerd. Ter verbetering van het inzicht zijn met ingang van 2006 de off balance producten toegevoegd in de bepaling van de rentegevoeligheid gap.

In miljoenen euro's	≤ 1 maand	> 1 maand ≤ 3 maanden	> 3 maanden ≤ 1 jaar	> 1 jaar ≤ 5 jaar	> 5 jaar	Voorziening	Totaal
2006							
Activa							
Beleggingen (rentedragend)	60	1	620	322	969	--	1.972
Derivaten	112	210	248	152	82	--	804
Vorderingen op klanten	17.050	2.986	8.405	16.761	11.256	-210	56.248
Vorderingen op kredietinstellingen	3.306	265	36	--	--	--	3.607
Overige activa	1.751	--	--	--	--	--	1.751
	22.279	3.462	9.309	17.235	12.307	-210	64.382
Off balance producten	1.288	9.724	9.947	3.291	1.714	--	25.964
Totaal activa	23.567	13.186	19.256	20.526	14.021	-210	90.346
Passiva							
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	--	427	119	902	--	--	1.448
Schuldbewijzen	5.440	13.791	3.541	4.386	3.683	--	30.841
Derivaten	87	233	91	137	134	--	682
Spaargelden	1.206	2.362	5.070	3.634	1.406	--	13.678
Overige schulden aan klanten	3.456	579	572	996	1.416	--	7.019
Schulden aan kredietinstellingen	5.722	1.356	221	--	--	--	7.299
Overige passiva	1.318	--	--	--	--	--	1.318
	17.229	18.748	9.614	10.055	6.639	--	62.285
Off balance producten	1.598	4.358	5.029	7.591	7.388	--	25.964
Totaal passiva	18.827	23.106	14.643	17.646	14.027	--	88.249
Rentegevoeligheid gap (activa - passiva)	4.740	-9.920	4.613	2.880	-6	-210	2.097

In miljoenen euro's	≤ 1 maand	> 1 maand ≤ 3 maanden	> 3 maanden ≤ 1 jaar	> 1 jaar ≤ 5 jaar	> 5 jaar	Voorziening	Totaal
2005							
Activa							
Beleggingen (rentedragend)	49	1	185	697	661	--	1.593
Derivaten	182	278	138	203	114	--	915
Vorderingen op klanten	12.626	1.942	8.168	12.909	9.747	-167	45.225
Vorderingen op kredietinstellingen	3.198	828	92	--	--	--	4.118
Overige activa	1.247	--	--	--	--	--	1.247
	17.302	3.049	8.583	13.809	10.522	-167	53.098

In miljoenen euro's	≤ 1 maand	> 1 maand ≤ 3 maanden	> 3 maanden ≤ 1 jaar	> 1 jaar ≤ 5 jaar	> 5 jaar	Voorziening	Totaal
Passiva							
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	--	290	5	8	847	--	1.150
Schuldbewijzen	2.035	7.461	3.285	7.591	5.093	--	25.465
Derivaten	136	332	146	164	161	--	939
Spaargelden	977	1.955	4.531	3.638	1.232	--	12.333
Overige schulden aan klanten	3.770	604	569	1.081	1.470	--	7.494
Schulden aan kredietinstellingen	2.253	650	200	--	--	--	3.103
Niet rentedragende passiva	1.174	--	--	--	--	--	1.174
	10.345	11.292	8.736	12.482	8.803	--	51.658
Rentegevoeligheid gap (activa - passiva)	6.957	-8.243	-153	1.327	1.719	-167	1.440

Effectieve rente SNS Bank

Onderstaande tabel geeft een indicatie van de gemiddelde effectieve rentepercentages over het jaar van SNS Bank (voor 2006 inclusief 1 maand SNS Property Finance) inzake monetaire financiële instrumenten, welke niet aangehouden worden voor handelsdoeleinden.

In procenten	2006	2005
Activa		
Beleggingen aangehouden voor verkoop (rentedragend)	4,1%	4,0%
Hypotheke	4,5%	4,2%
Vastgoedfinancieringen	5,9%	n.v.t.
Overige vorderingen op klanten	8,5%	7,5%
Vorderingen op kredietinstellingen	2,5%	1,5%
Passiva		
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	5,0%	5,0%
Schuldbewijzen	3,6%	3,1%
Spaargelden	3,0%	3,1%
Overige schulden aan klanten	3,9%	3,5%
Schulden aan kredietinstellingen	1,3%	1,5%

Marktrisico SNS Bank handelsportefeuille

SNS Bank loopt in de handelsportefeuille slechts een beperkt marktrisico, als gevolg van de beperkte omvang van deze portefeuille. Het risico van de handelsportefeuille wordt dagelijks gemeten in termen van VaR (99%) en stress testing. In de volgende tabellen staan de limieten vermeld voor de diverse handelsboeken. De totale limiet in termen van VaR voor het handelsboek bedroeg slechts € 3 miljoen wat het lage risicoprofiel van deze activiteit weerspiegelt. Het stelsel van limieten heeft in 2006 goed gefunctioneerd. De Value-at-Risk methodologie bestaat uit scenarioanalyses (Monte Carlo). De onderliggende scenario's voor de Monte Carlo methode worden geijkt aan de hand van historische data. Daarnaast worden dagelijks stress tests uitgevoerd voor alle handelsdesks. Ook hierop zijn limieten gedefinieerd.

In duizenden euro's	Limiet	
	Value-at-Risk (99% op dagbasis)	Stresstest
Klantendesk	100	300
Geldmarktdesk vreemde valuta	700	2.100
Geldmarktdesk euro	500	1.500
Kapitaalmarktdesk	400	1.200
Off balance-desk	800	2.400
Aandelendesk	500	1.500
Obligatiedesk	400	1.200
Totaal	3.400	10.200

2.3 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat funding en liquide middelen niet (in voldoende mate) ter beschikking staan, waardoor de onderneming niet op korte termijn aan zijn financiële verplichtingen kan voldoen. SNS Bank besteedt ruime aandacht aan het beheersen van dit risico, zodat zij te allen tijde beschikt over adequate reserves en steeds aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Het liquiditeitsrisicomanagement is zodanig ingericht dat de effecten van bankspecifieke stressfactoren - zoals spanningen op de geld- en kapitaalmarkten - kunnen worden opgevangen.

SNS Bank is de grootste geldvrager binnen SNS REAAL. De bank beschikt over een brede beleggersbasis, een ruime keuze aan financieringsinstrumenten en uitgebreide toegang tot de internationale geld- en kapitaalmarkten. In 2006 wordt net als in 2005 funding uit de markt gehaald met een zo lang mogelijke (liquiditeitstypische) looptijd. Hierbij is geprofiteerd van het historisch lage niveau van 'credit spreads'.

Het liquiditeitsrisicobeleid van SNS Bank kent vier elementen:

- 1 Liquiditeitsbeheer uitgaande van een 'going concern'-situatie
- 2 Diversificatie in de fundingportefeuille
- 3 Liquiditeit van activa
- 4 Planning voor onvoorziene gebeurtenissen

Het fundament voor het liquiditeitsrisicomanagement van de SNS Bank wordt gevormd door de samenstelling van de fundingportefeuille in een 'going concern'-omgeving. De dagelijkse cash management-activiteiten van de centrale treasury liggen in het verlengde van de operationele behoefte van SNS Bank en vinden plaats volgens de richtlijnen van de toezichthouder op dit gebied. Een belangrijke indicator voor het liquiditeitsrisico is het surplus in de liquiditeitstoets van De Nederlandsche Bank (de weeks - en maandperiode). Hierbij wordt uitgegaan van een going-concern situatie met normale hypotheek- en spaar/creditgeld productie en het verval van bestaande funding. Eind 2006 is SNS Property Finance geïntegreerd. In de aanloop naar de closingdatum van deze acquisitie heeft SNS Bank tijdelijk een zeer ruime liquiditeitspositie opgebouwd.

SNS Bank streeft naar diversificatie van de fundingportefeuille met betrekking tot looptijd, instrument, valuta en type belegger. Tevens beschikt SNS Bank over een brede portefeuille snel liquide te maken activa, zoals staatsobligaties. Bovendien is SNS Bank naar verwachting in staat binnen een jaar een belangrijk deel van de hypotheekportefeuille te securitiseren of te verkopen.

Naast bovengenoemde punten heeft SNS Bank een 'Liquiditeit contingency plan', waarin een planning voor onvoorziene gebeurtenissen beschreven staat. In 2006 heeft SNS Bank in het kader van het stresstestenonderzoek van De Nederlandsche Bank een liquiditeitsstressscenario uitgewerkt. Hierbij wordt aangegeven hoe SNS Bank kan reageren op een stressscenario onder andere door alternatieven te benoemen voor de herfinanciering van de bedrijfsactiviteiten. Daarnaast doet SNS Bank periodiek een bankbrede stresstest waarin liquiditeitsrisico een belangrijke plaats inneemt.

Beheer van het liquiditeitsrisico

De liquiditeitsrisico's worden gestuurd op netto (activa minus passiva) vervallende nominale bedragen per looptijd in een zogenaamd gap-profiel. In de onderstaande grafiek staat het gap-profiel van SNS Bank ultimo december 2005 en 2006 weergegeven op basis van contractuele resterende looptijd. SNS Property Finance is, net als bij het renterisico, begrepen in de ultimo 2006 cijfers. Ten aanzien van de onderstaande tabel wordt opgemerkt dat de credit- en direct opvraagbare spaargelden in de kolom 'kleiner dan 1 maand' gepresenteerd worden. In de praktijk wordt aan deze producten een langere looptijd toegekend. Voor de hypotheeken wordt de contractuele looptijd aangehouden zonder rekening te houden met vervroegde aflossingen.

In miljoenen euro's	≤ 1 maand	> 1 maand ≤ 3 maanden	> 3 maanden ≤ 1 jaar	> 1 jaar ≤ 5 jaar	> 5 jaar	Voorziening	Totaal
2006							
Activa							
Beleggingen	99	100	44	621	1.108	--	1.972
Derivaten	12	18	102	376	296	--	804
Vorderingen op klanten	1.489	861	638	2.053	51.417	-210	56.248
Vorderingen op kredietinstellingen	3.474	90	24	17	2	--	3.607
Overige activa	1.751	--	--	--	--	--	1.751
	6.825	1.069	808	3.067	52.823	-210	64.382
Passiva							
Eigen vermogen	--	--	--	--	2.097	--	2.097
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	--	2	--	258	1.188	--	1.448
Schuldbewijzen	--	2.106	2.588	13.681	12.466	--	30.841
Derivaten	87	9	103	348	135	--	682
Spaargelden	12.266	29	145	412	826	--	13.678
Overige schulden aan klanten	5.230	179	82	326	1.202	--	7.019
Schulden aan kredietinstellingen	730	1.169	1.831	2.084	1.485	--	7.299
Overige passiva	1.318	--	--	--	--	--	1.318
	19.631	3.494	4.749	17.109	19.399	--	64.382
Netto liquiditeitstypische gap	-12.806	-2.425	-3.941	-14.042	33.424	-210	--

In miljoenen euro's	≤ 1 maand	> 1 maand ≤ 3 maanden	> 3 maanden ≤ 1 jaar	> 1 jaar ≤ 5 jaar	> 5 jaar	Voorziening	Totaal
2005							
Activa							
Beleggingen	128	7	22	684	752	--	1.593
Derivaten	11	32	126	370	376	--	915
Vorderingen op klanten	1.347	1.155	200	866	41.824	-167	45.225
Vorderingen op kredietinstellingen	3.663	338	88	22	7	--	4.118
Overige activa	1.247	--	--	--	--	--	1.247
	6.396	1.532	436	1.942	42.959	-167	53.098
Passiva							
Eigen vermogen	--	--	--	--	1.440	--	1.440
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	--	--	--	137	1.013	--	1.150
Schuldbewijzen	--	8.964	1.697	10.524	4.280	--	25.465
Derivaten	79	24	73	444	319	--	939
Spaargelden	10.894	80	140	432	787	--	12.333
Overige schulden aan klanten	6.280	94	93	367	660	--	7.494
Schulden aan kredietinstellingen	462	252	205	662	1.522	--	3.103
Overige passiva	1.174	--	--	--	--	--	1.174
	18.889	9.414	2.208	12.566	10.021	--	53.098
Netto liquiditeitstypische gap	-12.493	-7.882	-1.772	-10.624	32.938	-167	--

De verdeling naar looptijd van financial leases opgenomen onder de vorderingen op klanten wordt als volgt gespecificeerd:

In miljoenen euro's	Bruto 2006	Netto 2006
Korter dan één jaar	257	256
Van één tot vijf jaar	234	234
Meer dan vijf jaar	228	228
Investering in financiële leases	719	718

SNS REAAL neemt activa uit hoofde van financial leases in de balans op als een vordering waarvan het bedrag gelijk is aan de netto-investering in de lease. Hierin is begrepen niet-verdiende toekomstige baten van € 1 miljoen.

3 Risicobeheer Verzekeraar

3.1 Verzekeringsrisico

Het verzekeringstechnische risico is het risico dat de omvang en het tijdstip van uitgaande kasstromen in verband met materiële risico's zoals sterfte, invaliditeit, schadeclaims of verzekeringsgedrag, niet overeenstemmen met de verwachtingen.

De portefeuille van REAAL Verzekeringen kent een relatief laag risicoprofiel. De portefeuille is goed gespreid en zowel bij de levensverzekeringen als bij de schadeverzekeringen ligt de focus op de particuliere en mkb-markt in Nederland.

Risicobeleid

REAAL Verzekeringen beperkt het verzekeringsrisico met een stelsel van procedures en criteria voor productontwikkeling, acceptatie en reservering. Niet-passende risico's, of risico's die vooraf gestelde grenzen overschrijden, worden – indien toch geaccepteerd – geplaatst bij een herverzekeraar.

De ontwikkeling van de portefeuille wordt periodiek gevolgd door een panel dat bestaat uit afgevaardigden van de Directie Verzekeraar en de afdelingen Management Accounting en Actuarieel. Voor het levenbedrijf wordt daarbij de ontwikkeling in kosten, interest en omzet gevolgd; voor het schadebedrijf wordt per branche de ontwikkeling van de premies en de schade(loss)ratio's geanalyseerd.

Uitgangspunten bij de bepaling van het verzekeringsrisico

De voorzieningen voor het leven- en arbeidsongeschiktheidsrisico zijn in beginsel gebaseerd op tariefgrondslagen, waarbij rekening gehouden wordt met marktspecifieke Nederlandse veronderstellingen en het kostenniveau van de verzekeraar.

De voorzieningen voor het schaderisico (waaronder brand, letsel en aansprakelijkheid) zijn gebaseerd op historische ervaringen met de schade-afwikkeling in de eigen portefeuille van REAAL Verzekeringen.

In onderstaande wordt in meer detail ingegaan op respectievelijk de verzekeringsrisico's leven en schade en op de daaraan gerelateerde herverzekering.

3.1.1 Verzekeringsrisico Leven

Samenstelling levensverzekeringsportefeuille

De levensverzekeringsportefeuille van REAAL Verzekeringen bevat individuele en collectieve verzekeringen. De individuele verzekeringen worden verkocht als verzekeringen met een uitkering in geld (de traditionele verzekeringen) en verzekeringen met een uitkering in eenheden (beleggingsverzekeringen of 'unit linked'-verzekeringen). Binnen de individuele levensverzekeringsportefeuille ligt voor REAAL Verzekeringen de focus op unit-linked verzekeringen, hypotheek-gerelateerde kapitaalverzekeringen en de pensioen- en lijfrenteverzekeringen met een periodieke uitkering bij in leven zijn. De collectieve portefeuille is samengesteld uit zowel traditionele contracten waarbij het beleggingsrisico bij REAAL Verzekeringen ligt als uit gesepareerde depots waarbij het beleggingsrisico bij de klant ligt.

Categorie	Belangrijke condities	Hoofdrisico's	Garanties polishouders	Winstdelingen / rentestandskortingen polishouders
Individuele verzekeringen in geld				
Spaarhypotheeken	Premie (som van risicopremie, spaarpremie en kostenopslag) staat vast vanaf ingangsdatum polis. Uitzondering is de spaarhypotheek: de spaarpremie is hier gebaseerd op de hypotheekrente. Bij wijziging van de hypotheekrente wijzigt ook de spaarpremie	Sterfte, kosten	Interest gelijk aan hypotheekrente	Nee
Lijfrente		Interest, sterfte, kosten	Lijfrente staat vast	Rentestandskorting bij storting éénmalige premie
Risico		Sterfte, kosten	Totaal uitkering bij overlijden staat vast	Deels maatschappij-winstdeling
Traditioneel Spaar		Interest, sterfte, kosten		Deels maatschappij-winstdeling; deels rentestandskorting, deels overrentedeling
Uitvaart		Interest, sterfte, kosten		Deels maatschappij-winstdeling; bij éénmalige premie soms rentestandskorting
Individuele verzekeringen in beleggingseenheden	Premie variabel, kosten- en risico-opslagen	Sterfte, kosten	Bij een aantal verzekeringen geldt een gegarandeerd minimumrendement op einddatum	Nee
Collectieve verzekeringen in geld	Gedurende de contractsduur (meestal 5 jaar) vaste afspraken over premies en kostenopslagen	Interest, sterfte, kosten	Minimaal gegarandeerd rendement	Deels overrentedeling; deels rentestandskorting
Collectieve verzekeringen in beleggingseenheden	Gedurende de contractsduur (meestal 5 jaar) vaste afspraken over premies en kostenopslagen	Sterfte, kosten	Einde contractsdatum is omvang depot minimaal gelijk aan opgebouwde rechten obv contractgrondslagen	Overrentedeling

Coassurantie

Door REAAL Levensverzekeringen is een aantal contracten afgesloten in coassurantie met één of meerdere andere verzekeraars. In het algemeen zijn de risico-inschattingen gebaseerd op de gegevens die door de administrerende maatschappij worden aangeleverd. Er wordt een beperkt risico gelopen doordat de coassuradeuren ieder hoofdelijk aansprakelijk zijn voor de totale verplichtingen. Indien een coassuradeur wegvalt, zullen de verplichtingen overgaan naar de resterende coassuradeuren. De totale omvang van de voorziening voor inkomende coassurantie bedraagt € 118 miljoen en is verspreid over meerdere contracten en verzekeraars.

Concentratie van risico

Concentraties van risico's komen bij levensverzekeringen voor bij collectieve contracten. De deelnemers onder een collectief contract zijn vaak werkzaam op dezelfde locatie of ondernemen gezamenlijk activiteiten. Dergelijke concentraties van risico's zijn in 2006 deels afgedekt door herverzekering. De schade van één gebeurtenis die groter is dan € 15 miljoen en die betrekking heeft op meer dan drie personen is tot € 15 miljoen herverzekerd. Zie voor meer informatie paragraaf 3.1.3 'Verzekeringsrisico Herverzekering'.

Beleggingsrisico en rentegaranties levensverzekeringsportefeuille

Voor zowel traditionele verzekeringen als voor beleggingsverzekeringen betaalt de polishouder een periodieke premie en/of een éénmalige premie (koopsom). Bij de traditionele verzekeringen loopt de verzekeraar beleggingsrisico over de verplichtingen aan de polishouders. Indien een verzekerde som of rente tot uitkering komt, keert REAAL Verzekeringen een vooraf met de polishouder afgesproken nominaal bedrag uit. Dit in tegenstelling tot de beleggingsverzekeringen, waar de verzekeraar geen risico loopt over de hoogte van de verzekerde uitkering. Bij beleggingsverzekeringen wordt de hoogte van de uitkering bepaald door de waarde van de beleggingseenheden. Het beleggingsrisico ligt dan bij de polishouder.

Bij een aantal beleggingsverzekeringen zijn rentegaranties afgegeven. Voor de individuele beleggingsverzekeringen met garantie geldt in dat geval een gegarandeerd minimumrendement op de einddatum. Tussentijds is de technische voorziening minimaal gelijk aan de met het garantiepercentage opgerente premie inleg, na aftrek van de onttrekkingen voor kosten en risicopremies en rekeninghoudend met natuurlijk en onnatuurlijk polisverval.

Bij de collectieve gesepareerde depots is het beleggingsrisico in beginsel voor de contractant. Op einddatum van het contract dient echter minimaal een voorziening aanwezig te zijn voor de opgebouwde rechten op basis van de contractgrondslagen. Om tekorten in het depot tot bepaalde hoogte te kunnen compenseren wordt zonodig voor de betreffende contracten in het depot een extra voorziening gevormd gebaseerd op afgesproken inhoudingen.

In onderstaande tabel is de omvang van de verschillende categorieën verzekeringen weergegeven in termen van de belangrijkste financiële eenheden:

In miljoenen euro's	Premie		Verzekerd kapitaal		Verzekerde rente		Voorziening verzekeringsverplichtingen		Risico kapitaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Individuele verzekeringen in geld	407	418	33.938	32.413	318	287	7.605	7.376	28.085	26.796
Spaarhypotheek	204	213	10.406	11.151	6	7	2.264	2.225	8.173	8.961
Lijfrente	--	6	--	--	285	250	1.682	1.506	174	239
Risico	74	64	16.187	13.794	13	14	212	187	15.930	13.606
Traditioneel Spaar	84	92	4.761	5.018	14	16	2.591	2.637	2.165	2.269
Uitvaart	45	43	2.584	2.448	--	--	856	821	1.643	1.722
Individuele verzekeringen in beleggingseenheden	530	464	23.722	18.684	420	8	3.372	2.935	25.934	20.011
Collectieve verzekeringen in geld	42	47	477	486	327	362	1.167	1.239	2.876	2.877
Collectieve verzekeringen in beleggingseenheden	18	22	16	19	208	228	591	526	1.280	1.128
Herverzekering Risico	-3	-4	--	--	--	--	--	--	-990	-1.344
Herverzekering Evenredig	-14	-14	-688	-635	-2	-3	-187	-196	-650	-681
Totaal	980	933	57.465	50.967	1.271	882	12.548	11.880	56.535	48.787

Verzekeringstechnische risico's levensverzekeringsportefeuille

Een levensverzekering geeft recht op een uitkering bij overlijden van de verzekerde en/of een uitkering bij in leven zijn van de verzekerde.

Het meest kenmerkende risico van een levensverzekering is het sterfterisico. Dit risico heeft met name impact op de duur en het tijdstip van uitkeren van de verzekerde kasstromen. Indien een uitkering bij overlijden is verzekerd, wordt het sterfterisico gevormd door het risico dat een verzekerde eerder overlijdt dan voorgerecalculeerd (kortlevenrisico). Indien er sprake is van een uitkering bij in leven zijn, wordt het sterfterisico voor REAAL Verzekeringen gevormd door het risico dat de verzekerde later overlijdt dan voorgerecalculeerd (langlevenrisico). De financiële impact van de afwijking tussen de voorgerecalculeerde sterfte en de gerealiseerde sterfte kan aanzienlijk zijn, vooral bij het langlevenrisico.

Andere verzekeringstechnische risico's die van invloed zijn op de levenportefeuille zijn het risico van invalidering (verzekerde raakt arbeidsongeschikt) en risico's met betrekking tot het verzekeringsgedrag van de polishouder, zoals onnatuurlijk verval (verzekeringnemer beëindigt de polis voor de einddatum van de verzekering) en premievrijmaking (de verzekerde beëindigt de periodieke premiebetaling voor de einddatum van de verzekering).

Beheersing risico's van de levensverzekeringsportefeuille

De ontwikkelingen in de verzekeringstechnische risico's sterfte en verval worden jaarlijks onderzocht. De resultaten worden gebruikt voor de prijsbepaling en de acceptatievoorwaarden van de nieuwe levensverzekeringen en voor de waardering van de verzekerdenportefeuille ('embedded value'). Op rapportagemomenten wordt de toereikendheid van de technische voorziening getoetst in overeenstemming met de verslageisen van IFRS en de richtlijnen van De Nederlandsche Bank.

Voor een toelichting op de beheersing van het beleggings- en renterisico zie paragraaf 3.2 'Marktrisico'.

In het European Embedded Value (EEV) traject wordt gewerkt aan het in kaart brengen van de gevoeligheden (in termen van embedded value) als gevolg van veranderingen in sterfte- en invaliditeitskansen, afkoopkansen, en kosten. REAAL Verzekeringen is beperkt gevoelig voor veranderingen in aannames betreffende sterfte en invaliditeit. De uiteindelijke analyses worden gepubliceerd in het EEV-rapport over 2006. Aangezien de technische voorzieningen berekend zijn op historische tariefgrondslagen, komen veranderingen in bovengenoemde parameters niet direct tot uitdrukking in het resultaat, maar pas op het moment van de gebeurtenis in de toekomst.

Toereikendheidstoets

De technische voorziening voor verzekeringsverplichtingen (VTV) is in beginsel gebaseerd op de tariefgrondslagen voor interest en sterfte. De werkelijke interest- en sterfteontwikkelingen zullen afwijken van de in het tarief gebruikte grondslagen.

De toereikendheidstoets, onder IFRS ook de Liability Adequacy Test genoemd, betreft een toets van de VTV waarbij wordt aangetoond dat deze toereikend is om, met een grote mate van zekerheid, aan de verplichtingen naar polishouders te kunnen voldoen.

De toets betreft een vergelijking van de VTV met de contante waarde (op realistisch geachte grondslagen) van alle uit de verzekeringen voortvloeiende kasstromen. Deze contante waarde is aan te merken als een vereiste minimumvoorziening.

De hoogte van de uitkomst van de toets is vooral gevoelig voor wijzigingen in de disconteringsvoet. Voor deze disconteringsvoet is uitgegaan van de yieldcurve die periodiek door De Nederlandsche Bank ten behoeve van de toetsing wordt gepubliceerd en met ingang van boekjaar 2007 uitgangspunt moet zijn (de nominale Rentetermijnstructuur Financieel Toetsingskader). Bovendien is rekening gehouden met de waarden van opties en garanties. De verwachtingswaarden voor de overige grondslagen zijn gebaseerd op onderzoek binnen de eigen portefeuille. Ultimo 2006 is de VTV ruim hoger dan de berekende minimumvoorziening.

3.1.2 Verzekeringsrisico Schade

Samenstelling schadeverzekeringsportefeuille

Binnen de schadeverzekeringsportefeuille van REAAL Verzekeringen ligt de nadruk op de vier hoofdbranches Ongevallen en Ziekte, Brand, Motorrijtuigen en Overig. Deze verzekeringen worden voornamelijk via gevolmachtigde agenten, assurantietussenpersonen en het distributiekanaal van SNS Bank afgezet aan particulieren en klanten uit het midden- en kleinbedrijf. De vijfde branche waarin REAAL Verzekeringen actief is, is Transport. Deze branche wordt met name gevormd door coassurantiedekkingen.

Coassurantie

Met de overname in 2005 van Nieuwe Hollandse Lloyd (NHL) is REAAL Verzekeringen toegetreden tot de coassurantiemarkt. REAAL Verzekeringen tekent risico's op de Rotterdamse Assurantiebeurs binnen de branches Brand, Transport (waaronder Marine) en Varia.

Catastrofe

Catastrofeschaden als gevolg van storm of terrorisme zijn door REAAL Verzekeringen herverzekerd (zie paragraaf 3.1.3 'Verzekeringsrisico herverzekering'). Catastrofen als gevolg van geweldpleging, nucleaire incidenten of overstroming zijn uitgesloten onder de polisvoorwaarden.

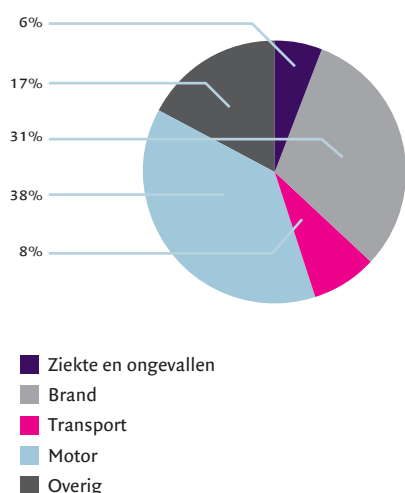
Concentratie van risico

Het risico van de schadeportefeuille van REAAL Verzekeringen is geografisch vrijwel volledig geconcentreerd in Nederland. Concentratie van verzekeringsrisico's komt binnen de branche Brand voor, waarbij het stormrisico een belangrijke factor speelt. Ook kan gedacht worden aan concentratie van risico's binnen flatgebouwen, huizenblokken. Daarnaast komt concentratie van risico's voor binnen de collectieve ongevallenportefeuille en de arbeidsongeschiktheidscollectiviteiten. De verkoop van WIA-gerelateerde collectieve arbeidsongeschiktheidsdekkingen vindt plaats via een samenwerkingsverband met een andere Nederlandse verzekeraar. Binnen dit verband zijn beiden voor de helft risicodragers; de administratie wordt verzorgd door de andere verzekeraar. Zie paragraaf 3.1.3 'Verzekeringsrisico herverzekering' voor informatie over het eigen behoud en herverzekering van deze risico's.

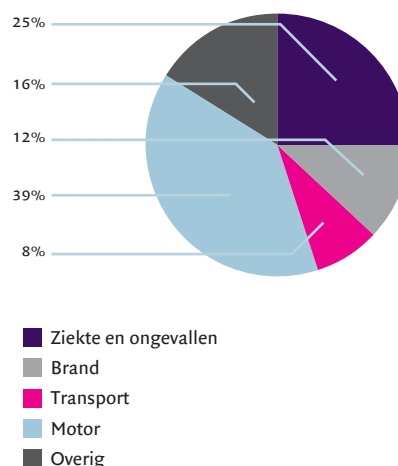
Bruto premie en schadevoorziening

De totale bruto geboekte premie van REAAL Schadeverzekerings (inclusief Proteq Schadeverzekerings en REAAL Reassurantie SA) in 2006 bedraagt € 446 miljoen (2005: € 346 miljoen). In 2006 is € 35 miljoen aan herverzekeringspremie afgedragen. Dit is 7,8% van de bruto geboekte premie. De bruto schadevoorziening ultimo 2006 bedraagt € 479 miljoen (2005: € 508 miljoen). De hier genoemde bedragen zijn steeds vóór herverzekering en exclusief de inkomende arbeidsongeschiktheidsherverzekering bij Proteq Schadeverzekerings. Voor meer informatie over eigen behoud, aandelen herverzekering per branche en inkomende herverzekering zie paragraaf 3.1.3 'Verzekeringsrisico herverzekering'.

55 Bruto geboekte premie 2006



56 Bruto schadevoorziening 2006



Bovenstaande diagrammen illustreren de verdeling van de bruto premie en de bruto schadevoorzieningen over de verschillende branches. Het premievolume en de schadevoorziening voor de kleinste branche, Transport, is vrijwel geheel afkomstig uit coassurantie. De diagrammen illustreren de langlopende schadeverplichtingen van arbeidsongeschiktheidsverzekeringen: tegenover het beperkte aandeel dat de branche Ziekte en Ongevallen heeft in de totale premie staat verhoudingsgewijs een grote schadevoorziening. Het omgekeerde geldt voor de branche Brand. Door de snelle afhandeling van brandschaden vertegenwoordigt deze branche, die goed is voor ruim een kwart van het premie-inkomen, slechts een klein deel van de totale schadevoorziening.

Een analyse van het technisch resultaat schadeverzekeringen is als volgt:

In miljoenen euro's	Totaal		Brand		Ziekte en ongevallen		Motorrijtuigen		Transport		Overige branches	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Verdiende brutopremies	448	356	137	101	26	22	176	166	37	7	72	60
Brutoschadelast	228	184	56	46	-1	1	103	97	22	2	48	38
	220	172	81	55	27	21	73	69	15	5	24	22
Saldo herverzekering	-29	-11	-15	-4	-11	-8	-1	1	-2	1	--	-1
	191	161	66	51	16	13	72	70	13	6	24	21
Bedrijfskosten en winstdeling	-174	-147	-56	-45	-28	-5	-52	-68	-10	-2	-28	-27
Overige technische lasten	-13	-3	-2	-1	-2	-1	-3	-1	-6	--	--	--
Bedrijfsresultaat	4	11	8	5	-14	7	17	1	-3	4	-4	-6
Opbrengst beleggingen	19	21	2	2	8	8	2	5	1	--	6	6
Technisch resultaat	23	32	10	7	-6	15	19	6	-2	4	2	--

Verzekeringstechnische risico's schadeverzekeringsportefeuille

Het verzekeringstechnische risico voor de schadeportefeuille van REAAL Verzekeringen is vooral geconcentreerd rond de dekkingen voor het risico voor Wettelijke Aansprakelijkheid (WA) letselschaden, aansprakelijkheidsschaden, catastrofeschaden en arbeidsongeschiktheidsschaden.

⊙ Auto WA letsel

Auto WA letsel is de verzekeringsdekking voor wettelijke aansprakelijkheid voor geleden medische en/of zorgkosten en inkomensderving bij lichamelijk letsel als gevolg van een verkeersongeval. REAAL Verzekeringen verkoopt deze producten via al haar distributiekkanalen.

- ⊙ Aansprakelijkheid
REAAL Verzekeringen voert zowel aansprakelijkheidsverzekeringen voor particulieren als voor bedrijven; de laatste kan samengaan met een beroepsaansprakelijkheidsdekking. REAAL Verzekeringen verkoopt deze producten via al haar distributiekkanalen.
- ⊙ Arbeidsongeschiktheid
De arbeidsongeschiktheidsdekkingen in de portefeuille van REAAL Verzekeringen bestaan zowel uit individuele dekkingen voor zelfstandigen als semi-collectieve dekkingen voor werknemers. De laatste groep omvat ook de aanvullende dekkingen op de WIA, welke zijn ondergebracht binnen het eerder genoemde coassurantieverband met een andere Nederlandse verzekeraar.
- ⊙ Brand en andere schade aan goederen
De brandverzekeringen van REAAL Verzekeringen geven de polishouder financiële bescherming tegen schade aan zijn eigendommen en de materiële gevolgen van bedrijfsonderbreking als gevolg van geleden schade.

Frauderisico's schadeverzekeringsportefeuille

Onrechtmatig claimgedrag van polishouders heeft betrekking op het risico dat polishouders onterecht een schade claimen, of de omvang van een schade overdrijven. Fraudepreventie en -opsporing zijn belegd bij een afzonderlijke operationele afdeling 'Fraude'. Daarnaast wordt ook decentraal toezicht gehouden op interne fraude bij afdelingen als acceptatie, schademelding en schadebehandeling.

Beheersing risico's van de schadeverzekeringsportefeuille

Door de focus op de particuliere en de mkb-markt is een portefeuille ontstaan die enerzijds gekenmerkt wordt door diversificatie over verschillende (sub)branches en die zich anderzijds onderscheidt door de homogeniteit van de verzekerde risico's. De portefeuille kent hierdoor een relatief lage variabiliteit in het verzekeringstechnische resultaat. Vier maal per jaar wordt de IBNR-voorziening (voorziening voor nagelmede schaden en uitloop op bekende schaden) vastgesteld op basis van de meest recente uitloopcijfers van de eigen portefeuille. Medio en ultimo jaar wordt bovendien een toereikendheidstoets uitgevoerd op de gevormde schadevoorzieningen (dossievoorzieningen plus IBNR-voorzieningen). Voor meer details over deze toets zie hieronder 'Toereikendheid van de aangehouden schadevoorzieningen'.

Gerealiseerde schaden met een uitloop langer dan één jaar

Ten behoeve van de uitloop van gerealiseerde schaden beschikt REAAL Verzekeringen over gespecialiseerde afdelingen voor (letsel) schadebehandeling. De experts op deze afdelingen behandelen schaden op post-voor-post basis, maken inschattingen van de schade-omvang en bewaken de voortgang van de schade afhandeling. Schaden die zich kenmerken door een uitloop langer dan één jaar zijn arbeidsongeschiktheidsschaden, letselschaden en aansprakelijkheidsschaden.

Kenmerken Voorziening Periodieke Uitkeringen AOV

REAAL Schadeverzekeringen kent ingegane arbeidsongeschiktheidsuitkeringen uit de individuele en de semi-collectieve portefeuille. De ingegane arbeidsongeschiktheidsuitkeringen van REAAL Levensverzekeringen betreffen dekkingen die een onderdeel vormen van een levensverzekeringsovereenkomst. Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de kengetallen bij de voorziening periodieke arbeidsongeschiktheidsuitkeringen van REAAL Verzekeringen ultimo 2006. De cijfers zijn exclusief de WIA-coassurantieportefeuille waarin REAAL Verzekeringen voor de helft risicodragend is. Doordat dit samenwerkingsverband voor WIA-dekkingen recent tot stand is gekomen is het aantal ingegane arbeidsongeschiktheidsrenten ultimo 2006 nog nihil.

In duizenden euro's	REAAL Levensverzekeringen	REAAL Schadeverzekeringen	Totaal
2006			
Voorziening Periodieke Uitkeringen	46.447	81.542	126.307
Aantal ingegane renten	999	1.352	2.336
Gemiddelde verzekerde rente	8,7	10,9	9,9

Kenmerken schadevoorziening overige schaden met uitloop langer dan één jaar

De overige schaden met een uitloop langer dan één jaar betreffen in het algemeen letsel - en aansprakelijkheidsschaden. Deze risico's zijn meer divers dan de arbeidsongeschiktheidsrisico's; dit geldt ook voor de verwachte uitkeringsduur van de opgetreden schaden. Sinds 2004 is het beleid van REAAL Schadeverzekeringen ten aanzien van de afwikkeling van deze schaden aangescherpt; het doel is schaden binnen maximaal vijf jaar af te wikkelen. In 2005 is er een aanvang gemaakt met het 'versneld' afhandelen van schaden op de schadejaren tot en met 1997. Dit heeft geresulteerd in het afwikkelen van een groot aantal reeds langere tijd openstaande dossiers. Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de verzekerde schaden met een ontstaansdatum in de schadejaren 2001 tot en met 2006.

In duizenden euro's	Schadejaren 2001 - 2006			Totaal
	Motor- rijtuigenletsel	Aansprake- lijkeheidsver- zekeringen bedrijven	Aansprake- lijkeheidsver- zekeringen particulieren	
Provinciale portefeuille REAAL Schadeverzekeringen, Proteq Schadeverzekeringen, exclusief inkomende herverzekering				
Schadebetalingen	53.035	3.122	22.370	78.527
Schadevoorziening (dossier + IBNR)	54.127	4.476	5.585	64.187
Totale schadelast (bruto, inclusief IBNR voorziening)	107.162	7.598	27.955	142.714
Gemiddelde schadelast (bruto, inclusief IBNR voorziening)	10,7	2,8	0,5	2,1
Aantal claims	10.035	2.753	53.895	66.683

Ontwikkeling schadeverloop 2006 en 2005

Onderstaand overzicht geeft een samenvatting van de uitloop op de schadevoorzieningen voor oude schadejaren. Dit overzicht is opgesteld voor boekjaar 2006, respectievelijk boekjaar 2005 en geeft de resultaten voor REAAL Schadeverzekeringen en voor Proteq Schadeverzekeringen, beiden na herverzekering. De ten aanzien van de ex-NHL portefeuille overeengekomen earn-out regeling is niet in onderstaande verloop van de schadevoorziening verwerkt. Ook is de uitloop op de voorzieningen van de herverzekeringscaptive niet meegenomen. De omvang van de bruto voorzieningen van deze captive bedraagt ultimo 2006 € 55 miljoen (2005: € 59 miljoen).

In duizenden euro's	Voorziening per 1 januari	Toevoeging interest	Betalen	Voorziening per 31 december	Per saldo uitloop/vrijval
2006					
Schadejaren:					
- 2002 en eerder	189.794	2.939	28.433	155.154	9.146
- 2003	45.660	300	6.347	37.717	1.896
- 2004	58.939	86	12.398	39.755	6.873
- 2005	118.599	82	34.128	51.324	33.228
Totaal t/m 2005	412.992	3.407	81.306	283.950	51.143
Totaal 2006		101	138.830	129.836	
Totaal na herverzekering		3.508	220.136	413.786	
2005					
Schadejaren:					
- 2001 en eerder	133.414	2.499	16.688	110.242	8.983
- 2002	27.367	107	1.005	25.170	1.299
- 2003	38.882	278	5.207	31.307	2.646
- 2004	73.448	32	12.793	31.467	29.220
Totaal t/m 2004	273.111	2.916	35.693	198.186	42.148
Totaal 2005		6	125.441	68.683	
Totaal na herverzekering exclusief NHL		2.922	161.134	266.870	
Effect opname NHL				146.123	
Totaal na herverzekering				412.992	

Toereikendheid van de aangehouden schadevoorzieningen

Tweemaal per jaar wordt door het actuaariaat van REAAL Verzekeringen een kwantitatieve toets uitgevoerd op de toereikendheid van de gevormde schadevoorzieningen. De toetsmethode voor arbeidsongeschiktheidsschaden kent grote overeenkomst met de toets voor de levensverzekeringsportefeuille. De toetsmethode voor de overige schaden is een andere dan de toetsmethode die wordt gebruikt voor de levensverzekerings- en arbeidsongeschiktheidsportefeuille.

Voor arbeidsongeschiktheidsschaden wordt de Voorziening Periodieke Uitkeringen (VPU) gevormd; deze is gebaseerd op de tariefgrondslagen voor rente, revalidering en sterfte. De omvang van deze voorziening volgt dus niet de werkelijke ontwikkelingen in deze grondslagen. Door het periodiek uitvoeren van een toereikendheidstoets op actuele grondslagen bewaakt REAAL Verzekeringen de toereikendheid van de VPU. De hoogte van de uitkomsten van de toets is vooral gevoelig voor wijzigingen in de disconteringsvoet. Voor deze disconteringsvoet is uitgegaan van de yieldcurve die door De Nederlandsche Bank ten behoeve van de toetsing periodiek wordt gepubliceerd. De uitkomsten van de toereikendheidstoets zijn te zien als een minimumvoorziening. Ultimo 2006 ligt de VPU boven de minimumvoorziening berekend door de toereikendheidstoets en is daarmee toereikend.

Voor de overige schadeverzekeringen wordt de toereikendheid getoetst van het totaal van de gevormde dossiervoorzieningen en de opgenomen IBNR-voorziening (voorziening voor nagekomen schaden en uitloop op reeds bekende dossiers). Deze toets maakt gebruik van stochastische modellering, waarin ook inflatie en discontering worden betrokken. Ultimo 2006 zijn een gedeelte van de portefeuille van REAAL Schadeverzekeringen (de provinciale portefeuille) en de reguliere schadeportefeuille van Proteq Schadeverzekeringen op deze wijze getoetst.

De stochastische toetsing wordt aangevuld met de beoordeling van de gerealiseerde uitloopresultaten en de effecten van het voorzieningenbeleid op de omvang van de voorziening. Uit de combinatie van deze toetsingselementen komt naar voren dat de schadevoorzieningen ultimo 2006 op een adequaat niveau liggen.

3.1.3 Verzekeringsrisico Herverzekering

Herverzekeringsbeleid

Voor zowel REAAL Levensverzekeringen als REAAL Schadeverzekeringen wordt ieder jaar de herverzekering afgestemd op de 'risk appetite' van SNS REAAL. De herverzekeringsdekking wordt vormgegeven op basis van de uitkomsten van risicoanalyses op de diverse portefeuilles. Hierbij wordt gekeken naar het effect van herverzekering op de aanwezige solvabiliteit, de gewenste rentabiliteit en de winstgevendheid.

Naast de reguliere bescherming van de portefeuilles beschikt REAAL Schadeverzekeringen over een catastrofecontract voor gedekte natuurgevaren (storm, hagel) en cumulatie binnen de brandportefeuille. Proteq Schadeverzekeringen is ook meeverzekerd onder dit catastrofecontract. Het risico van terrorisme is herverzekerd via de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden (NHT).

REAAL Reassurantie SA

REAAL Verzekeringen heeft een aantal risico's uit de schadeportefeuille (gedeeltelijk) herverzekerd bij haar in Luxemburg gevestigde herverzekeringscaptive REAAL Reassurantie SA. De belangrijkste portefeuille waarvoor dit geldt is de brandportefeuille. Per brandrisico is het deel groter dan € 0,7 miljoen, tot een maximum van € 2,5 miljoen, herverzekerd bij de eigen captive. Vanaf € 2,5 miljoen is het risico bij externe herverzekeraars geplaatst. Ook catastrofes zijn deels herverzekerd via de eigen captive. Per gebeurtenis is het deel tussen € 25 miljoen en € 30 miljoen bij REAAL Reassurantie herverzekerd; het deel groter dan € 30 miljoen is bij externe herverzekeraars geplaatst.

De hierna genoemde eigen behouden en aandelen herverzekering zijn steeds na consolidatie van REAAL Reassurantie in REAAL Verzekeringen.

Herverzekering REAAL Levensverzekeringen

De levensverzekeringsportefeuille van REAAL Verzekeringen heeft een aanzienlijke groei doorgemaakt, zowel in termen van premie-inkomen als van verzekerd kapitaal. In 2005 zijn studies verricht naar het risicoprofiel van de verzekeringsportefeuille. Dit heeft geresulteerd in een geheel nieuw herverzekeringsprogramma voor 2006, waarbij het eigen behoud voor zowel het overlijdensrisico als arbeidsongeschiktheidsrisico substantieel verhoogd is. De herverzekering voor 2007 staat in het teken van de integratie van de voormalig NHL portefeuille binnen het herverzekeringsprogramma van REAAL Verzekeringen. De herverzekeringsstructuur zal naar verwachting niet wijzigen.

In duizenden euro's		2004	2005	2006	2007
Eigen behouden Leven					
Dekking:					
- Sterfte (risicokapitaal)	per risico	400	400	1.000	1.000
- Arbeidsongeschiktheid (jaarrente)	per risico	20	20	35	35
- Catastrofe	per gebeurtenis	--	--	15.000	15.000

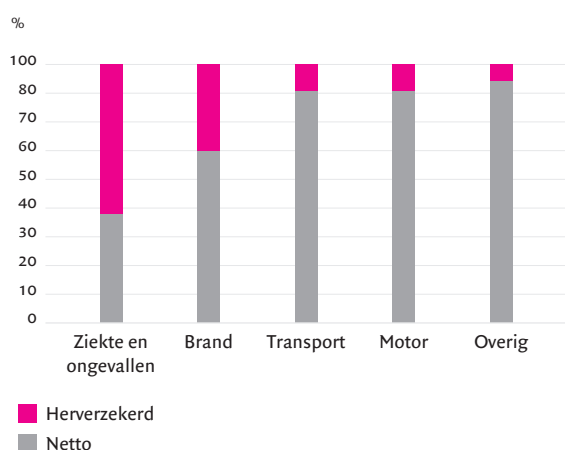
Herverzekering REAAL Schadeverzekeringen

Het schadebedrijf heeft haar eigen behoud onder de herverzekeringscontracten gekozen in overeenstemming met de omvang van de diverse portefeuilles. Het herverzekeringsprogramma 2006 kent, met uitzondering van het verhoogde eigen behoud bij catastrofe, geen noemenswaardige wijzigingen ten opzichte van 2005. Besloten is de herverzekering van voormalig NHL in 2006 nog separaat te laten lopen. Vanaf 2007 is een geïntegreerd herverzekeringsprogramma van kracht. Binnen het herverzekeringsprogramma 2007 is geen specifiek onderscheid gemaakt tussen de verschillende verkoopkanalen, maar worden grote risico's vanuit risicoperspectief op individuele basis herverzekerd.

In duizenden euro's		2004	2005	2006	2007
Eigen behouden Schade					
Dekking:					
- Brand	per risico	700	700	2.250	2.500
- Motor WA	per risico	1.200	1.200	1.200	1.500
- AVP/ AVB	per risico	500	500	500	500
- Ongevallen	per risico	300	300	300	300
- Transport (t/m 2006 NHL)	per risico	400	400	400	400
- Arbeidsongeschiktheid (jaarrente)	per risico	8	8	35	35
- Catastrofe	per gebeurtenis	15.000	20.000	25.000	30.000

Onderstaande grafiek illustreert het aandeel van de herverzekeraars in de geboekte bruto schadevoorziening ultimo 2006. De cijfers voor de branche Ziekte en Ongevallen zijn exclusief de inkomende arbeidsongeschiktheidsherverzekering bij Proteq Schadeverzekeringen. Deze inkomende herverzekering wordt hieronder nader toegelicht.

57 Schadevoorzieningen aandeel herverzekeraar 2006



REAAL Schadeverzekeringen voert een actief beleid als het gaat om de plaatsing van haar herverzekeringscontracten. Er wordt een onderscheid gemaakt naar het panel van herverzekeraars op het 'property'-programma (Brand en Catastrofe) en het 'casualty'-programma (Auto, Aansprakelijkheid en Ongevallen). De schade-afwikkeling in het casualty-programma wordt gekenmerkt door een lange doorlooptijd. Vanwege dit lange termijn karakter is de continuïteit van het panel het uitgangspunt bij de plaatsing van dit programma. De minimale rating van dit herverzekeringspanel is A+. Voor de herverzekering van Brand en Catastrofe geldt een minimale rating van A-. Hier speelt het prijsaspect een belangrijke rol.

Proteq Schadeverzekeringen: Inkomende arbeidsongeschiktheidsherverzekering

Proteq Schadeverzekeringen heeft een inkomend herverzekeringscontract dat betrekking heeft op een portefeuille met WAO-gerelateerde arbeidsongeschiktheidsrenten. Dit contract is sinds 2004 niet verlengd en bevindt zich in run-off. De premie in 2006 is derhalve nihil. De bruto schadevoorziening ultimo 2006 bedraagt € 136 miljoen, na retrocessie bedraagt de voorziening € 53 miljoen.

3.2 Marktrisico

Het marktrisico van REAAL Verzekeringen ontstaat doordat bij veranderingen in de financiële markten de waardeveranderingen van de beleggingen (aandelen, vastgoed, vastrentende waarden) niet gelijk loopt met die van de verplichtingen. Hierdoor hebben veranderingen op de financiële markten impact op het resultaat en de vermogenspositie van REAAL Verzekeringen.

De marktrisico's worden gemeten en gemanaged door de afdeling Asset & Liability Management. Deze afdeling rapporteert maandelijks aan het ALM Comité REAAL. Vertrekpunt voor het ALM-beleid van REAAL Verzekeringen is het ALM-plan dat jaarlijks gemaakt wordt en waarin het strategische beleggingsbeleid is uiteengezet. In dit plan wordt een balans gezocht tussen het risico en rendement binnen de randvoorwaarden betreffende Value-at-Risk (VaR), solvabiliteit, de score in het Standard & Poor rating model (CAR-ratio) en de impact op het IFRS-resultaat. Duration van het eigen vermogen is een andere maatstaf voor het meten van het renterisico van REAAL Verzekeringen. Voor de portefeuille 'voor eigen rekening en risico' rapporteert de ALM afdeling wekelijks

de duration van het eigen vermogen. REAAL Verzekeringen zit momenteel in overgangsfase richting het sturen op VaR. VaR is een aan Economisch Kapitaal gerelateerde maatstaf die, in tegenstelling tot de duration van het eigen vermogen, alle marktrisico's simultaan kan meten. In het ALM-plan voor het strategische beleggingsbeleid is VaR al als leidende risicomaatstaf gebruikt om het risicobudget van REAAL Verzekeringen vast te stellen.

De portefeuille waarover REAAL Verzekeringen risico loopt is als volgt verdeeld (nettobedragen):

In miljoenen euro's	2006	2005
Vastgoedbeleggingen	205	201
Rentedragende beleggingen	7.695	7.644
Aandelen en opties	1.369	1.118
Derivaten	137	237
Vorderingen op herverzekeraars	338	365
Vorderingen op klanten	757	986
Vorderingen op kredietinstellingen	162	89
Overige activa, geen kredietverlening	5.230	4.232
Kas en kasequivalenten	698	584
Totaal	16.591	15.456

3.2.1 Renterisico

Binnen het marktrisicoprofiel van REAAL Verzekeringen neemt het renterisico een belangrijke plaats in. Renterisico ontstaat indien de vastrentende activa en -passiva niet volledig met elkaar gematched zijn. Renterisico komt tot uiting in mutaties in het resultaat en/of de vermogenspositie indien de marktreses schommelen.

Het niet gematched zijn van de vastrentende activa en -passiva kent een tweetal belangrijke oorzaken:

- ⊙ Verschillen in looptijd tussen de beleggingen en de verplichtingen. De vastrentende beleggingen van REAAL Verzekeringen hebben een contractuele looptijd van gemiddeld 12 jaar. De looptijd van de verplichtingen bedraagt gemiddeld echter 18 jaar. Dit verschil in looptijd introduceert een herbeleggingsrisico: aan het einde van de looptijd van de beleggingen dient herbelegd te worden tot aan het einde van de looptijd van de verplichtingen. Het rendement waartegen deze herbelegging in de toekomst gaat plaatsvinden is nu nog niet bekend, terwijl het aan de polishouder toegezegde rendement veelal tot aan het einde van de looptijd is vast gelegd.
- ⊙ Winstdelingsvormen voor de polishouders. In sommige polissen keert REAAL Verzekeringen bovenop het gegarandeerde rendement een extra rendement aan de polishouders uit dat afhankelijk is van de opbrengsten van een bepaalde beleggingsportefeuille. Het gaat hier om de portefeuilles met maatschappijwinstdeling en overrentedeling. Tegenover dit soort verplichtingen staan op balansdatum geen beleggingen waarvan de opbrengsten eenzelfde combinatie van minimum gegarandeerd rendement en voorwaardelijk rendement bieden. Voor producten met enkel een garantie zonder winstdeling (mogelijk wel met rentestandskorting) worden verplichtingen zoveel mogelijk gematched. Hieronder volgt de opsplitsing van de voorziening voor eigen rekening en risico van REAAL Verzekeringen naar soort winstdeling.

In miljoenen euro's	2006	2005
Verzekeringen voor rekening en risico REAAL Verzekeringen		
Met winstdeling (maatschappij en overrente)	3.283	3.236
Met rentestandskorting	2.231	2.054
Zonder winstdeling	1.049	1.089
Saldo spaarhypotheken Reaal Individueel	2.076	2.040
Totaal	8.639	8.419

De belangrijkste kwantificering van het renterisico vindt plaats door middel van durationanalyses, scenario-analyses en economisch kapitaal(VaR)berekeningen.

De duration van het eigen vermogen meet hoeveel de reële waarde van het eigen vermogen muteert bij een parallelle verschuiving van de rentecurve. Bij haar analyse laat REAAL Verzekeringen de beleggingen en verplichtingen die nagenoeg met elkaar gematched zijn buiten beschouwing. Hieronder vallen de bij spaarhypotheken opgebouwde spaarpolissen en het deel van de balans dat voor rekening en risico van polishouders wordt aangehouden. REAAL Verzekeringen heeft in het verleden de duration van het eigen vermogen periodiek aangepast door middel van ruiltransacties binnen de vastrentende beleggingsportefeuille en met behulp van renteswaps. De renteswaps worden gebruikt om de effectieve looptijd van de vastrentende beleggingen te verlengen door het rendement vast te zetten op bepaalde herbeleggingsmomenten. Zie paragraaf 4.4 'Hedging REAAL Verzekeringen' voor een verdere toelichting.

De duration van het eigen vermogen was –16,0 ultimo 2005 en –17,5 ultimo 2006. Gedurende 2006 zijn de grondslagen voor de berekening van de reële waarde van het eigen vermogen gewijzigd. Vanaf 2006 worden de kosten over de looptijd van de onderliggende producten gealloceerd waardoor de duration van de verplichtingen langer is ingeschat.

	2006	2005
Duration van activa	6,7	7,0
Duration van verplichtingen	10,0	9,4

Met behulp van scenario-analyses wordt periodiek de invloed van veranderingen in de marktrente onderzocht op resultaat en vermogen. Onderstaande tabel geeft de indicatieve invloed van parallelle rentemutaties van 1% weer per balansdatum.

In de economische realiteit veranderen alle balansposten met een onderliggend kasstroomschema (zowel activa als passiva) van waarde als de rente wijzigt. De reële waarde van het eigen vermogen daalt bij een rentedaling van 1% met € 190 miljoen (2005: € 180 miljoen) en stijgt bij een rentestijging van 1% met € 80 miljoen (2005: € 20 miljoen). Dit komt overeen met de negatieve duration van de marktwaarde van het eigen vermogen: de duration van de verzekeringstechnische voorziening is groter dan de duration van de beleggingen. Onderstaand zijn de gevoeligheden getoond na belasting.

In miljoenen euro's	Rente + 1%	Rente – 1%
Rentegevoeligheid reële waarde eigen vermogen REAAL Verzekeringen		
Beleggingen	-400	480
Verzekeringstechnische voorzieningen	450	-640
Overige activa en passiva	30	-30
Eigen vermogen	80	-190

Het IFRS-resultaat en eigen vermogen veranderen alleen als gevolg van waardeveranderingen van de vastrentende portefeuille geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop. Het effect van een rentestijging (of -daling) met 1% op het resultaat is beperkt en op het eigen vermogen bedraagt dit bij een rentestijging van 1% € 230 miljoen negatief (2005: € 200 miljoen negatief). Een rentedaling van 1% heeft een effect van € 230 miljoen positief (2005: € 200 miljoen positief). Alle andere balansposten veranderen niet in de IFRS-balans.

Het volgende overzicht toont op balansdatum de gemiddelde effectieve rente percentages van de financiële activa, de financiële verplichtingen en verzekeringstechnische voorzieningen van REAAL Verzekeringen.

In procenten	2006	2005
Financiële activa (niet gewaardeerd tegen reële waarde via winst- en verliesrekening)		
Beleggingen voor eigen rekening en risico:		
- Gehouden tot einde looptijd	4,2%	4,4%
- Beschikbaar voor verkoop (exclusief aandelen)	4,1%	4,7%
- Leningen en vorderingen	6,6%	6,8%
Vorderingen op klanten	5,8%	6,0%
Vorderingen op kredietinstellingen	3,5%	3,7%
Kasmiddelen en kasequivalenten / schulden aan kredietinstellingen	1,2%	0,3%
Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs		
Achtergestelde schulden	6,6%	6,5%
Verzekeringstechnische voorziening voor eigen rekening en risico*		
Individuele verzekeringen in geld	4,2%	4,2%
- Spaarhypotheken	4,2%	4,3%
- Lijfrente	5,9%	6,1%
- Overige	3,1%	3,2%
Collectieve verzekeringen in geld	3,7%	3,8%
	3,8%	4,0%

*) Voor aftrek geactiveerde rentestandskorting en eerste kosten

Verzekeringen voor rekening en risico polishouders

Voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen bestaat bij de verzekeraar in principe geen rente-, prijs-, valuta- of kredietrisico. De verzekeraar heeft echter in een aantal gevallen minimumgaranties afgegeven waardoor ook bij deze contracten sprake is van rente-, prijs- en valutarisico's die voor rekening en risico komen van de verzekeraar. Daar waar REAAL Verzekeringen deze garanties gestand moet doen laat zij de daarmee samenhangende lasten via de winst- en verliesrekening lopen. De waarde van de garanties binnen de portefeuille 'voor rekening en risico polishouders' wordt periodiek gemeten. Tevens is de VaR behorende bij de waarde van deze garanties gelimiteerd. In 2006 zijn geen hedgetransacties verricht om dit risico af te dekken. In de tabel hieronder wordt aangegeven voor welk deel van de verzekeringstechnische voorziening van REAAL Verzekeringen enige vorm van garantie is afgegeven.

In miljoenen euro's	2006	2005
Verzekeringen voor rekening en risico polishouders		
Zonder garantie	3.189	2.759
Met garantie	720	702
	3.909	3.461

3.2.2 Aandelen- en vastgoedrisico

De aandelen- en vergelijkbare beleggingen van REAAL Verzekeringen hebben ultimo 2006 een waarde van € 1.369 miljoen (2005: € 1.118 miljoen). Deze beleggingen zijn gespreid over de regio's Europa, Amerika en het Verre Oosten.

REAAL Verzekeringen onderzoekt periodiek het effect van veranderingen op de aandelen- en vastgoedmarkten op resultaat en het eigen vermogen. Onderstaande tabel geeft de indicatieve resultaten na belasting van deze analyse per balansdatum weer.

In miljoenen euro's	Resultaat		Eigen vermogen	
	2006	2005	2006	2005
Aandelen en opties +10%	--	--	111	77
Aandelen en opties -10%	--	--	-111	-77
Vastgoed +10%	15	14	15	14
Vastgoed -10%	-15	-14	-15	-14

3.2.3 Valutarisico

Het valutarisico van REAAL Verzekeringen ontstaat door een combinatie van beleggingen en verplichtingen in vreemde valuta die niet geheel met elkaar in overeenstemming zijn.

Met betrekking tot de vastrentende beleggingen hanteert REAAL Verzekeringen het beleid dat hier geen valutarisico mag worden gelopen. Het valutarisico op vastrentende waarden die in een vreemde valuta luiden wordt dan ook volledig afgedekt met behulp van valutaswaps.

Valutarisico manifesteert zich ook in de aandelenbeleggingen van REAAL Verzekeringen. Dit valutarisico wordt, na saldering van het valutarisico in niet-vastrentende beleggingen en verplichtingen voor 80% tot 90% structureel gehedged met behulp van valutatermijncontracten. Onderstaande tabel geeft een indicatie van de vreemde valutapositie van REAAL Verzekeringen per balansdatum.

In miljoenen euro's	Balans debet		Balans credit		Saldo		Hedge derivaten	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Amerikaanse dollar	483	473	30	36	453	437	-368	-356
Japanse yen	54	57	--	--	54	57	-45	-41
Engelse pond	211	179	7	7	204	172	-179	-125
Zwitserse frank	6	19	--	--	6	19	--	--
Australische dollar	--	--	11	13	-11	-13	--	--
Overige	49	35	1	12	48	23	--	--
Totaal	803	763	49	68	754	695	-591	-522

Met behulp van scenario-analyses wordt periodiek het effect van veranderingen op de valutamarkten onderzocht op het resultaat, het vermogen en de solvabiliteit. Onderstaande tabel geeft de indicatieve resultaten na belasting van deze analyses per balansdatum weer.

In miljoenen euro's	Resultaat		Eigen vermogen	
	2006	2005	2006	2005
Valuta +10%	12	10	12	10
Valuta -10%	-12	-10	-12	-10

3.3 Kredietrisico

REAAL Verzekeringen kent verschillende verschijningsvormen van kredietrisico. Het kredietrisico in de beleggingsportefeuille en in de leningenportefeuille aan tussenpersonen zijn hiervan de belangrijkste. De hypothecaire uitzettingen van REAAL Verzekeringen hebben een goede dekking en een relatief hoge ouderdom. Als gevolg hiervan is er sprake van lage kansen op kredietverliezen, ten gevolge waarvan het risicoprofiel van de hypotheekportefeuille van REAAL Verzekeringen zeer laag kan worden genoemd.

Per risicotype kredietrisico zijn taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden voor functionarissen en comités met getrapte beslissingsbevoegdheden vastgelegd in de beleidsdocumenten voor het desbetreffende kredietrisicotype.

Beleggingsmix REAAL Verzekeringen

In de onderstaande tabel staan de beleggingsmixen ultimo 2005 en ultimo 2006 vermeld. Binnen de vastrentende beleggingsportefeuille van REAAL Verzekeringen wordt ook een strategische mix bepaald over de diverse vastrentende ratingcategorieën. Dit is onderdeel van het ALM/beleggingsplan. In 2006 is het aandelenbelang uitgebreid met een aandelenexposure met verzekerd neerwaarts risico. Deze exposure is opgebouwd door middel van een belegging in vastrentend en een investering in call opties op aandelenindices.

In miljoenen euro's	2006	2006 %	2005	2005 %
Rentedragende beleggingen	7.695	77%	7.644	77%
Aandelen en opties	1.369	14%	1.118	11%
Vastgoed	205	2%	201	2%
Hypotheke	757	7%	986	10%
Totaal	10.026	100%	9.949	100%

Beheer van kredietrisico binnen de vastrentende beleggingsportefeuille van REAAL Verzekeringen

Het kredietrisico binnen de vastrentende beleggingsportefeuilles van REAAL Verzekeringen is het risico dat een emittent van een obligatie of een debiteur van een onderhandse lening niet meer aan zijn verplichtingen kan voldoen. De strategische omvang van de diverse kredietwaardigheids categorieën binnen de vastrentende portefeuille wordt in een ALM-context bepaald en vastgelegd in mandaten met de vermogensbeheerders. Periodiek wordt gecontroleerd en gerapporteerd of de vermogensbeheerders zich aan de mandaten conformeren.

De vastrentende beleggingsportefeuilles van REAAL Verzekeringen kennen alleen Europese en Noord-Amerikaanse debiteuren, waarbij geen enkele debiteur een belang van meer dan 10% in de vastrentende beleggingsportefeuille inneemt.

In miljoenen euro's	Aangewezen als reële waarde via de winst- en verliesrekening		Voor verkoop beschikbaar		Gehouden tot einde looptijd		Leningen en vorderingen		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Overheid - binnenland	--	--	444	316	427	428	54	85	925	829
Overheid - buitenland	7	8	1.301	1.037	1.562	1.352	--	--	2.870	2.397
Financiële instellingen	133	157	855	1.071	273	272	2.422	2.356	3.683	3.856
Handel, industrie en overige dienstverlening	--	10	177	416	--	--	4	7	181	433
Overige	--	--	32	90	--	--	104	107	136	197
Eliminatie	--	--	-100	-68	--	--	--	--	-100	-68
Totaal	140	175	2.709	2.862	2.262	2.052	2.584	2.555	7.695	7.644

Het volgende overzicht toont op balansdatum de verdeling over de diverse kredietwaardigheidsklassen van de vastrentende beleggingen (exclusief hypotheke). De strategische mix van de diverse ratingcategorieën binnen vastrentend wordt jaarlijks vastgesteld in het ALM-beleggingsplan.

In miljoenen euro's	Aangewezen als reële waarde via de winst- en verliesrekening		Voor verkoop beschikbaar		Gehouden tot einde looptijd		Leningen en vorderingen		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
AAA	121	139	1.794	1.389	1.721	1.525	67	101	3.703	3.154
AA	7	18	423	501	541	527	70	74	1.041	1.120
A	12	18	408	647	--	--	180	156	600	821
BBB	--	--	119	235	--	--	76	80	195	315
Lager dan BBB	--	--	18	15	--	--	--	--	18	15
Zonder rating	--	--	11	143	--	--	2.191	2.144	2.202	2.287
Eliminatie	--	--	-64	-68	--	--	--	--	-64	-68
Totaal	140	175	2.709	2.862	2.262	2.052	2.584	2.555	7.695	7.644

Beheer van kredietrisico binnen de portefeuille met leningen aan tussenpersonen

REAAL Verzekeringen beheert het proces behorende bij kredietverlening aan tussenpersonen door middel van een kredietcomité en het gebruik van scherpe toetsingscriteria bij acceptatie.

Beheer kredietrisico uit hoofde van derivatenposities

Het kredietrisico over de marktwaarde van alle derivaten van SNS REAAL met een tegenpartij is afgedekt met een zogenaamde Credit Support Annex (CSA)-overeenkomst. In deze overeenkomst is op een marktconforme wijze vastgelegd dat de tegenwaarde van de derivaten in liquide instrumenten, zoals cash en staatsobligaties, wordt aangehouden als zekerheid voor het kredietrisico. SNS REAAL heeft momenteel met 6 banken een CSA-overeenkomst.

Beheer van kredietrisico met betrekking tot vorderingen op herverzekeraar

REAAL Verzekeringen maakt voor de herverzekering van Auto WA en de aansprakelijkheidsverzekeringen voor particulieren en bedrijven gebruik van een panel dat bestaat uit een vaste groep gerenommeerde herverzekeraars met een minimale rating van A+. Voor de herverzekeringen van brand en catastrofe wordt gebruik gemaakt van herverzekeraars met een minimale rating van A-.

Beheer van kredietrisico binnen de hypotheekportefeuille

REAAL Verzekeringen loopt een beperkt kredietrisico op haar hypotheekportefeuille. Van een deel van de hypotheeken is de aflossing gegarandeerd via de Nationale Hypotheek Garantie. Tevens hebben de waardestijgingen van de afgelopen jaren ertoe geleid dat de executiewaarden van de onderpanden sterk zijn toegenomen. In geval van wanbetaling door een debiteur zal de verzekeraar dan ook vrijwel altijd de vordering volledig kunnen innen door het onderpand te verkopen.

De hypotheeken (vorderingen op klanten) naar aard van zekerheden worden als volgt gespecificeerd:

In miljoenen euro's	2006	2005
Woningen gelegen in Nederland:		
- Hypotheken < 75% van executie waarde	612	786
- Hypotheken > 75% van executie waarde	36	57
- Hypotheken met Nationale Hypotheekgarantie	110	145
Specifieke voorzieningen voor oninbaarheid	-1	-2
Totaal	757	986

3.4 Liquiditeitsrisico

REAAL Verzekeringen dient voldoende kasmiddelen ter beschikking te hebben om claims te kunnen uitbetalen die voortvloeien uit de verzekeringsportefeuille. In de volgende tabel worden kasstromen uit hoofde van beleggingen en derivaten (activa) en verzekeringsverplichtingen na herverzekering (passiva) per looptijd segment gepresenteerd. De cijfers geven inzicht in het liquiditeitsmanagement dat voor ALM-doeleinden wordt gevoerd. In de tabel is alleen de portefeuille voor eigen rekening en risico meegenomen. De portefeuille voor rekening en risico van polishouders is niet relevant omdat de opgebouwde waarde in de beleggingsfondsen uitgekeerd wordt op de einddatum van de polis. De opgebouwde saldi van spaarpolissen en spaarhypotheeken zijn ook niet opgenomen in de tabel omdat hier perfecte matching plaatsvindt. De kasstromen uit beleggingen zijn opgenomen inclusief rentestromen. De kasstromen uit de verzekeringstechnische voorzieningen zijn volgens realistische grondslagen geschat vanuit het European Embedded Value traject. Deze kasstromen zijn geprojecteerd zonder winstdeling. Aandelen en andere niet-vastrentende beleggingen zijn niet opgenomen in het overzicht.

Het liquiditeitsrisico bij REAAL Verzekeringen is beperkt, daar de netto kasstromen voor de komende tien jaar positief zijn.

In miljoenen euro's	≤ 1 jaar	> 1 jaar ≤ 5 jaar	> 5 jaar ≤ 10 jaar	> 10 jaar ≤ 15 jaar	> 15 jaar ≤ 20 jaar	> 20 jaar
Beleggingen						
- Aangewezen als reële waarde via de winst- en verliesrekening	98	76	7	--	--	--
- Voor verkoop beschikbaar	332	1.512	1.012	250	72	413
- Gehouden tot einde looptijd	90	911	831	255	258	1.659
- Leningen en vorderingen	58	226	155	37	33	139
Derivaten	14	38	22	4	3	--
Vorderingen op klanten	133	398	286	199	--	--
Totaal	725	3.161	2.313	745	366	2.211
Verzekeringstechnische voorzieningen leven	196	1.429	1.589	1.400	1.188	5.653
Verzekeringstechnische voorzieningen schade	192	178	38	38	30	4
Totaal	388	1.607	1.627	1.438	1.218	5.657
Verskil in verwachte kasstromen	337	1.554	686	-693	-852	-3.446

4 Hedging en hedge accounting

SNS REAAL maakt gebruik van derivaten om ongewenste marktrisico's op economische basis in te dekken. SNS REAAL gebruikt verschillende hedgestrategieën om haar rente- marktwaaarde- en valutarisico's in te dekken. Hierbij wordt gebruikt gemaakt van onder meer valutaswaps, (valuta)renteswaps en (rente)opties. Onder IFRS moeten derivaten gewaardeerd worden op marktwaaarde op de balans en worden marktwaaardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord. In het geval de marktwaaardebeweging van het gehedgde risico niet via de winst- en verliesrekening wordt verantwoord, ontstaat er een mismatch in de resultaatverantwoording en worden de resultaten volatieler. In deze gevallen wordt zoveel mogelijk hedge accounting toegepast om deze mismatches en volatiliteit te mitigeren. SNS REAAL onderscheidt bij hedge accounting enerzijds de zogenaamde micro hedges, waar risico's op afzonderlijke contracten wordt gehedged, en anderzijds de zogenaamde macro-hedges, waar het risico van een portefeuille van contracten wordt gehedged.

Bij fair value hedge accounting worden de marktwaaardeontwikkelingen van het gehedgde risico in de winst- en verliesrekening verwerkt. Dit ter compensatie van de marktwaaardebewegingen van de hierbij behorende derivaten. Bij cash flow hedge accounting wordt de marktwaaardeontwikkeling van de derivaten in een afzonderlijke (herwaarderings)reserve verantwoord. Deze reserve valt vrij over de periode waarin de geldstromen van het gehedgde risico worden gerealiseerd.

De in het onderstaande overzicht weergegeven notional amounts van de derivaten voor hedge-doeleinden weerspiegelen de mate waarin SNS REAAL op de desbetreffende markten actief is. De derivaten voor handelsdoeleinden zijn in dit overzicht niet opgenomen.

In miljoenen euro's	Notional amounts				Reële waarde	
	Totaal	< 1 jaar	> 1 jaar ≤ 5 jaar	> 5 jaar	Positief	Negatief
2006						
Rentecontracten:						
- Swaps en FRA's	42.809	4.730	15.497	22.583	610	-267
- Opties	2.826	127	1.895	804	95	-58
Valutacontracten:						
- Swaps	3.963	736	2.789	437	99	-274
- Forwards	550	550	--	--	30	--
Totaal	50.148	6.143	20.181	23.824	834	-599

In miljoenen euro's	Notional amounts				Reële waarde	
	Totaal	< 1 jaar	> 1 jaar ≤ 5 jaar	> 5 jaar	Positief	Negatief
2005						
Rentecontracten:						
- Swaps en FRA's	35.078	2.805	14.412	17.861	819	-721
- Opties	3.253	269	2.110	875	69	-41
Valutacontracten:						
- Swaps	4.025	858	2.870	296	164	-119
- Forwards	416	416	--	--	5	--
Totaal	42.772	4.348	19.392	19.032	1.057	-881

De notional amounts geven de rekeneenheden weer, die met betrekking tot derivaten de verhouding weergeven met de onderliggende waarden van de primaire financiële instrumenten. Deze notional amounts geven geen indicatie van de omvang van de kasstromen en het aan de transacties verbonden marktrisico en kredietrisico.

4.1 Hedging SNS Bank

SNS Bank gebruikt renteswaps om het renterisico van het bankboek te managen. Het beleid hierbij is dat de duration van het rentedragend eigen vermogen tussen de 3 en 8 ligt. Daarnaast gebruikt SNS Bank rentederivaten om specifieke embedded opties in hypotheek in te dekken. Het gaat hierbij om hypotheek waarbij de rente niet boven een plafond kan stijgen of waarbij rentebewegingen gedempt worden doorberekend aan de cliënt. Tevens gebruikt SNS Bank (valuta)swaps om niet euro funding om te zetten in euro funding en om vastrentende funding om te zetten in variabele funding. Ook gebruikt SNS Bank opties om de risico's die samenhangen met hybride spaarproducten in te dekken. Tot slot past SNS Bank renteswaps toe om risico's van beleggingsportefeuilles te hedgen.

De marktwaarde van de swaps om het renterisico in het bankboek te managen bedraagt ultimo 2006 € 185 miljoen positief (2005: € 392 miljoen negatief).

Bij de specifieke opties in hypotheek gaat het om de producten Plafond-, Stabiel- en Rentedemperhypotheek. De nominale waarde van deze hypotheek was eind 2006 respectievelijk € 3,2 miljard, € 1,3 miljard en € 1,2 miljard. Eind 2005 was dat respectievelijk € 3,8 miljard, € 1,8 miljard en € 0,9 miljard. Het beleid van SNS Bank is om 70% à 80% van deze embedded opties in te dekken met caps (Plafondhypotheek) en met caps en floors (Stabiel- en Rentedemperhypotheek). De marktwaarde van deze derivaten was op 31 december 2006 gelijk aan € 108 miljoen en op 31 december 2005 gelijk aan € 43 miljoen.

De (valuta)swaps die samenhangen met funding hebben op 31 december 2006 een marktwaarde van € 116 miljoen negatief (2005: € 267 miljoen positief).

De opties die samenhangen met de hybride spaarproducten hebben een marktwaarde van € 38 miljoen (2005: € 36 miljoen).

Aan de beleggingsportefeuilles zijn slechts een zeer beperkt aantal derivaten toegewezen, deze hebben een zeer geringe marktwaarde (2005: € 3 miljoen negatief).

4.2 Hedge accounting SNS Bank

SNS Bank past voor de hierboven beschreven hedge activiteiten de volgende vormen van hedge accounting toe:

Fair value hedge accounting voor het renterisico in het bankboek (macro hedge)

De portefeuille die wordt gehedged bestaat uit de rentevaste hypotheek van SNS Bank. Dit zijn hypotheek die als rentetype een rentevaste periode hebben variërend van minimaal 1 tot maximaal 20 jaar. De hedging instrumenten zijn renteswaps die zijn aangegaan in het kader van renterisicosturing in het ALM-proces. Het risico dat wordt gehedged is het risico van de mutatie in de waarde van de portefeuille als gevolg van bewegingen van de marktrente.

Fair value hedge accounting voor embedded derivaten (macro hedge)

De embedded caplets opgenomen in de plafondhypotheek vormen het hedged item. De hedge instrumenten zijn alle caplets opgenomen in de gekochte caps. Het risico dat wordt gehedged is de volatiliteit van de (marktwaarde van de verwachte) rente-inkomsten bij veranderingen van de één maands swaprente.

In de Rentedemperhypotheek zijn embedded opties (caps en floors) opgenomen. De caps en floors zijn opgebouwd uit afzonderlijke caplets en floorlets. Deze caplets en floorlets vormen het hedged item. De hedge instrumenten zijn caplets en floorlets opgenomen in de gekochte caps en floors. Het risico dat wordt gehedged is de volatiliteit van de (marktwaarde van de verwachte) rente-inkomsten als gevolg van de fluctuaties in de 6 maands swaprente.

Als gevolg van de door SNS Bank gekozen hedgestrategie, staan de verslaggevingsregels niet toe om hedge accounting toe te passen op de Stabielhypotheken.

Fair value hedge accounting funding en beleggingen (micro hedge)

SNS Bank en SNS REAAL gebruiken micro hedges om vastrentende funding met renteswaps te swappen naar variabele rente. Indien het funding in vreemde valuta betreft, worden hierbij valutaswaps gehanteerd. Naast omzetten van vreemde valuta in euro en vastrentende funding in variabele funding, wordt ook gebruik gemaakt van derivaten om gestructureerde funding om te zetten naar variabel rentende funding. Bij gestructureerde funding hangt de fundinglast samen met bijvoorbeeld de ontwikkeling in een aandelenindex of inflatie. Ook rentestructuren, zoals bijvoorbeeld variabel rentende couponnen met een multiplier of een leverage factor vallen onder het fundingprogramma.

Tevens dekt SNS Bank op beperkte schaal vastrentende beleggingen in door de rente met renteswaps naar variabel te swappen. Door middel van deze instrumenten wordt het rente- en valutarisico gehedged.

4.3 Hedging REAAL Verzekeringen

REAAL Verzekeringen gebruikt valutaswaps om het valuta risico van de aandelenportefeuille te hedgen. Voor de belangrijkste valuta's (Amerikaanse dollar, Engelse pond en Japanse yen) wordt een hedgeratio van 85% nagestreefd, met een bandbreedte tussen de 80- en 90%. De marktwaarde van deze derivaten bedraagt € 15 miljoen (2005: € 7 miljoen negatief).

Tevens maakt REAAL Verzekeringen gebruik van renteswaps om de duration van de beleggingen te verlengen. De marktwaarde van deze swaps bedroeg ultimo 2006 € 68 miljoen (2005: € 175 miljoen).

Tot slot past REAAL Verzekeringen (valuta) renteswaps toe om het rente- en valutarisico op individuele vastrentende beleggingen te hedgen (marktwaarde 2006 € 50 miljoen, 2005 € 36 miljoen).

4.4 Hedge accounting REAAL Verzekeringen

REAAL Verzekeringen past de volgende vormen van hedge accounting toe:

Fair value hedge accounting

REAAL Verzekeringen heeft het valutarisico in haar aandelenportefeuille op macro niveau afgedekt met behulp van valutatermijncontracten. Deze valutatermijncontracten staan in een fair value hedge relatie met de aandelen waarvan zij het valutarisico hedgen.

Cash flow hedge accounting

REAAL Verzekeringen heeft de effectieve looptijd van haar beleggingsportefeuille op macro niveau verlengd met behulp van renteswaps. Hiermee bewerkstelligt zij dat de renteopbrengsten voor langere tijd vast zijn gezet. Het risico dat hiermee wordt gehedged is de variabiliteit van de rente op herbeleggingsmoment. De cash flow hedge bestaat uit een combinatie van een kortlopende swap o/g en een langlopende swap u/g (ultimo 2006 15 koppels, ultimo 2005 17). Op herbeleggingsmoment (is op het eind van de looptijd van de kortlopende swap) wordt de langlopende swap verkocht en vindt er een herbelegging plaats in vastrentende waarden. De kenmerken van deze herbelegging (looptijd, coupondata) komen in belangrijke mate overeen met die van de verkochte swap.

De herbeleggingsmomenten kunnen als volgt in de tijd worden uitgezet:

In duizenden euro's	Notional amounts			
	Totaal	< 1 jaar	> 1 jaar ≤ 5 jaar	> 5 jaar
Renteswaps	1.370.000	175.000	805.000	390.000

Ultimo 2006 is een positieve gerealiseerde marktwaarde en renteopbrengst opgebouwd in het vermogen van € 30 miljoen (2005: € 13 miljoen). Deze positieve marktwaarde en rente vallen vanaf de hierboven aangegeven herbeleggingsmomenten vrij ten gunste van de winst- en verliesrekening over een periode die gelijk is aan de resterende looptijd van de betreffende langlopende swap. Ultimo 2006 is geen sprake van toekomstige transacties waarop voordien hedge accounting werd toegepast, maar die naar verwachting niet zullen plaatsvinden.

5 Reële waarde van financiële activa en passiva

De volgende tabel geeft inzicht in de reële waarde van de financiële activa en passiva van SNS REAAL. Hierbij is in een aantal gevallen gebruik gemaakt van schattingen. De balansposten die niet in deze tabel zijn opgenomen voldoen niet aan de definitie van een financieel actief of passief. Het totaal van de hieronder weergegeven reële waarde geeft niet de onderliggende waarde van SNS REAAL weer en dient derhalve niet als zodanig te worden geïnterpreteerd.

In miljoenen euro's	SNS Bank		REAAL Verzekeringen		Groepsactiviteiten		Eliminatie		Totaal	
	Reële waarde	Balans- waarde	Reële waarde	Balans- waarde	Reële waarde	Balans- waarde	Reële waarde	Balans- waarde	Reële waarde	Balans- waarde
2006										
Financiële activa										
Beleggingen										
- Handelsdoeleinden	400	400	--	--	--	--	-23	-23	377	377
- Aangewezen als reële waarde via de winst- en verliesrekening	--	--	193	193	--	--	--	--	193	193
- Voor verkoop beschikbaar	1.638	1.638	4.025	4.025	198	198	--	--	5.861	5.861
- Gehouden tot einde looptijd	--	--	2.377	2.262	--	--	--	--	2.377	2.262
- Leningen en vorderingen	--	--	2.604	2.584	--	--	-651	-651	1.953	1.933
Beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	--	--	3.955	3.955	--	--	--	--	3.955	3.955
Derivaten	804	804	137	137	2	2	--	--	943	943
Vorderingen op klanten	56.717	56.248	795	757	577	561	-885	-866	57.204	56.700
Vorderingen op kredietinstellingen	3.608	3.607	162	162	100	100	-100	-100	3.770	3.769
Overige activa	436	436	400	400	39	39	-217	-217	658	658
Kas en kasequivalenten	687	687	698	698	415	415	-840	-840	960	960
Totaal financiële activa	64.290	63.820	15.346	15.173	1.331	1.315	-2.716	-2.697	78.251	77.611
Financiële passiva										
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	1.580	1.448	139	120	316	299	-222	-203	1.813	1.664
Schuldbewijzen	31.128	30.841	--	--	421	418	--	--	31.549	31.259
Derivaten	682	682	4	4	6	6	--	--	692	692
Spaargelden	13.343	13.678	--	--	--	--	--	--	13.343	13.678
Overige schulden aan klanten	6.581	7.019	417	402	609	611	-1.553	-1.553	6.054	6.479
Schulden aan kredietinstellingen	7.337	7.299	663	663	246	246	-674	-674	7.572	7.534
Overige verplichtingen	1.190	1.190	608	608	69	69	-267	-267	1.600	1.600
Totaal financiële passiva	61.841	62.157	1.831	1.797	1.667	1.649	-2.716	-2.697	62.623	62.906
2005										
Financiële activa										
Beleggingen										
- Handelsdoeleinden	151	151	--	--	--	--	--	--	151	151
- Aangewezen als reële waarde via de winst- en verliesrekening	--	--	175	175	--	--	--	--	175	175
- Voor verkoop beschikbaar	1.490	1.490	3.980	3.980	117	117	--	--	5.587	5.587
- Gehouden tot einde looptijd	--	--	2.307	2.052	--	--	--	--	2.307	2.052
- Leningen en vorderingen	--	--	2.599	2.555	--	--	-567	-567	2.032	1.988
Beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	--	--	3.426	3.426	--	--	--	--	3.426	3.426
Derivaten	915	915	237	237	22	22	--	--	1.174	1.174
Vorderingen op klanten	46.299	45.225	1.076	986	656	628	-723	-696	47.308	46.143
Vorderingen op kredietinstellingen	4.119	4.118	89	89	--	--	--	--	4.208	4.207
Overige activa	299	299	37	37	14	14	-43	-43	307	307
Kas en kasequivalenten	597	597	584	584	301	301	-406	-406	1.076	1.076
Totaal financiële activa	53.870	52.795	14.510	14.121	1.110	1.082	-1.739	-1.712	67.751	66.286

In miljoenen euro's	SNS Bank		REAAL Verzekeringen		Groepsactiviteiten		Eliminatie		Totaal	
	Reële waarde	Balans- waarde	Reële waarde	Balans- waarde	Reële waarde	Balans- waarde	Reële waarde	Balans- waarde	Reële waarde	Balans- waarde
Financiële passiva										
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	1.309	1.150	154	127	446	419	-107	-80	1.802	1.616
Schuldbewijzen	25.891	25.465	--	--	192	189	--	--	26.083	25.654
Derivaten	939	939	33	33	4	4	--	--	976	976
Spaargelden	12.167	12.333	--	--	--	--	--	--	12.167	12.333
Overige schulden aan klanten	7.316	7.494	385	369	528	527	-1.312	-1.312	6.917	7.078
Schulden aan kredietinstellingen	3.178	3.103	425	425	108	108	-217	-217	3.494	3.419
Overige verplichtingen	1.032	1.032	394	394	55	55	-103	-103	1.378	1.378
Totaal financiële passiva	51.832	51.516	1.391	1.348	1.333	1.302	-1.739	-1.712	52.817	52.454

De reële waarden vertegenwoordigen de bedragen waarvoor de financiële instrumenten op de balansdatum op een reële economische basis tussen goed geïnformeerde en bereidwillige partijen hadden kunnen worden verhandeld ('at arm's length'). De reële waarde van financiële activa en passiva is gebaseerd op marktprijzen, voor zover deze beschikbaar zijn. Voor het geval marktprijzen ontbreken zijn er diverse technieken ontwikkeld om de reële waarde van deze instrumenten te benaderen. Deze technieken zijn subjectief van aard en maken gebruik van diverse veronderstellingen met betrekking tot de disconteringsvoet en het tijdstip en de omvang van de verwachte toekomstige kasstromen. Veranderingen in deze veronderstellingen kunnen de geschatte reële waarden significant beïnvloeden. Dit kan tot gevolg hebben dat de weergegeven reële waarden geen goede benadering zijn van de directe opbrengstwaarde. Daarnaast is de berekening van de geschatte reële waarde gebaseerd op de marktomstandigheden op een bepaald moment en daarom mogelijk geen goede benadering van de toekomstige reële waarden. Voor financiële activa en passiva waarvan waardering tegen geamortiseerde kostprijs plaatsvindt, is de reële waarde getoond exclusief opgelopen rente. De opgelopen rente van deze beleggingen valt onder de rubriek overige activa. De volgende methoden en veronderstellingen zijn gebruikt om de reële waarde van de financiële instrumenten te bepalen.

Financiële activa

Beleggingen

De reële waarden van aandelen en converteerbare obligaties zijn gebaseerd op beurskoersen. De reële waarden van rentedragende waardepapieren, voor zover geen hypothecaire leningen, zijn eveneens gebaseerd op beurskoersen of - indien beurskoersen geen betrouwbare reële waarde opleveren - op de contante waarde van de verwachte toekomstige geldstromen. Deze contante waarden zijn gebaseerd op de vigerende marktrente zoals deze van toepassing is met inachtneming van de liquiditeit, de kredietwaardigheid en de looptijd van de betreffende belegging.

Derivaten

De reële waarde van niet-openbaar verhandelde derivaten is afhankelijk van het type instrument en wordt gebaseerd op een contantewaardemodel of een optiewaarderingsmodel.

Vorderingen op klanten

De reële waarde van hypothecaire vorderingen is geschat door middel van het bepalen van de contante waarde van de verwachte toekomstige geldstromen, gebruik makend van de rentevoet die geldt voor soortgelijke leningen die op dit moment worden verstrekt en rekening houdend met het effect van mogelijk toekomstige vervroegde aflossingen. Wijzigingen in de kredietwaardigheid van vorderingen worden niet in aanmerking genomen bij het bepalen van de reële waarde, aangezien het effect van het kredietrisico afzonderlijk wordt verantwoord door de voorziening voor waardeverminderingen in mindering te brengen op zowel de balanswaarde als de reële waarde.

De reële waarden van overige vorderingen op klanten zijn geschat op basis van de contante waarde van de toekomstige geldstromen, gebruik makend van de interestvoet die op dit moment van toepassing is op kredieten met vergelijkbare voorwaarden en kredietrisico's.

Overige activa

De balanswaarde van de overige vorderingen wordt geacht een redelijke benadering te zijn van de reële waarde.

Kas en kasequivalenten

De balanswaarde van de liquide middelen wordt geacht een redelijke benadering te zijn van de reële waarde.

Financiële passiva

Participatiecertificaten en achtergestelde schulden

De reële waarde van de participatiecertificaten en achtergestelde schulden is geschat op basis van de contante waarde van de geldstromen, gebruik makend van de interestvoet die geldt voor soortgelijke instrumenten.

Schuldbewijzen

De reële waarde van de schuldbewijzen is geschat op basis van de contante waarde van de geldstromen, gebruik makend van de rentevoet die geldt voor soortgelijke instrumenten.

Overige schulden aan klanten en kredietinstellingen

De balanswaarden van de direct opvraagbare deposito's en deposito's zonder overeengekomen looptijden worden geacht een redelijke benadering te zijn van de reële waarde. De reële waarden van de deposito's met overeengekomen looptijden zijn geschat op basis van de verwachte contante waarde van de toekomstige geldstromen, gebruik makend van de rentevoet die op dit moment van toepassing is op deposito's met eenzelfde resterende looptijd.

De reële waarden van de schulden aan banken zijn geschat op basis van de contante waarde van de toekomstige geldstromen, gebruik makend van de rentevoet die op dit moment van toepassing is op schulden aan banken met vergelijkbare voorwaarden.

Overige verplichtingen

De balanswaarde van de overige verplichtingen wordt geacht een redelijke benadering te zijn van de reële waarde.

Rentevoet

De disconteringsvoet gehanteerd bij bepaling van de reële waarde is gebaseerd op markrentecurves per balansdatum.

6 Wettelijke eisen met betrekking tot solvabiliteit

SNS REAAL

Het kapitalisatiebeleid van SNS REAAL is gericht op het optimaliseren van de kapitaalstructuur, waarbij wordt bijgedragen aan het realiseren van de strategische doelstellingen van SNS REAAL. Ieder jaar worden deze doelstellingen vanuit het operationele plan vertaald naar een kapitaalplan. Het kapitaalplan geeft aan hoe SNS REAAL de kapitaalbehoefte en de kapitaalinvulling vorm gaat geven zodanig dat aan interne en externe solvabiliteitseisen voldaan is. De gehanteerde eisen komen van:

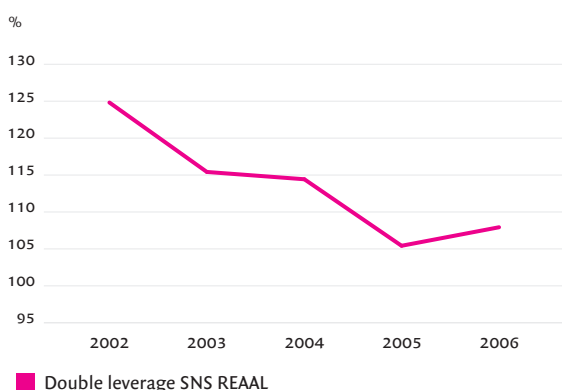
- ⊙ De Nederlandsche Bank
- ⊙ Europese regelgeving
- ⊙ De rating agencies
- ⊙ Interne eisen ten aanzien van de kapitalisatie van SNS REAAL.

SNS Bank (inclusief SNS Property Finance) heeft in 2006 op een BIS-ratio gestuurd van minimaal 11%, een Tier 1-ratio van minimaal 8% en een Core Capital ratio van minimaal 6%. REAAL Verzekeringen houdt als interne solvabiliteitsnorm voor het levenbedrijf 150% van de DNB-norm aan en voor het schadebedrijf 200% van de DNB-norm.

Double leverage SNS REAAL

SNS REAAL hanteert een bovengrens van 115% voor de 'double leverage'. Deze norm beperkt de mate waarin vreemd vermogen dat door de groep is aangetrokken, als eigen vermogen kan worden doorgegeven aan de dochters. Deze ratio is in 2006 (107,8%) op het niveau van 2005 (105,3%) gebleven (zie grafiek).

58 Double leverage SNS REAAL



SNS Bank

Het vereiste kapitaal, in overeenstemming met de DNB-vereisten, is voor de bancaire activiteiten gelijk aan 8% van de naar risicogewogen activa, de niet in de balans opgenomen posten en het marktrisico van de handelsportefeuille (de zogenaamde BIS-standaard). Ultimo 2006 was het vereiste kapitaal gelijk aan € 2.276 miljoen (2005: € 1.614 miljoen).

In miljoenen euro's	2006	2005
Kernkapitaal (Tier 1)	2.336	1.753
Aanvullend kapitaal (Tier 2)	854	652
Aftrekposten (deelnemingen)	--	-4
Toetsingsvermogen (exclusief Tier 3)	3.190	2.401
Naar risico gewogen activa	28.454	20.175

In procenten	2006	2005	Interne norm
Tier 1-ratio	8,2%	8,7%	> 8%
BIS-ratio	11,2%	11,9%	> 11%
Core capital-ratio	7,4%	6,9%	> 6%

REAAL Verzekeringen

Europese richtlijnen vereisen dat verzekeringsmaatschappijen gevestigd in een van de lidstaten van de Europese Unie een minimale solvabiliteitsmarge aanhouden. Per 31 december 2006 was de aanwezige solvabiliteit met betrekking tot het levenbedrijf 236% (2005: 233%) en tot het schadebedrijf 279% (2005: 275%).

In procenten	2006	2005	Interne norm
EU-norm Leven	236%	233%	> 150%
EU-norm Schade	279%	275%	> 200%

Toelichting op de geconsolideerde balans

Activa

1 Goodwill en overige immateriële vaste activa

In miljoenen euro's	Bank		Verzekeraar		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Goodwill	197	--	4	--	201	--
Software	10	12	10	8	20	20
Geactiveerde acquisitiekosten uit hoofde van verzekeringsactiviteiten	--	--	538	421	538	421
Value of Business Acquired (VOBA)	--	--	112	118	112	118
Overige immateriële vaste activa	7	--	5	--	12	--
Totaal	214	12	669	547	883	559

In miljoenen euro's	Goodwill		Software		Geactiveerde acquisitiekosten		VOBA		Overige immateriële vaste activa		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Cumulatieve aanschaffingswaarden	201	--	50	41	768	568	123	123	12	--	1.154	732
Cumulatieve afschrijving en bijzondere waardeverminderingen	--	--	-30	-21	-230	-147	-11	-5	--	--	-271	-173
Balanswaarde eind van het jaar	201	--	20	20	538	421	112	118	12	--	883	559
Balanswaarde begin van het jaar	--	--	20	15	421	233	118	121	--	--	559	369
Effect overgang naar IFRS 4	--	--	--	--	--	47	--	--	--	--	--	47
Acquisities	201	--	--	--	--	--	--	--	12	--	213	--
Investerings	--	--	11	14	200	189	--	--	--	--	211	203
Desinvesteringen	--	--	-1	--	--	--	--	--	--	--	-1	--
Afschrijvingen	--	--	-9	-9	-83	-48	-6	-3	--	--	-98	-60
Bijzondere waardeverminderingen	--	--	-1	--	--	--	--	--	--	--	-1	--
Balanswaarde eind van het jaar	201	--	20	20	538	421	112	118	12	--	883	559

De afschrijving van de software is in de winst- en verliesrekening opgenomen onder de rubriek afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa.

De acquisitiekosten worden met ingang van 2004 geactiveerd; het cumulatieve effect van de jaren daarvoor is niet verwerkt, aangezien dit praktisch niet haalbaar was.

De afschrijving van geactiveerde acquisitiekosten is in de winst- en verliesrekening opgenomen onder de rubrieken acquisitiekosten, personeelskosten en overige operationele lasten.

De afschrijving van de VOBA is in de winst- en verliesrekening opgenomen onder de rubriek technische lasten op verzekeringscontracten.

SNS REAAL neemt naar aanleiding van de acquisitie van Bouwfonds Property Finance klantrelaties als nieuw immaterieel vast actief op en naar aanleiding van de acquisitie van Route Mobiel klantrelaties en merknaam als nieuwe immateriële vaste activa op; deze vallen onder overige immateriële vaste activa. De afschrijving hiervan wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen onder afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa.

Eventuele bijzondere waardeverminderingen van goodwill en overige immateriële vaste activa worden in de winst- en verliesrekening opgenomen onder de bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa.

2 Materiële vaste activa

In miljoenen euro's	Bank		Verzekeraar		Eliminatie		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Terreinen en gebouwen in eigen gebruik	88	91	35	32	76	73	199	196
Informatieverwerkende apparatuur	23	24	12	11	--	--	35	35
Overige roerende bedrijfsmiddelen	52	38	34	33	--	--	86	71
Totaal	163	153	81	76	76	73	320	302

	Terreinen en gebouwen		Informatieverwerkende apparatuur		Overige roerende bedrijfsmiddelen		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Cumulatieve aanschaffingswaarden	164	169	123	113	186	161	473	443
Cumulatieve herwaarderingen	65	54	--	--	--	--	65	54
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-30	-27	-88	-78	-100	-90	-218	-195
Balanswaarde eind van het jaar	199	196	35	35	86	71	320	302
Balanswaarde begin van het jaar	196	194	35	34	71	72	302	300
Herwaarderingen	12	4	--	--	--	--	12	4
Acquisities	--	6	--	--	1	--	1	6
Investerings	--	1	21	23	33	20	54	44
Desinvesteringen	-6	-7	-1	-9	-3	-7	-10	-23
Afschrijvingen	-3	-2	-17	-13	-16	-14	-36	-29
Bijzondere waardeverminderingen	--	--	-3	--	--	--	-3	--
Balanswaarde eind van het jaar	199	196	35	35	86	71	320	302

De boekwaarde van de terreinen en gebouwen in eigen gebruik op basis van historische kostprijzen bedraagt € 134 miljoen (2005: € 142 miljoen).

Een aantal beleggingspanden van de verzekeraar is in gebruik bij andere groepsonderdelen en worden in de geconsolideerde cijfers voor € 76 miljoen (2005: € 73 miljoen) geherrubriceerd van vastgoedbeleggingen naar terreinen en gebouwen in eigen gebruik.

Huuropbrengsten

Onder de terreinen en gebouwen zijn 5 panden begrepen die gedeeltelijk zijn verhuurd. De toekomstige huuropbrengsten uit hoofde van de operationele leasecontracten van deze panden zijn per 31 december als volgt:

	2006
Korter dan één jaar	2
Van één tot vijf jaar	6
Meer dan vijf jaar	1
Totaal toekomstige minimale huuropbrengsten op grond van niet opzegbare operationele leases	9

De afschrijving is in de winst- en verliesrekening opgenomen onder de rubriek afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa. Op de desinvesteringen is in 2006 een boekwinst gerealiseerd van € 2 miljoen, deze boekwinst is in de winst- en verliesrekening in mindering gebracht op de post afschrijvingen op materiële vaste activa.

Eventuele bijzondere waardeverminderingen van materiële vaste activa worden in de winst- en verliesrekening opgenomen onder de bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa.

Voor de bijzondere waardeverminderingen inzake informatieverwerkende apparatuur van € 3 miljoen is een schadevergoeding ontvangen van € 3 miljoen; deze schadevergoeding is inclusief een vergoeding voor bijkomende kosten. De waardevermindering en schadevergoeding zijn in de winst- en verliesrekening (gesaldeerd) opgenomen in bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa.

Taxatie terreinen en gebouwen in eigen gebruik

De terreinen en gebouwen in eigen gebruik worden op basis van een roulatieschema eens in de drie jaar door een externe taxateur getaxeerd. In 2004 is, bij de invoering van de IFRS waarderingsgrondslagen, het gehele bestand getaxeerd.

Onderstaande tabel geeft de balanswaarde van de getaxeerde terreinen en gebouwen per bedrijfsonderdeel en in totaal. In de laatste kolom wordt de verhouding weergegeven tussen de balanswaarde van de in het betreffende jaar getaxeerde terreinen en gebouwen ten opzichte van de totale balanswaarde.

	Bank	Verzekeraar	Groeps-activiteiten	Totaal	In procenten
2006	32	32	65	129	65%
2005	20	--	42	62	32%
2004	97	28	69	194	100%

3 Geassocieerde deelnemingen

In miljoenen euro's	Bank		Verzekeraar		Groepsactiviteiten		Eliminatie		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Balanswaarde kapitaalbelangen	34	2	69	77	39	50	-3	-3	139	126
Marktwaaarde kapitaalbelangen	34	2	62	77	39	50	-3	-3	132	126

Het verloop van de deelnemingen wordt als volgt gespecificeerd:

In miljoenen euro's	2006	2005
Balanswaarde begin van het jaar	126	51
Aankopen en uitbreidingen	1	29
Verkopen en verminderingen	-7	-8
Acquisities	37	--
Reclassificaties	-12	39
Resultaat deelnemingen	5	9
Rechtstreekse vermogensmutaties	--	6
Herwaarderingen	-3	2
Overige mutaties	-8	-2
Balanswaarde eind van het jaar	139	126

Overzicht van de belangrijkste deelnemingen van SNS REAAL:

	Land	Belang	Aandeel in eigen vermogen		Aandeel in het resultaat		Activa		Verplichtingen		Opbrengsten	
			2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Deelnemingen met invloed van betekenis:												
Ducatus NV	NL	30%	67	75	3	2	227	233	7	6	6	24
LaSer-Lafayette Services Nederland BV	NL	40%	22	20	2	2	672	753	623	704	62	62
Parnassus Participatiefonds BV	NL	38%	5	8	--	-1	14	19	--	--	--	--
Masterfleet NV	NL	40%	6	5	--	--	124	117	111	104	56	53
ProCom Desarrollos Urbanos SA	ES	20%	2	--	--	--	415	--	405	--	-2	--
Project 2 Holding NV	BE	17%	5	--	--	--	51	--	24	--	-2	--
Tarpon Point Associates LLC	US	10%	2	--	--	--	167	--	141	--	--	--
Überseequartier Betelungs GmbH	DE	43%	13	--	--	--	30	--	--	--	--	--
Overige	Divers	20-49%	17	18	--	6	364	1.253	227	1.105	47	503
Totaal			139	126	5	9	2.064	2.375	1.538	1.919	167	642

Aan de deelnemingen is een totaal bedrag van €965 miljoen (2005: €235 miljoen) aan leningen verstrekt. De leningen zijn opgenomen onder de vorderingen op klanten.

Overzicht van de belangrijkste joint ventures van SNS REAAL

	Land	Belang	Aandeel in eigen vermogen	Aandeel in het resultaat	Vlottende activa	Vaste activa	Kortlopende verplichtingen	Langlopende verplichtingen	Baten	Lasten
<i>Joint ventures :</i>										
Zom Riveroaks LP	US	50%	1	--	4	--	--	--	--	--
Astro Tower NV	BE	50%	1	--	--	3	1	--	--	--
IMCA/BFP Holding BV	NL	50%	-1	--	--	--	--	--	1	1
VOF AM BPF	NL	50%	-1	--	--	17	19	--	--	1
Overige	Divers	50%	--	--	48	56	85	9	8	8
Totaal			--	--	52	76	105	9	9	10

Aan de joint ventures is een totaal bedrag van €324 miljoen aan leningen verstrekt. De leningen zijn opgenomen onder de vorderingen op klanten. Eind 2006 bedragen de totale investeringsverplichtingen van de joint ventures €35 miljoen en de totale voorwaardelijke verplichtingen €3 miljoen.

4 Vastgoedbeleggingen

In miljoenen euro's	Bank		Verzekeraar		Eliminatie		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Terreinen en gebouwen in gebruik door derden	6	1	205	201	-76	-73	135	129

Onroerend goed dat door de verzekeraar aan andere bedrijfsonderdelen wordt verhuurd, wordt bij de verzekeraar als vastgoedbelegging verantwoord. Op groepsniveau is het betreffende onroerend goed verantwoord in de materiële vaste activa onder de post Terreinen en gebouwen in eigen gebruik en derhalve geëlimineerd uit de vastgoedbeleggingen (2006: €76 miljoen; 2005: €73 miljoen).

Het verloop van de vastgoedbeleggingen wordt als volgt gespecificeerd:

	2006	2005
Balanswaarde begin van het jaar	129	125
Investerings	--	--
Desinvesteringen	-3	-2
Acquisities	5	--
Herwaarderingen	4	6
Balanswaarde eind van het jaar	135	129

5 Beleggingen

In miljoenen euro's	Reële waarde via de winst- en verliesrekening				Voor verkoop beschikbaar		Gehouden tot einde looptijd		Leningen en vorderingen		Totaal	
	Handels-doeleinden		Aangewezen		2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	2006	2005	2006	2005								
Bank	400	151	--	--	1.638	1.490	--	--	--	--	2.038	1.641
Verzekeraar	--	--	193	175	4.025	3.980	2.262	2.052	2.584	2.555	9.064	8.762
Groepsactiviteiten	--	--	--	--	198	117	--	--	--	--	198	117
Eliminaties	-23	--	--	--	--	--	--	--	-651	-567	-674	-567
Totaal	377	151	193	175	5.861	5.587	2.262	2.052	1.933	1.988	10.626	9.953

	Reële waarde via de winst- en verliesrekening		Voor verkoop beschikbaar	Gehouden tot einde looptijd	Leningen en vorderingen	Totaal
	Handels-doeleinden	Aangewezen				
	2006					
Verloop beleggingen						
Balanswaarde begin van het jaar	151	175	5.587	2.052	2.007	9.972
Reclassificaties	--	--	-6	--	19	13
Aankopen en verstrekkingen	--	55	4.835	200	101	5.191
Acquisities	--	--	--	--	7	7
Verkopen en aflossingen	--	-39	-4.568	--	-282	-4.889
Herwaarderingen	--	2	39	--	--	41
Bijzondere waardeverminderingen	--	--	--	--	--	--
Amortisatie en oprenting	--	--	-27	10	96	79
Mutatie handelsportefeuille	226	--	--	--	--	226
Overige	--	--	1	--	-6	-5
Balanswaarde eind van het jaar	377	193	5.861	2.262	1.942	10.635
Verloop voorziening beleggingen						
Balanswaarde begin van het jaar	--	--	--	--	19	19
Ottrekking	--	--	--	--	-10	-10
Balanswaarde eind van het jaar	--	--	--	--	9	9
Totaal beleggingen	377	193	5.861	2.262	1.933	10.626

	Reële waarde via de winst- en verliesrekening		Voor verkoop beschikbaar	Gehouden tot einde looptijd	Leningen en vorderingen	Totaal
	Handels- doeleinden	Aangewezen				
	2005					
Verloop beleggingen						
Balanswaarde begin van het jaar	10	123	4.770	1.932	2.280	9.115
Effect overgang naar IAS 32/39	--	--	107	--	15	122
Overboeking naar geassocieerde deelnemingen	--	--	-39	--	--	-39
Aankopen en verstrekkingen	--	59	5.042	111	64	5.276
Acquisities	--	--	314	--	2	316
Verkopen en aflossingen	--	--	-4.682	--	-449	-5.131
Herwaarderingen	--	--	73	--	--	73
Bijzondere waardeverminderingen	--	-7	--	--	-5	-12
Amortisatie en oprenting	--	--	--	9	99	108
Mutatie handelsportefeuille	141	--	--	--	--	141
Overige	--	--	2	--	1	3
Balanswaarde eind van het jaar	151	175	5.587	2.052	2.007	9.972
Verloop voorziening beleggingen						
Balanswaarde begin van het jaar	--	--	--	--	22	22
Acquisities	--	--	--	--	2	2
Onttrekking	--	--	--	--	-5	-5
Balanswaarde eind van het jaar	--	--	--	--	19	19
Totaal beleggingen	151	175	5.587	2.052	1.988	9.953

	Bank		Eliminatie		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<i>Reële waarde via de winst- en verliesrekening: handelsdoeleinden</i>						
Aandelen en vergelijkbare beleggingen:						
- Ter beurse genoteerd	46	33	--	--	46	33
- Niet ter beurse genoteerd	1	--	--	--	1	--
Obligaties en vastrentende waarden						
- Ter beurse genoteerd	350	118	-23	--	327	118
- Niet ter beurse genoteerd	3	--	--	--	3	--
Totaal	400	151	-23	--	377	151

	Verzekeraar		Totaal	
	2006	2005	2006	2005
<i>Reële waarde via de winst- en verliesrekening: aangewezen</i>				
Obligaties en vastrentende waarden:				
- Ter beurse genoteerd	19	46	19	46
- Niet ter beurse genoteerd	121	129	121	129
Aandelen en vergelijkbare beleggingen:				
- Niet ter beurse genoteerd	53	--	53	--
Totaal	193	175	193	175

	Bank		Verzekeraar		Groepsactiviteiten		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<i>Voor verkoop beschikbaar</i>								
Aandelen en vergelijkbare beleggingen								
- Ter beurze genoteerd	19	15	1.193	994	190	117	1.402	1.126
- Niet ter beurze genoteerd	--	--	123	124	8	--	131	124
Obligaties en vastrentende waarden								
- Ter beurze genoteerd	1.619	1.475	2.686	2.851	--	--	4.305	4.326
- Niet ter beurze genoteerd	--	--	23	11	--	--	23	11
Totaal	1.638	1.490	4.025	3.980	198	117	5.861	5.587

De herwaardering van de beleggingen voor verkoop beschikbaar is als volgt samengesteld:

	Bank	Verzekeraar	Groeps-activiteiten	Totaal	Totaal 2005
	2006				
Aandelen en vergelijkbare beleggingen					
(Geamortiseerde) kostprijs	16	1.070	174	1.260	1.084
Ongerealiseerde waardeinstijgingen	3	246	24	273	167
Obligaties en vastrentende waarden					
(Geamortiseerde) kostprijs	1.603	2.796	--	4.399	4.251
Ongerealiseerde waardeinstijgingen	16	-87	--	-71	85
Totaal	1.638	4.025	198	5.861	5.587

	Verzekeraar		Eliminatie		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<i>Gehouden tot einde looptijd</i>						
Obligaties en vastrentende waarden						
- Ter beurze genoteerd	2.262	2.052	--	--	2.262	2.052
Totaal	2.262	2.052	--	--	2.262	2.052
<i>Leningen en vorderingen</i>						
Leningen onder schuldbekentenis inzake spaarhypotheken	2.254	2.192	-609	-525	1.645	1.667
Leningen onder schuldbekentenis	339	382	-42	-42	297	340
	2.593	2.574	-651	-567	1.942	2.007
Voorziening voor waardeverminderingen	9	19	--	--	9	19
Totaal	2.584	2.555	-651	-567	1.933	1.988

6 Beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders

Onder beleggingen voor rekening en risico van polishouders zijn opgenomen gesepareerde depots voor rekening en risico van polishouders, beleggingen uit hoofde van unit linked verzekeringen en gesepareerde beleggingen ten behoeve van grote collectieve pensioencontracten.

In miljoenen euro's	2006	2005
Aandelen en vergelijkbare beleggingen:		
- Ter beurse genoteerd	3.102	2.643
- Niet ter beurse genoteerd	13	24
Obligaties en vastrentende waarden		
- Ter beurse genoteerd	425	373
- Niet ter beurse genoteerd	415	386
Totaal	3.955	3.426
Balanswaarde begin van het jaar	3.426	2.798
Aankopen en verstrekkingen	965	602
Acquisitie	--	256
Verkopen en aflossingen	-600	-588
Reclassificaties	-7	--
Herwaarderingen	174	353
Overige mutaties	-3	5
Balanswaarde eind van het jaar	3.955	3.426

7 Derivaten

Afgeleide financiële instrumenten ofwel derivaten zijn financiële instrumenten belichaamd in contracten waarvan de waarde afhankelijk is van één of meer onderliggende primaire financiële instrumenten. Derivaten bevatten rechten en verplichtingen waardoor één of meer van de financiële risico's waaraan de onderliggende primaire financiële instrumenten onderhevig zijn, tussen partijen worden overgedragen. De transacties leiden niet tot overdracht van het onderliggende primaire financiële instrument bij het aangaan van de overeenkomst en overdracht behoeft ook niet plaats te vinden bij expiratie van de overeenkomst. De meeste derivaten worden aangehouden ten behoeve van het beperken van ongewenste marktrisico's. Dit is toegelicht in paragraaf 4 van het hoofdstuk Risicobeheer. De derivaten zijn niet ter beurse genoteerde instrumenten.

In miljoenen euro's	Positieve reële waarde		Negatieve reële waarde		Saldo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<i>Overzicht derivaten</i>						
Derivaten aangehouden voor cash flow hedging	72	208	4	33	68	175
Derivaten aangehouden voor fair value hedging	668	707	522	766	146	-59
Derivaten aangehouden in het kader van balansbeheer die niet classificeren voor hedge accounting	94	142	73	82	21	60
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	109	117	93	95	16	22
Totaal	943	1.174	692	976	251	198

	2006	2005
<i>Verloop Derivaten</i>		
Balanswaarde begin van het jaar	198	61
Effect overgang naar IAS 32/39	--	-173
Reclassificaties overgang naar IAS 32/39	--	-370
Aankopen	-15	120
Verkopen	136	53
Waardeveranderingen	137	245
Valutakoersverschillen	-188	265
Overige	-17	-3
Balanswaarde eind van het jaar	251	198

8 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

In miljoenen euro's	Bank		Verzekeraar		Groepsactiviteiten		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<i>Oorsprong van de uitgestelde belastingvorderingen</i>								
Onroerende zaken	--	--	--	--	--	1	--	1
Beleggingen	5	--	6	8	--	--	11	8
Derivaten	--	16	--	--	1	--	1	16
Vorderingen op klanten	15	--	--	--	--	--	15	--
Achtergestelde schulden	--	4	--	--	--	1	--	5
Schuldbewijzen	--	33	--	--	--	5	--	38
Verzekeringstechnische voorzieningen	--	--	3	10	--	--	3	10
Rentestandkorting	--	--	4	5	--	--	4	5
Voorziening voor personeelsverplichtingen	3	3	4	3	5	8	12	14
Reorganisatievoorziening	3	4	1	2	--	--	4	6
Overige voorzieningen	5	3	1	--	--	--	6	3
Schulden aan kredietinstellingen	1	--	--	--	--	--	1	--
Overige schulden aan klanten	2	18	--	--	--	--	2	18
Fiscaal compensabele verliezen	2	2	1	--	1	2	4	4
Overige	3	2	--	2	--	--	3	4
Netto belastingvordering	39	85	20	30	7	17	66	132
<i>Oorsprong van de uitgestelde belastingverplichtingen</i>								
Goodwill en overige immateriële vaste activa	1	--	22	19	--	--	23	19
Value of Business Acquired	--	--	14	17	--	--	14	17
Onroerende zaken	3	2	39	42	--	--	42	44
Beleggingen	--	16	41	63	--	--	41	79
Derivaten	79	--	23	51	--	6	102	57
Achtergestelde schulden	2	--	--	--	--	--	2	--
Schuldbewijzen	5	--	--	--	--	--	5	--
Vorderingen op klanten	7	101	--	--	--	--	7	101
Overige voorzieningen	--	--	4	--	--	--	4	--
Overige	--	--	3	7	--	--	3	7
Netto belastingverplichting	97	119	146	199	--	6	243	324

De fiscaal compensabele verliezen waarvoor een uitgestelde belastingvordering is gevormd, is als volgt tot stand gekomen.

	2006	2005
Totaal fiscaal compensabele verliezen	16	14
Uitgestelde belastingvorderingen berekend over fiscaal compensabele verliezen	4	4
Belastingpercentage	25,5%	29,6%

9 Vorderingen op klanten

De verdeling van de vorderingen op klanten wordt als volgt gespecificeerd:

In miljoenen euro's	Bank		Verzekeraar		Groepsactiviteiten		Eliminatie		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Hypotheke	44.930	42.558	757	986	--	--	--	--	45.687	43.544
Vastgoedfinancieringen:										
- Projectfinanciering	3.204	--	--	--	--	--	--	--	3.204	--
- Beleggingsfinanciering	4.887	--	--	--	--	--	--	--	4.887	--
- Financial lease	718	--	--	--	--	--	--	--	718	--
Overige	2.509	2.667	--	--	561	628	-866	-696	2.204	2.599
Totaal	56.248	45.225	757	986	561	628	-866	-696	56.700	46.143

De overige vorderingen op klanten betreffen consumptieve kredieten en zakelijke kredieten, de laatste is inclusief de vastgoedfinanciering voorzover deze nog in het segment Retail Bankbedrijf zijn opgenomen.

De verdeling van de vorderingen op klanten wordt als volgt gespecificeerd:

	Bruto		Voorziening		Netto	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Hypotheke	45.747	43.589	-60	-45	45.687	43.544
Vastgoedfinancieringen:						
- Projectfinanciering	3.245	--	-41	--	3.204	--
- Beleggingsfinanciering	4.893	--	-6	--	4.887	--
- Financial Lease	722	--	-4	--	718	--
Overige	2.308	2.727	-104	-128	2.204	2.599
Totaal	56.915	46.316	-215	-173	56.700	46.143

Onder vastgoedfinancieringen zijn in 2006 alleen de overgenomen activiteiten van Bouwfonds Property Finance opgenomen, de activiteiten ter financiering van vastgoed welke aanwezig zijn in het bankbedrijf worden in 2007 overgedragen aan vastgoedfinancieringen.

Van de vorderingen met hypothecaire zekerheid is € 1.956 miljoen als onderpand aan derden verschaft. Deze verpandingen hebben onder normale marktcondities plaatsgevonden.

Van de vorderingen vastgoedfinancieringen betreft € 8.554 miljoen vorderingen met hypothecaire zekerheid.

SNS REAAL neemt activa uit hoofde van financial lease in de balans op als een vordering waarvan het bedrag gelijk is aan de netto-investering in de lease.

Het verloop van de vorderingen op klanten wordt als volgt gespecificeerd:

	Hypotheke		Vastgoed-financieringen		Overig		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Balanswaarde begin van het jaar	43.589	39.973	--	--	2.727	2.765	46.316	42.738
Effecten overgang naar IAS 32 en 39	--	461	--	--	--	-1	--	460
Acquisities	--	--	8.474	--	--	--	8.474	--
Verandering samenstelling groepsmaatschappijen	--	--	--	--	--	-37	--	-37
Reclassificaties	155	47	--	--	-155	--	--	47
Verstrekkings	9.174	9.122	783	--	250	365	10.207	9.487
Aflossingen	-6.773	-5.931	-299	--	-157	-245	-7.229	-6.176
Mutatie marktwaarde als gevolg van hedge-accounting	-394	-91	--	--	--	--	-394	-91
Valutakoersverschillen	--	--	-43	--	--	--	-43	--
Mutatie rekening courant	--	--	--	--	-328	-120	-328	-120
Overige mutaties	-4	8	-55	--	-29	--	-88	8
Bruto vorderingen eind van het jaar	45.747	43.589	8.860	--	2.308	2.727	56.915	46.316

SNS REAAL heeft een deel van de hypothecaire vorderingen gesecuritiseerd. In deze securitisatie transacties is het economische eigendom van hypothecaire vorderingen overgedragen aan afzonderlijke vennootschappen. Deze vorderingen zijn overgedragen tegen nominale waarde plus een uitgestelde verkoopprijs. Een positief resultaat binnen de afzonderlijke vennootschap leidt tot het ontstaan van een positieve waarde van de uitgestelde verkoopprijs. SNS REAAL houdt hiermee een economisch belang in de vennootschappen en heeft deze vennootschappen integraal in haar geconsolideerde jaarrekening opgenomen. De uitstaande hoofdsom van de gesecuritiseerde portefeuille bedraagt € 11.245 miljoen (2005: € 7.585 miljoen). Een verdere toelichting op de securitisatietransacties is opgenomen bij de post schuldbewijzen. Daarnaast heeft SNS REAAL een synthetische securitisatie in de vorm van kredietgaranties afgesloten, waarbij kredietrisicoprotectie is gekocht voor een hypotheekportefeuille van € 595 miljoen (2005: 731 miljoen).

Het verloop van de voorziening voor de waardevermindering van vorderingen op klanten wordt als volgt gespecificeerd:

	Hypotheke		Vastgoed-financieringen		Overig		Totaal	
	Specifiek	IBNR	Specifiek	IBNR	Specifiek	IBNR	2006	2005
Stand begin van het jaar	41	4	--	--	101	27	173	187
Effect overgang naar IAS 32/39	--	--	--	--	--	--	--	18
Acquisitie	--	--	43	5	--	--	48	--
Verandering samenstelling groepsmaatschappijen	--	--	--	--	--	--	--	-37
Ottrekking	-27	--	--	--	-16	--	-43	-50
Dotatie	52	1	3	--	39	--	95	82
Vrijval	-15	--	-2	--	-33	-10	-60	-27
Verschuiving binnen voorziening	4	--	--	--	-4	--	--	--
Overige aanpassingen	--	--	2	--	--	--	2	--
Stand eind van het jaar	55	5	46	5	87	17	215	173

10 Vorderingen op kredietinstellingen

Dit betreffen vorderingen op banken, voorzover niet in de vorm van rentedragende waardepapieren, met een resterende looptijd langer dan drie maanden.

11 Vennootschapsbelasting

Dit betreffen vorderingen en schulden uit hoofde van acute vennootschapsbelasting. In de post vennootschapsbelasting is tevens de dividendbelasting opgenomen, welke wordt verrekend met de aangifte vennootschapsbelasting.

12 Overige activa

In miljoenen euro's	2006	2005
Vorderingen uit directe verzekering:		
- Verzekeringsnemers	43	-60
- Tussenpersonen	47	27
- Herverzekeraars	3	3
Overige belastingen	2	3
Overige vorderingen	216	38
Overlopende activa		
- Lopende rente	308	252
- Overige overlopende activa	39	44
Totaal	658	307

13 Kas en kasequivalenten

Onder kas en kasequivalenten zijn mede begrepen de direct opeisbare tegoeden bij De Nederlandsche Bank, tegoeden van REAAL Verzekeringen bij overige banken en vorderingen van SNS Bank op kredietinstellingen met een resterende looptijd korter dan drie maanden.

De kas en kasequivalenten worden als volgt gespecificeerd:

In miljoenen euro's	2006	2005
Tegoeden bij De Nederlandsche Bank	458	383
Kortlopende banktegoeden	430	615
Kasmiddelen	72	78
Totaal	960	1.076

Passiva

14 Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders

In miljoenen euro's	2006	2005
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	3.200	2.528

Voor een nadere toelichting op het eigen vermogen wordt verwezen naar het geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen.

15 Participatiecertificaten en achtergestelde schulden

In miljoenen euro's	2006	2005
Participatiecertificaten	298	298
Achtergestelde schulden	1.366	1.318
Balanswaarde eind van het jaar	1.664	1.616

Participatiecertificaten

Hieronder zijn opgenomen de door SNS Bank aan derden uitgegeven participatiecertificaten. De certificaten hebben een oneindige looptijd waarbij SNS Bank het recht heeft om na 10 jaar – na toestemming van De Nederlandsche Bank – in zijn geheel vervroegd af te lossen. Dividend in de vorm van een couponrente wordt vastgesteld over een periode van 10 jaar en is gelijk aan het CBS rendement Staatsleningen 9-10 jaar met een opslag.

	2006	2005
Achtergestelde schulden		
Obligatieleningen	1.200	1.138
Onderhandse leningen	126	133
	1.326	1.271
Slotbonusrekening	40	47
Totaal	1.366	1.318

			Balans- waarde	Nominale waarde	Balans- waarde	Nominale waarde
			2006		2005	
Obligatieleningen						
SNS REAAL	7,250%	1996-2006	--	--	114	114
SNS Bank	6,250%	1997-2009	135	136	137	136
SNS Bank	5,125%	1999-2011	117	122	115	116
SNS Bank	4,000%	1999-2019	5	5	5	5
SNS Bank	Variabel	2001-2011	--	--	80	81
SNS Bank	7,625%	Perpetueel	80	81	80	80
SNS Bank	5,750%	Perpetueel	197	200	199	200
SNS Bank	Variabel	2003-2013	107	107	110	110
SNS REAAL	Variabel	2005-2012	176	200	198	200
SNS Bank	Variabel	2005-2015	100	100	100	100
SNS Bank	5,500%	2006-2016	44	45	--	--
SNS Bank	6,750%	2006-2016	119	120	--	--
SNS Bank	Variabel	2006-2016	120	120	--	--
Totaal			1.200	1.236	1.138	1.142

Obligatieleningen

De twee hierboven genoemde achtergestelde perpetuele obligatieleningen hebben een looptijd die in principe oneindig is. Wel vindt er voor beide leningen na 10 jaar een herijking plaats, waarbij opnieuw het rentepercentage wordt vastgesteld. Ook kan op dat moment tot aflossing worden overgegaan.

Onderhandse leningen

De onderhandse leningen zijn aangegaan door SNS Bank en vormen onderdeel van het toetsingsvermogen bij de beoordeling van de solvabiliteitspositie van de bank door De Nederlandsche Bank.

Het gemiddelde contractuele rentepercentage bedraagt 6,4% (2005: 6,3%).

Slotbonusrekening

De slotbonusrekening verplichtingen zijn aangegaan door REAAL Verzekeringen en vormen onderdeel van het toetsingsvermogen bij de beoordeling van de solvabiliteitspositie van REAAL Verzekeringen door De Nederlandsche Bank.

De slotbonusrekening heeft overwegend een langlopend karakter.

16 Schuldbewijzen

Onder schuldbewijzen zijn opgenomen de niet achtergestelde obligaties en andere schuldbewijzen met een vaste of van de rentestand afhankelijke rente.

De schuldbewijzen hebben een gemiddeld effectief rentepercentage van 3,6 % (2005: 3,1%).

SNS REAAL heeft een deel van de hypothecaire vorderingen gesecuritiseerd. In deze securitisatie transacties is het economische eigendom van hypothecaire vorderingen overgedragen aan afzonderlijke vennootschappen. Deze vorderingen zijn overgedragen tegen nominale waarde plus een uitgestelde verkoopprijs. Een positief resultaat binnen de afzonderlijke vennootschap leidt tot het ontstaan van een positieve waarde van de uitgestelde verkoopprijs. SNS REAAL houdt hiermee een economisch belang in de vennootschappen en heeft deze vennootschappen integraal in de jaarrekening geconsolideerd.

De securitisatietransacties vanaf het jaar 2001 kennen een zogenaamde call + step-up structuur. Dit houdt in dat vanaf een vooraf vastgestelde datum (call) de vennootschap het recht zal hebben om de obligaties vervroegd af te lossen. Tevens zal op deze datum de coupon op de obligaties een renteverhoging (step-up) kennen. Onder normale marktomstandigheden zal er hierdoor een economisch motief bestaan om de obligaties vervroegd af te lossen. Een overzicht van de securitisaties is als volgt:

In miljoenen euro's	Oorspronkelijke hoofdsom bij aanvang	Datum van securitisatie	Hoofdsom 31 dec 2006	Hoofdsom 31 dec 2005	Eerste call-optie datum	Contractuele datum afloop
Per 31 december 2006 staan de volgende portefeuilles uit:						
Hermes I	437	Nov 1999	81	130	N.v.t.	Jul 2009
Hermes II	665	Nov 2000	183	237	N.v.t.	Apr 2012
Hermes III	900	Jun 2001	242	329	18 jul 2009	Jun 2033
Hermes IV	800	Nov 2001	233	305	18 jul 2009	Okt 2033
Hermes V	1.100	Nov 2002	406	561	18 jan 2011	Okt 2034
Hermes VI	1.250	Mei 2003	509	701	18 nov 2009	Mei 2035
Hermes VII	1.250	Sep 2003	860	1.172	18 feb 2010	Febr 2039
Hermes VIII	1.250	Mei 2004	1.041	1.209	18 nov 2013	Mei 2038
Hermes IX	1.500	Mei 2005	1.500	1.460	18 feb 2014	Febr 2039
Hermes X	1.500	Sep 2005	1.500	1.481	18 mrt 2015	Sep 2039
Hermes XI	1.500	Feb 2006	1.500	--	18 sep 2015	Sep 2040
Hermes XII	2.200	Okt 2006	2.176	--	18 mrt 2016	Dec 2038
PEARL I	1.014	Sep 2006	1.014	--	18 sep 2026	Sep 2047
Totaal	15.366		11.245	7.585		

Door SNS REAAL is een achtergestelde lening verstrekt aan Pearl I met een hoofdsom van € 14 miljoen en tevens een lening met een hoofdsom van € 10 miljoen aan Hermes XII. Eind 2005 was er een achtergestelde lening verstrekt aan Hermes I van € 4 miljoen. Bij transacties waarbij spaarhypotheken worden gesecuritiseerd heeft REAAL Verzekeringen een (sub)participatie voor de omvang van de opgebouwde spaardelen. Eind 2006 bedroeg deze participatie € 121 miljoen (2005: € 85 miljoen).

17 Verzekeringstechnische voorzieningen en herverzekeringscontracten

In miljoenen euro's	Bruto		Herverzekering	
	2006	2005	2006	2005
Voorziening voor levensverzekeringsverplichtingen (a)	8.826	8.615	187	196
Nog af te schrijven rentestandkortingen (b)	-130	-132	--	--
Voorziening voor winstdeling, bonussen en kortingen (c)	7	9	--	--
Leven, voor eigen rekening en risico	8.703	8.492	187	196
Voorziening voor levensverzekeringsverplichtingen (d)	3.909	3.461	--	--
Leven, voor rekening en risico polishouders	3.909	3.461	--	--
Voorziening voor premietekorten en lopende risico's (e)	3	3	1	1
Voorziening voor niet-verdiende premies (f)	83	85	2	2
Voorziening voor te betalen schade (g)	545	570	138	151
Voorziening niet gemelde schade (h)	70	83	10	15
Schade	701	741	151	169
Totaal Reaal Verzekeringen	13.313	12.694	338	365
Reclassificatie naar voorziening voor personeelsverplichtingen	-30	-36	--	--
Totaal	13.283	12.658	338	365

De verzekeringstechnische voorzieningen hebben overwegend een langlopend karakter.

	Bruto		Herverzekering	
	2006	2005	2006	2005
<i>a. Voorziening voor levensverzekeringsverplichtingen</i>				
Bruto				
Balanswaarde begin van het jaar	8.615	8.173	196	197
Reclassificatie portefeuille	16	--	--	--
Acquisities	--	131	--	--
Uitkeringen	-934	-759	-31	-18
Ontvangen premies	925	930	14	21
Rentetoevoeging	365	357	12	11
Technisch resultaat	-68	-83	-4	-11
Vrijval van kostendekking	-128	-126	--	--
Overige mutaties	35	-8	--	-4
Balanswaarde eind van het jaar	8.826	8.615	187	196

	Leven eigen risico	
	2006	2005
<i>b. Nog af te schrijven rentestandkortingen</i>		
Bruto		
Balanswaarde begin van het jaar	132	150
In het boekjaar verleende kortingen	20	13
Afgeschreven ten laste van het resultaat	-22	-31
Balanswaarde eind van het jaar	130	132

	Leven eigen risico	
	2006	2005
<i>c. Voorziening voor winstdeling, bonussen en kortingen</i>		
Bruto		
Balanswaarde begin van het jaar	9	9
In het boekjaar verleende winstdeling, bonussen en kortingen	-2	--
Balanswaarde eind van het jaar	7	9

	2006	2005
<i>d. Technische voorzieningen voor verzekeringen voor rekening en risico polishouders</i>		
Balanswaarde begin van het jaar	3.461	2.845
Acquisities	--	255
Ontvangen premies	636	513
Uitkeringen	-214	-397
Rentetoevoeging	25	22
(Valuta-)koersverschillen	189	338
Technisch resultaat	-22	-31
Vrijval van kostendekking	-130	-89
Overige mutaties	-36	5
Balanswaarde eind van het jaar	3.909	3.461

De technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen zijn gekoppeld aan de beleggingen voor verzekeringsproducten voor rekening en risico van polishouders.

	Bruto		Herverzekering	
	2006	2005	2006	2005
<i>e. Voorziening premietekorten en lopende risico's</i>				
Balanswaarde begin van het jaar	3	1	1	--
Acquisities	--	2	--	1
Balanswaarde eind van het jaar	3	3	1	1
<i>f. Voorziening voor niet-verdiende premies</i>				
Balanswaarde begin van het jaar	85	66	2	--
Toevoegingen gedurende het jaar	83	57	3	--
Toegevoegd aan het resultaat	-86	-69	-3	-5
Acquisities	--	31	--	7
Overige mutaties	1	--	--	--
Balanswaarde eind van het jaar	83	85	2	2

	Bruto		Herverzekering	
	2006	2005	2006	2005
<i>g. Voorziening voor te betalen schaden</i>				
Balanswaarde begin van het jaar	570	364	151	67
Reclassificatie portefeuille	-16	--	--	--
Acquisities	--	210	--	81
Gemelde schades, huidige periode	268	207	20	14
Gemelde schades, voorgaande perioden	-22	-16	-4	-12
Uitgekeerde schades, huidige periode	-146	-155	-8	-13
Uitgekeerde schades, voorgaande perioden	-101	-52	-17	-13
Toegevoegd aan het resultaat	-15	-6	-6	8
Rentetoevoeging	10	12	4	10
Overige mutaties	-3	6	-2	9
Balanswaarde eind van het jaar	545	570	138	151
<i>h. Voorziening voor niet gemelde schaden</i>				
Balanswaarde begin van het jaar	83	59	15	5
Toevoegingen gedurende het jaar	25	15	--	3
Toegevoegd aan het resultaat	-38	-24	-6	-4
Acquisities	--	33	--	11
Overige mutaties	--	--	1	--
Balanswaarde eind van het jaar	70	83	10	15

18 Voorziening voor personeelsverplichtingen

In miljoenen euro's	2006	2005
Pensioenverplichtingen	55	57
Overige personeelsverplichtingen	13	19
Totaal	68	76

Pensioenverplichtingen

Per 1 januari 2005 is de toegezegde pensioenregeling (middelloon) voor de medewerkers, met uitzondering van de voormalige medewerkers van Zurich en NHL, omgezet naar een toegezegde bijdrageregeling. SNS REAAL betaalt onder deze regeling een vaste overeengekomen bijdrage aan de zelfstandige Stichting Pensioenfonds SRG. Omdat er verder geen in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting bestaat om extra bijdragen te doen, worden de pensioenaanspraken en de daaraan gerelateerde beleggingen met ingang van 2005 niet langer in de balans opgenomen.

In 2006 is de opbouw van nieuwe pensioenrechten van de voormalige Zürich medewerkers met terugwerkende kracht (per 1 juli 2004) ondergebracht bij de Stichting Pensioenfonds SRG en onder de toegezegde bijdrageregeling gebracht. Bij SNS REAAL is de voorziening voor de in achterliggende jaren opgebouwde rechten achtergebleven. Als gevolg van de aanpassing in deze regeling heeft een vrijval van de voorziening plaatsgevonden (curtailment). De pensioenaanspraken van de voormalige NHL medewerkers zijn te kwalificeren als een toegezegde pensioenregeling. Tegenover deze aanspraken staan de gesepareerde beleggingen waarvan hieronder het verloop is toegelicht.

De pensioenregeling van de voormalige NHL medewerkers wordt op dit moment nog extern uitgevoerd. In deze pensioenadministratie is sprake van enige achterstand in de verwerking van mutaties als gevolg waarvan de voorziening per 31 december 2006 is berekend op basis van een zogenaamde 'roll forward' van de stand per 31 december 2004. Hierbij is er rekening mee gehouden dat de beleggingen voor drie vierde deel plaatsvinden in vastrentende waarden en voor een vierde deel in aandelen.

De pensioenaanspraken van de voormalige Bouwfonds Property Finance medewerkers zijn ondergebracht bij het ABP als een multi employer plan, waardoor de pensioenregeling wordt verwerkt als een toegezegde bijdrageregeling. Zoals is toegelicht in de acquisitie paragraaf heeft, gezien het niet tijdig beschikbaar kunnen krijgen van de benodigde informatie, nog geen herrekening kunnen plaatsvinden van deze pensioenverplichtingen en daaraan gerelateerde beleggingen naar de grondslagen van SNS REAAL. Dit zal plaatsvinden in 2007, waarna de uitkomsten met terugwerkende kracht zullen worden verwerkt in de overnamebalans.

	2006	2005
<i>Opbouw van de pensioenverplichtingen</i>		
Contante waarde pensioenaanspraken	84	86
Reële waarde van de beleggingen	37	27
Contante waarde van nettoverplichtingen	47	59
Niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen	8	-2
Totaal	55	57
<i>Verloop contante waarde pensioenaanspraken</i>		
Contante waarde begin van het jaar	86	44
Inbreng verplichtingen acquisitie	11	38
Toename en oprenting	5	3
Aanpassing pensioenregeling ex-Zürich (curtailment)	-2	--
Uitkeringen	-4	-1
Overige mutaties	-4	--
Balanswaarde eind van het jaar	92	84
Niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen	8	-2
Contante waarde eind van het jaar	84	86
<i>Verloop reële waarde van de beleggingen</i>		
Reële waarde begin van het jaar	27	--
Inbreng beleggingen acquisitie	7	27
Rendement	2	--
Premies	2	--
Uitkeringen	-1	--
Reële waarde eind van het jaar	37	27
De belangrijkste actuariële parameters waarmee is gerekend zijn:		
Disconteringsvoet	4,5%	4,0%
Verwachte salarisstijging	2,3%	2,3%
Verwacht rendement op beleggingen	4,8%	5,0%
<i>Overige personeelsverplichtingen</i>		
Verplichtingen uit hoofde van personeelskorting	13	16
Overige	--	3
Totaal	13	19
<i>In winst- en verliesrekening opgenomen last</i>		
Aan dienstjaar toegerekende pensioenkosten	65	50
Aanpassing pensioenregeling ex-Zürich (curtailment)	-2	--
Rente over de verplichting	4	1
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-2	--
Totaal	65	51

19 Overige voorzieningen

In miljoenen euro's	Bank		Verzekeraar		Groepsactiviteiten		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Reorganisatievoorziening	13	14	3	5	1	1	17	20
Overige voorzieningen	11	9	1	1	--	14	12	24
Totaal	24	23	4	6	1	15	29	44

	Reorganisatie- voorziening		Overige voorzieningen		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Balanswaarde aan het begin jaar	20	35	24	15	44	50
Toevoeging	15	11	4	18	19	29
Onttrekking	-13	-19	-1	-8	-14	-27
Acquisities	--	--	2	--	2	--
Vrijval ten gunste van het resultaat	-5	-7	-17	-1	-22	-8
Balanswaarde eind van het jaar	17	20	12	24	29	44

De mutatie in de reorganisatievoorziening heeft voornamelijk betrekking op het stroomlijnen van processen in verband met aanpassing van de strategie voor het MKB bij SNS Bank. Deze organisatorische verandering is in 2006 ingezet en vordert gestaag. Van de vrijval van overige voorzieningen ten gunste van het resultaat heeft een bedrag van € 11 miljoen betrekking op de vrijval van voorzieningen die waren gevormd voor een fiscale claim en voor verstrekte garanties bij de verkoop van deelnemingen. Van deze vrijval is een bedrag van € 8 miljoen verantwoord als (nagekomen) aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen. De overige voorzieningen zijn onder andere gevormd in verband met het risico dat (juridische) claims niet geschikt kunnen worden. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de niet uit de balans blijvende verplichtingen. De overige voorzieningen hebben een overwegend langlopend karakter.

20 Spaargelden

Spaargelden betreffen saldi van spaarrekeningen, spaardeposito's en termijndeposito's van particulieren. Te betalen rente op spaargelden is opgenomen onder de overige verplichtingen.

21 Overige schulden aan klanten

In miljoenen euro's	Bank		Verzekeraar		Groepsactiviteiten		Eliminatie		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Langlopende schulden	2.359	2.295	402	369	65	67	-665	-666	2.161	2.065
Direct opvraagbare tegoeden	4.260	4.815	--	--	546	460	-888	-646	3.918	4.629
Hypotheekdepots	400	384	--	--	--	--	--	--	400	384
Totaal	7.019	7.494	402	369	611	527	-1.553	-1.312	6.479	7.078

22 Schulden aan kredietinstellingen

In miljoenen euro's	Bank		Verzekeraar		Groepsactiviteiten		Eliminatie		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Direct opvraagbaar	220	254	663	425	246	108	-674	-217	455	570
Deposito's en certificaten	7.079	2.849	--	--	--	--	--	--	7.079	2.849
Totaal	7.299	3.103	663	425	246	108	-674	-217	7.534	3.419

23 Overige verplichtingen

In miljoenen euro's	2006	2005
Schulden uit directe verzekering	217	144
Schulden aan herverzekeraars	-8	-7
Overige belastingen	27	19
Overige schulden	487	412
Overlopende passiva:		
- Lopende rente	807	721
- Overige overlopende passiva	70	89
Totaal	1.600	1.378

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

In miljoenen euro's	2006	2005
<i>Voorwaardelijke verplichtingen</i>		
Verplichtingen wegens verstrekte borgtochten en garanties	419	108
Verplichtingen uit hoofde van onherroepelijke faciliteiten	2.696	1.334

Om tegemoet te komen aan de wensen van haar klanten biedt SNS REAAL aan leningen gerelateerde producten aan, zoals borgtochten en garanties. De onderliggende waarden van deze producten worden niet als activa of passiva in de balans opgenomen. Voor deze producten geeft het hierboven genoemde bedrag het maximale potentiële kredietrisico van SNS REAAL aan, indien wordt verondersteld dat al haar tegenpartijen hun contractuele verplichtingen niet meer nakomen en alle bestaande zekerheden geen waarde zouden hebben.

Garanties betreffen zowel kredietvervangende als niet-kredietvervangende garanties. Naar verwachting zullen de meeste garanties aflopen zonder dat daarop aanspraak wordt gemaakt en zullen zij ook geen toekomstige kasstromen veroorzaken. De onherroepelijke faciliteiten bestaan voornamelijk uit kredietfaciliteiten die zijn toegezegd aan klanten, maar waarop nog geen beroep is gedaan. Deze faciliteiten zijn toegezegd voor een vastgestelde tijdsduur en tegen een variabel rentepercentage. Voor het merendeel van de onherroepelijke kredietfaciliteiten waarop nog geen beroep is gedaan zijn zekerheden gesteld.

Per 1 januari 2007 is de Wet op het financieel toezicht (Wft) van kracht geworden. Onderdeel hiervan is het depositogarantiestelsel, de opvolger van de Collectieve Garantieregeling. Tegelijkertijd heeft het beleggerscompensatiestelsel de plaats ingenomen van de vroegere Beleggerscompensatieregeling. Onder het depositogarantiestelsel hebben rekeninghouders een garantie op de eerste € 20.000 van hun tegoeden op betaal- en spaarrekeningen. Voor de volgende € 20.000 geldt dat zij hiervan 90% terugkrijgen. Het beleggerscompensatiestelsel voorziet in een vergoeding tot een maximum van € 20.000 per rekeninghouder. Indien bij betalingsonmacht van een kredietinstelling onvoldoende middelen resteren om aan de rekeninghouders van de betrokken instelling de gegarandeerde bedragen (geheel) te vergoeden, keert De Nederlandsche Bank tot aan voormelde maxima uit. Dit totaalbedrag wordt vervolgens door de banken, waaronder die behorend tot SNS REAAL, volgens een omslagstelsel aan De Nederlandsche Bank vergoed.

SNS REAAL zal in 2007 voor 3,19% (2006: 2,99%) deelnemen aan de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden N.V..

Earn-out regeling NHL

Uit hoofde van de acquisitie van NHL in 2005 is er contractueel bepaald dat een significant deel van zowel de positieve als negatieve uitloopresultaten over een periode van vijf jaar van de portefeuille per 31 december 2004 ten gunste of ten laste van de voormalig eigenaar komt.

Investeringsverplichtingen

Per 31 december 2006 is voor een bedrag van € 75 miljoen aan investeringsverplichtingen aangegaan met derden.

Huurverplichtingen

De toekomstige huurverplichtingen uit hoofde van operational leasecontracten zijn per 31 december als volgt:

In miljoenen euro's	2006
Korter dan één jaar	19
Van één tot vijf jaar	55
Meer dan vijf jaar	8
Totaal toekomstige minimale huurverplichtingen op grond van niet opzegbare operationele leases	82

Juridische procedures

SNS REAAL is betrokken bij rechtszaken. Hoewel het niet mogelijk is de uitkomst van lopende of dreigende juridische procedures te voorspellen, is de Raad van Bestuur van mening - op grond van informatie die thans beschikbaar is en na raadpleging van juridische adviseurs - dat het onwaarschijnlijk is dat de uitkomsten hiervan materieel nadelige gevolgen zullen hebben voor de financiële positie of bedrijfsresultaten van SNS REAAL.

Zonder afbreuk te doen op het geen hierboven is vermeld, vestigen wij de aandacht op het volgende:

SNS Bank heeft leningen verstrekt aan een aantal klanten van een intermediair op het gebied van financiële diensten.

Deze intermediair adviseerde zijn klanten om een deel van het geleende bedrag te investeren in, onder andere, beleggingsfondsen en effectenleaseproducten (beide niet van SNS REAAL). Toen de opbrengsten door het verslechterde beursklimaat lager bleken te zijn dan verwacht, zijn klanten procedures gestart tegen de intermediair en de financiële dienstverlener die de effectenleaseproducten aanbood. Sommige klanten vorderden een schadevergoeding van SNS Bank. De meeste van deze claims zijn geschikt. Het is echter niet zeker dat ook de resterende claims geschikt kunnen worden en er zouden mogelijk meer claims kunnen komen. In verband met dit risico heeft SNS Bank een voorziening getroffen.

SNS Bank heeft in het verleden effectenleaseproducten aangeboden. Anders dan bij de meeste effectenleaseproducten van andere aanbieders ging het hierbij om garantieproducten. De garantie ziet niet op de door de belegger te betalen rente voor krediet en kosten. Sommige klanten vorderen daarvoor een schadevergoeding. Zij stellen dat de productinformatie op dit punt misleidend was. Verder beroept een aantal beleggers zich op het feit dat hun echtgenoot of echtgenote de overeenkomst niet heeft meegetekend en/of dat de Wet op het Consumentenkrediet is overtreden. De meeste claims zijn geschikt. Enkele klanten zijn een procedure begonnen. Slechts in één rechtszaak is bepaald dat SNS Bank niet voldoende duidelijk heeft gemaakt dat niet alle door de belegger geïnvesteerde bedragen (zijnde rente van in totaal maximaal €6.000 per contract en kosten) onder de garantie vielen. Geoordeeld werd dat SNS Bank niet verplicht is om alle geleden schade te vergoeden omdat de klager 'eigen schuld' heeft door geen navraag te doen. SNS Bank werd veroordeeld een deel van het gevraagde bedrag te vergoeden. In verband met het risico dat SNS Bank beleggers moet compenseren heeft SNS Bank een voorziening getroffen.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Partijen worden als verbonden beschouwd wanneer één partij bij de besluitvorming over financiële of operationele kwesties zeggenschap of invloed van betekenis kan uitoefenen over de andere partij. SNS REAAL onderhoudt in het kader van haar gewone bedrijfsvoering verschillende soorten normale zakelijke relaties met verbonden ondernemingen en partijen, vooral op het gebied van verzekeringen, bancaire activiteiten en vermogensbeheer. Andere verbonden partijen van SNS REAAL zijn deelnemingen, niet-geconsolideerde deelnemingen, joint ventures, managers in sleutelposities en naaste familieleden van deze verbonden partijen. Transacties met verbonden partijen hebben plaatsgevonden op marktconforme voorwaarden.

Transacties met verbonden partijen

Op 18 mei 2006 heeft de beursgang van SNS REAAL plaatsgevonden. De emissiekosten zijn gedragen door SNS REAAL en Stichting Beheer SNS REAAL naar rato van het belang van de partijen in de emissie. Stichting Beheer SNS REAAL heeft, als vertrekkend enig aandeelhouder, aangeboden om een groot deel van de eenmalige kosten die door SNS REAAL in relatie met de emissie zijn gemaakt te vergoeden. Dit betreft verstrekte aandelen aan de eigen medewerkers (€4 miljoen), kosten van het personeelsfeest (€3 miljoen), voor het SNS REAAL Fonds (€3 miljoen) en van intern gemaakte uren (€2 miljoen).

Het beheer van het vermogen van Stichting Beheer SNS REAAL wordt verzorgd door SNS Asset Management, die daarvoor een vergoeding ontvangt.

Bezoldiging van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen

Algemeen beleid

Het beleid van SNS REAAL inzake de beloning van de leden van de Raad van Bestuur komt overeen met dat voor andere leidinggevende functionarissen binnen de groep. Het is gericht op het aantrekken en behouden van mensen van hoge kwaliteit en hen te motiveren, in overeenstemming met de strategische en afgeleide financiële doelstellingen. De bezoldiging van de Raad van Bestuur wordt bepaald door de Raad van Commissarissen.

Onderstaande tabellen geven een overzicht van de salarissen en bonussen van de individuele leden van de Raad van Bestuur. Naast de in onderstaande tabel opgenomen beloning hebben de bestuursleden de beschikking over een dienstauto met chauffeur, mobiele telefoon en een tegemoetkoming in de bijdrage voor de zorgpremie. Voor bepaalde onderdelen wordt door de bestuurders een eigen bijdrage betaald. Een verdere toelichting op het remuneratiebeleid is opgenomen in het remuneratie rapport en het hoofdstuk Corporate Governance in het jaarverslag.

In duizenden euro's	Periodieke beloningen	Beloning betaald op termijn	Uitkering beëindiging dienstverband	Winstdeling & bonussen	Totaal
<i>Bezoldiging Raad van Bestuur 2006</i>					
S. van Keulen	590	129	--	* 649	1.368
C.H. van den Bos	449	98	--	150	697
M.W.J. Hinssen	449	98	--	150	697
R.R. Latenstein van Voorst	449	98	--	150	697
Totaal	1.937	423	--	1.099	3.459
<i>Bezoldiging Raad van Bestuur 2005</i>					
S. van Keulen	575	132	--	223	930
C.H. van den Bos	438	100	--	168	706
M.W.J. Hinssen	438	100	--	168	706
R.R. Latenstein van Voorst	438	100	--	156	694
Totaal	1.889	432	--	715	3.036

*) Inclusief een contractueel afgesproken eenmalige bonus voor de realisatie van de bij de aanstelling afgesproken lange termijn doelstellingen over de periode 2003-2006. Dit is exclusief een vergoeding voor de verlenging van het contract tot 1 januari 2009 van € 225.000 die in 2007 is uitbetaald.

In duizenden euro's	Als lid van de Raad	Als lid van een commissie	Totaal
<i>Bezoldiging Raad van Commisarissen 2006</i>			
J.L. Bouma	38	18	56
H.M. van de Kar	30	9	39
J.V.M. van Heeswijk	25	8	33
J. den Hoed	25	8	33
D. Huisman (tot 30-6-2006)	12	4	16
S.C.J.J. Kortmann	25	14	39
R.J. van de Kraats (vanaf 12-10-2006)	6	2	8
J.E. Lagerweij (vanaf 12-10-2006)	6	--	6
H. Muller	25	12	37
Totaal	192	75	267
<i>Bezoldiging Raad van Commisarissen 2005</i>			
J.L. Bouma	38	18	56
H.M. van de Kar	30	15	45
J.V.M. van Heeswijk	25	8	33
J. den Hoed	25	8	33
D. Huisman	25	8	33
S.C.J.J. Kortmann	25	8	33
H. Muller	25	11	36
Totaal	193	76	269

In duizenden euro's	Openstaand per 31 december		Gemiddelde rentevoet		Aflossingen	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<i>Hypothecaire geldleningen aan bestuurders en commissarissen</i>						
S. van Keulen	--	194	5,5%	5,5%	194	3
M.W.J. Hinssen	549	558	4,5%	4,6%	9	9
H.M. van de Kar	120	120	6,6%	6,6%	--	--
J.V.M. van Heeswijk	311	90	4,5%	4,0%	--	--
S.C.J.J. Kortmann	102	117	4,4%	4,4%	15	--
H. Muller	68	68	6,7%	6,7%	--	--
Totaal	1.150	1.147			218	12

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

Baten

24 Rentemarge bancaire activiteiten

In miljoenen euro's	2006	2005
Rentebaten bancaire activiteiten	2.314	1.996
Rentelasten bancaire activiteiten	1.715	1.374
Rentemarge bancaire activiteiten	599	622

Rentebaten bancaire activiteiten

Onder rentebaten bancaire activiteiten zijn opgenomen opbrengsten die voortvloeien uit het uitlenen van gelden en daarmee samenhangende transacties, alsmede hiermee verband houdende provisies en andere baten die het karakter hebben van rente. Ook zijn hieronder verantwoord de resultaten uit de derivaten voor zover deze zijn afgesloten ter beperking van het renterisico op de afgedekte financiële instrumenten.

	2006	2005
Rentebaten		
Vordering hypotheek	1.897	1.732
Vordering vastgoedfinancieringen	41	--
Vordering overig	183	160
Vordering op kredietinstellingen	118	49
Beleggingen	75	54
Overig	--	1
Totaal	2.314	1.996

Rentelasten bancaire activiteiten

Onder rentelasten bancaire activiteiten zijn opgenomen kosten voortvloeiend uit het lenen van gelden en daarmee samenhangende transacties alsmede andere lasten die het karakter van rente hebben.

	2006	2005
Rentelasten		
Schuldbewijzen	977	675
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	22	58
Spaargelden	398	363
Schulden aan klanten	261	250
Schulden aan kredietinstellingen	57	28
Totaal	1.715	1.374

25 Netto premie-inkomen

Het netto premie-inkomen betreft de verzekeringspremies na aftrek van herverzekeringspremies.

In miljoenen euro's	Eigen rekening		Rekening en risico polishouders		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<i>Periodieke premies leven</i>						
Individueel						
Zonder winstdeling	288	275	456	392	744	667
Met winstdeling	116	126	6	--	122	126
	404	401	462	392	866	793
Collectief						
Zonder winstdeling	3	4	2	2	5	6
Met winstdeling	31	42	14	18	45	60
	34	46	16	20	50	66
Totaal bruto periodieke premies	438	447	478	412	916	859
<i>Premies koopsommen</i>						
Individueel						
Zonder winstdeling	458	449	123	76	581	525
Met winstdeling	2	3	--	--	2	3
	460	452	123	76	583	528
Collectief						
Zonder winstdeling	4	4	12	1	16	5
Met winstdeling	23	27	23	24	46	51
	27	31	35	25	62	56
Totaal bruto premies koopsommen	487	483	158	101	645	584
Bruto premie-inkomen Leven	925	930	636	513	1.561	1.443
Herverzekeringspremies periodieke premies	14	21	--	--	14	21
Herverzekeringspremies koopsommen	--	--	--	--	--	--
Herverzekeringspremies Leven	14	21	--	--	14	21
Totaal netto premie-inkomen Leven	911	909	636	513	1.547	1.422

	Bruto		Herverzekering		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<i>Schadeverzekering</i>						
Brand	137	98	19	4	118	94
Ziekte en ongevallen	25	20	2	5	23	15
Motorrijtuigen	172	163	2	2	170	161
Transport	37	6	3	--	34	6
Overige branches	75	59	9	12	66	47
Netto premie-inkomen Schade	446	346	35	23	411	323
Totaal netto premie-inkomen					1.958	1.745

26 Netto provisie en beheervergoedingen

Onder deze post zijn opgenomen de vergoedingen uit hoofde van verrichte dienstverlening, voor zover deze niet het karakter van rente hebben.

In miljoenen euro's	Bank		Verzekeraar		Groepsactiviteiten		Eliminatie		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Provisie en beheervergoedingen:										
Betalingsverkeer	24	22	--	--	--	--	--	--	24	22
Effectenbedrijf	26	18	--	--	--	--	--	--	26	18
Assurantiebedrijf	33	40	23	22	--	--	-23	-21	33	41
Beheervergoedingen	58	46	14	11	13	--	-21	-7	64	50
Overige activiteiten	12	12	13	10	--	--	-1	--	24	22
	153	138	50	43	13	--	-45	-28	171	153
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	33	24	--	--	1	--	-10	--	24	24
Totaal	120	114	50	43	12	--	-35	-28	147	129

27 Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen

Hieronder wordt het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen opgenomen, inclusief een vrijval van € 8 miljoen van een voorziening welke was gevormd voor verstrekte garanties bij verkoop van deelnemingen.

28 Resultaat uit beleggingen

In miljoenen euro's	Bank		Verzekeraar		Groepsactiviteiten		Eliminatie		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Reële waarde via de winst- en verliesrekening: handelsdoeleinden	17	18	--	--	--	--	--	--	17	18
Reële waarde via de winst- en verliesrekening: aangewezen	--	--	23	1	--	--	--	--	23	1
Voor verkoop beschikbaar	50	8	207	188	4	--	4	2	265	198
Gehouden tot einde looptijd	--	--	92	88	--	--	3	--	95	88
Leningen en vorderingen	--	--	230	245	37	34	-60	-54	207	225
Vastgoedbeleggingen	--	--	24	23	--	--	-4	-4	20	19
Totaal	67	26	576	545	41	34	-57	-56	627	549

	Reële waarde via de winst- en verliesrekening		Voor verkoop beschikbaar	Gehouden tot einde looptijd	Leningen en vorderingen	Vastgoed- beleggingen	Totaal	
	Handels- doeleinden	Aangewezen						
Samenstelling resultaat uit beleggingen	2006							
	Rente	--	6	102	95	206	--	409
	Dividend	--	--	35	--	--	--	35
	Huur	--	--	--	--	--	11	11
	Gerealiseerde waardeveranderingen	--	6	137	95	206	11	455
	Ongerealiseerde waardeveranderingen	15	-6	128	--	1	1	139
		2	23	--	--	--	8	33
		17	17	128	--	1	9	172
	Totaal	17	23	265	95	207	20	627
Samenstelling resultaat uit beleggingen	2005							
	Rente	--	6	103	88	219	--	416
	Dividend	--	--	7	--	--	--	7
	Huur	--	--	--	--	--	13	13
	Gerealiseerde waardeveranderingen	--	6	110	88	219	13	436
	Ongerealiseerde waardeveranderingen	20	-2	88	--	6	--	112
		-2	-3	--	--	--	6	1
		18	-5	88	--	6	6	113
	Totaal	18	1	198	88	225	19	549

Onder de huur uit hoofde van vastgoedbeleggingen zijn zowel de huuropbrengsten als de direct daaraan toewijsbare operationele lasten opgenomen. De operationele lasten bedragen € 3 miljoen (2005: € 5 miljoen)

29 Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders

In miljoenen euro's	2006	2005
Rente	22	86
Dividend	44	26
Waarestijgingen	66	112
	149	282
Totaal	215	394

30 Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten

In miljoenen euro's	Bank		Verzekeraar		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Resultaat derivaten aangehouden voor cash flow hedge accounting:						
- Koersresultaat overgeboekt uit eigen vermogen	--	--	1	--	1	--
- Renteresultaat overgeboekt uit het eigen vermogen	--	--	--	--	--	--
Marktwaaarde mutatie derivaten aangehouden voor fair value hedge accounting:						
- Marktwaaarde mutatie afdekkingsinstrument	223	85	23	-13	246	72
- Marktwaaarde mutatie afgedekte positie toe te rekenen aan het afgedekte risico	-219	-75	-34	12	-253	-63
Marktwaaarde mutatie derivaten aangehouden in het kader van balansbeheer niet te classificeren voor hedge accounting	5	17	2	-2	7	15
Marktwaaarde mutatie derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	6	6	--	--	6	6
Marktwaaarde mutatie derivaten overige	--	--	-1	1	-1	1
Totaal	15	33	-9	-2	6	31

31 Overige operationele opbrengsten

Hieronder zijn opgenomen opbrengsten uit effecten en deelnemingen, alsmede alle baten die niet onder andere hoofden kunnen worden verantwoord.

Lasten

32 Technische lasten op verzekeringscontracten

Onder technische lasten op verzekeringscontracten zijn opgenomen: uitkeringen, afkopen, schaden, schadebehandelingskosten en wijzigingen van verzekeringstechnische voorzieningen. Verder zijn hierin begrepen winstdeling en kortingen.

In miljoenen euro's	2006	2005
Levensverzekeringslasten:		
- Uitkeringen en afkopen voor eigen rekening	903	743
- Wijziging technische voorzieningen voor eigen rekening bruto	195	341
- Wijziging technische voorzieningen voor eigen rekening herverzekering	9	-2
- Overige technische lasten	6	4
- Winstdeling en kortingen	45	62
	1.158	1.148
Schadeverzekeringslasten:		
- Schaden voor eigen rekening	224	178
- Wijziging voorziening premietekorten en lopende risico's	--	--
- Wijziging voorziening niet-verdiende premies	-2	-6
- Wijziging voorziening te betalen schaden	5	-10
- Wijziging voorziening niet gemelde schaden	-7	--
- Overige technische lasten	13	3
Totaal	1.391	1.313

In de technische lasten op verzekeringscontracten is een bedrag aan afschrijvingen op VOBA begrepen van € 6 miljoen (2005: € 3 miljoen).

33 Technische lasten met betrekking tot verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders

Onder technische lasten met betrekking tot verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders zijn opgenomen: uitkeringen, afkopen, en wijzigingen van verzekeringstechnische voorzieningen. Tevens zijn hierin begrepen winstdeling en kortingen voor deze polishouders.

In miljoenen euro's	2006	2005
Levensverzekeringslasten:		
- Uitkeringen en afkopen voor rekening en risico van polishouders	214	397
- Wijziging technische voorzieningen voor rekening en risico van polishouders	449	361
- Wijziging technische voorzieningen voor rekening en risico van polishouders herverzekering	--	--
- Winstdeling en kortingen	--	24
Totaal	663	782

34 Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten

In miljoenen euro's	Verzekeraar		Eliminatie		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Levensverzekering	135	103	-7	-4	128	99
Schadeverzekering	105	85	-15	-17	90	68
Totaal	240	188	-22	-21	218	167

Acquisitiekosten zijn inclusief afschrijvingen op geactiveerde acquisitiekosten voor een bedrag van € 73 miljoen (2005: € 41 miljoen).

35 Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa

Hieronder zijn opgenomen waardecorrecties voor oninbaarheid van vorderingen en waardeveranderingen van vaste activa.

In miljoenen euro's	Waardeverminderingen		Terugnemingen		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Beleggingen	--	2	--	2	--	--
Vorderingen op klanten	95	80	60	20	35	60
Materiële vaste activa	--	--	--	--	--	--
Totaal	95	82	60	22	35	60

In 2006 is een bijzondere waardevermindering op materiële activa verwerkt van € 3 miljoen. Hierop is een ontvangen schadevergoeding gesaldeerd van € 3 miljoen.

36 Personeelskosten

In miljoenen euro's	Bank		Verzekeraar		Groepsactiviteiten		Eliminatie		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Salarissen	160	153	87	77	41	36	--	--	288	266
Pensioenkosten	35	34	20	18	10	-1	--	--	65	51
Sociale lasten	18	18	11	9	4	3	--	--	33	30
Overige personeelskosten	70	53	28	23	19	20	--	--	117	96
Totaal	283	258	146	127	74	58	--	--	503	443

De verantwoorde pensioenkosten eigen medewerkers is als volgt samengesteld:

	2006	2005
- Pensioenpremies	71	59
- Curtailment	-2	--
- Toename contante waarde aanspraken	4	3
- Deelnemersbijdrage	-6	-3
- Verwacht rendement beleggingen	-2	--
- Vrijval voorziening	--	-8
Totaal	65	51

Overige personeelskosten bestaan grotendeels uit kosten tijdelijk ingehuurd personeel, wagenpark, reiskosten, personeelskortingen en opleidingskosten.

Personeelskosten zijn inclusief afschrijvingen op geactiveerde acquisitiekosten voor een bedrag van € 5 miljoen (2005: € 3 miljoen).

SNS REAAL heeft aandelen aan haar personeel toegekend bij de beursgang, de kosten (€ 4 miljoen) hiervan zijn vergoed door de Stichting Beheer SNS REAAL.

SNS REAAL heeft geen opties aan bestuurders en medewerkers uitgegeven.

	2006	2005
Medewerkers		
Het gemiddeld aantal medewerkers berekend op basis van fulltime equivalenten:		
- SNS Bank	3.197	3.158
- REAAL Verzekeringen	1.791	1.732
- Groep inclusief SNS Reaal Invest en SNS Asset Management (vanaf 1 juli 2006)	621	446
Totaal	5.609	5.336

37 Overige operationele lasten

In miljoenen euro's	Bank		Verzekeraar		Groepsactiviteiten		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Huisvestingskosten	27	29	5	7	6	6	38	42
Automatiseringskosten	19	21	--	--	10	9	29	30
Kosten marketing en public relations	31	29	14	12	--	2	45	43
Kosten externe adviseurs	11	7	4	4	13	14	28	25
Overige kosten	85	86	51	46	-67	-71	69	61
Totaal	173	172	74	69	-38	-40	209	201

Overige operationele kosten zijn inclusief afschrijvingen op geactiveerde acquisitiekosten voor een bedrag van € 5 miljoen (2005: € 4 miljoen).

38 Overige rentelasten

Hieronder zijn opgenomen aan het boekjaar toe te rekenen rentelasten die verband houden met niet-bancaire activiteiten.

In miljoenen euro's	Verzekeraar		Groepsactiviteiten		Eliminatie		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Obligatieleningen	--	--	17	17	--	--	17	17
Onderhandse leningen	13	18	9	11	-15	-17	7	12
Rente depot herverzekeraars	14	15	--	--	--	--	14	15
Overige rentelasten en kosten beleggingen	7	8	17	21	-14	-13	10	16
Totaal	34	41	43	49	-29	-30	48	60

39 Belastingen

In miljoenen euro's	2006	2005
Verschuldigde winstbelasting:		
- Verslagjaar	107	103
- Correcties voorgaande jaren	-4	-7
Uitgestelde belasting:		
- Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen	--	-5
- Herwaardering uitgestelde belastingen in verband met wijziging belastingpercentage	-15	2
Totaal	88	93
Aansluiting tussen het nominale en effectieve belastingpercentage:		
Resultaat voor belasting	459	416
Nominaal belastingpercentage	29,6%	31,5%
Nominaal belastingbedrag	136	131
Effect deelnemingsvrijstelling	-29	-30
Herwaardering uitgestelde belastingen in verband met wijziging belastingpercentage	-15	2
Correcties voorgaande jaren (inclusief vrijval belastingvoorziening)	-4	-7
Overige fiscale faciliteiten	--	-3
Totaal	88	93
Effectief belastingpercentage	19,2%	22,4%

Het percentage vennootschapsbelasting is verlaagd van 29,6% naar 25,5% voor 2007. Als gevolg hiervan is de uitgestelde vennootschapsbelasting herrekend. Het effect hiervan is verantwoord onder 'herwaardering uitgestelde belastingen in verband met wijziging belastingpercentage' voor zover het geen post is die via het eigen vermogen verwerkt wordt.

40 Nettowinst per gewoon aandeel

In miljoenen euro's	2006	2005
Nettowinst	371	323
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in miljoenen)	225	209
Potentieel verwateringseffect (in miljoenen)	--	--
Voor verwatering gecorrigeerd gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoenen)	225	209
Nettowinst per aandeel (in euro's)	1,65	1,55
Verwaterde nettowinst per aandeel (in euro's)	1,65	1,55

Utrecht, 13 maart 2007

Raad van Commissarissen

J.L. Bouma
H.M. van de Kar
J.V.M. van Heeswijk
J. den Hoed
S.C.J.J. Kortman
R.J. van de Kraats
J.E. Lagerweij
H. Muller

Raad van Bestuur

S. van Keulen
C.H. van den Bos
M.W.J. Hinssen
R.R. Latenstein van Voorst

Enkelvoudige balans

In miljoenen euro's	31-12-2006	31-12-2005
Activa		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen 1	3.451	2.662
Vorderingen op groepsmaatschappijen 2	336	388
Beleggingen 3	191	117
Derivaten 4	2	22
Uitgestelde belastingvorderingen	7	17
Vordering op kredietinstellingen	100	--
Vennootschapsbelasting	100	84
Overige vorderingen en overlopende activa	26	11
Kas en kasequivalenten 5	357	269
Totaal activa	4.570	3.570
Passiva		
Eigen vermogen: 6		
- Geplaatst Aandelenkapitaal	383	340
- Agioreserve	376	15
- Herwaarderingsreserve	49	38
- Cash flow hedge reserve	89	135
- Reële-waarderreserve	202	203
- Winstdelingsreserve	25	38
- Wettelijke reserves	173	97
- Overige reserves	1.584	1.339
- Onverdeelde winst	319	323
	3.200	2.528
Achtergestelde schulden 7	299	419
Aansprakelijk vermogen	3.499	2.947
Schuldbewijzen 8	418	189
Voorziening voor personeelsverplichtingen	20	28
Overige voorzieningen	1	4
Derivaten 4	6	4
Uitgestelde belastingverplichtingen	--	6
Overige schulden aan klanten 9	325	245
Schulden aan kredietinstellingen 10	246	108
Overige verplichtingen	55	39
Totaal passiva	4.570	3.570

De presentatie van de vergelijkende cijfers is op een aantal onderdelen aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. Zie hiervoor de toelichting in paragraaf 2.4 van de grondslagen voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

De bij de balansposten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting beginnende op bladzijde 212.

Enkelvoudige winst- & verliesrekening

In miljoenen euro's	2006	2005
Resultaat groepsmaatschappijen na belasting	398	345
Overige resultaten na belasting	-27	-22
Nettowinst	371	323

Toelichting op de enkelvoudige balans

Algemeen

Voor de grondslagen van de waardering en resultaatbepaling wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening op pagina 113 en verder. Voorzover posten in de enkelvoudige balans niet zijn toegelicht, wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans.

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

Op grond van de geboden mogelijkheid in het Burgerlijk Wetboek 2, Titel 9 stelt SNS REAAL haar enkelvoudige jaarrekening op volgens dezelfde grondslagen als die worden gebruikt in de geconsolideerde overzichten.

In overeenstemming met artikel 402, Boek 2 BW wordt in de winst- en verliesrekening slechts het resultaat uit deelnemingen na aftrek van de belastingen daarover als afzonderlijke post vermeld.

Activa

1 Deelnemingen in groepsmaatschappijen

In miljoenen euro's	2006	2005
SNS Bank	2.097	1.440
REAAL Verzekeringen	1.304	1.190
Overig	50	32
Totaal	3.451	2.662
Balanswaarde begin van het jaar	2.662	2.148
Effect overgang naar IAS 32/39 en IFRS 4	--	152
Kapitaalstorting	603	--
Herwaarderingen	23	191
Vrijgenomen herwaarderingen	-91	-46
Resultaat	398	345
Ontvangen dividend	-144	-131
Overige mutaties	--	3
Balanswaarde einde van het jaar	3.451	2.662

2 Vorderingen op groepsmaatschappijen

In miljoenen euro's	2006	2005
Vorderingen naar resterende looptijd:		
- Terstond opeisbaar	252	--
- > 1 maand ≤ 3 maanden	--	300
- > 3 maanden ≤ 1 jaar	--	--
- > 1 jaar ≤ 5 jaar	4	10
- > 5 jaar	80	78
Totaal	336	388

3 Beleggingen

In miljoenen euro's	2006	2005
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	191	117
<i>Verloop beleggingen voor verkoop beschikbaar</i>		
Balanswaarde begin van het jaar	117	--
Aankopen en verstrekkingen	43	117
Herwaarderingen	31	--
Balanswaarde einde van het jaar	191	117

4 Derivaten

In miljoenen euro's	Positieve reële waarde		Negatieve reële waarde		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Overzicht derivaten						
Derivaten aangehouden voor fair value hedging	2	22	6	4	-4	18
Totaal	2	22	6	4	-4	18

In miljoenen euro's	2006	2005
<i>Verloop Derivaten</i>		
Balanswaarde begin van het jaar	18	-8
Effect overgang naar IAS 32/39 en IFRS 4	--	13
Aankopen	-22	3
Waardeveranderingen	-2	8
Valutakoersverschillen	2	2
Balanswaarde eind van het jaar	-4	18

5 Kas en kasequivalenten

Onder kas en kasequivalenten zijn begrepen de direct opeisbare tegoeden bij SNS Bank met een resterende looptijd korter dan drie maanden.

6 Eigen Vermogen

In miljoenen euro's	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Herwaarderingsreserve	Cash flow hedge reserve	Reële-waarde reserve	Winstdelings-reserve	Wettelijke reserves	Overige reserves	Onverdeelde winst	Eigen vermogen
Stand per 1 januari 2005	340	15	39	--	--	--	10	1.188	288	1.880
Stelselwijziging IAS 32 / 39 en IFRS 4	--	--	--	52	113	49	47	-102	--	159
Overboeking nettowinst 2004	--	--	--	--	--	--	--	288	-288	--
Ongerealiseerde herwaarderings uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	71	--	--	--	--	--	71
Uitgesteld renteresultaat uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	12	--	--	--	--	--	12
Ongerealiseerde herwaarderings	--	--	3	--	123	--	--	--	--	126
Realisatie van herwaarderings binnen het eigen vermogen	--	--	-1	--	--	--	--	1	--	--
Realisatie van herwaarderings via de winst- en verliesrekening	--	--	--	--	-43	--	--	--	--	-43
Mutatie winstdelingsreserve	--	--	--	--	9	-11	--	2	--	--
Overige mutaties	--	--	-3	--	1	--	40	-38	--	--
Bedragen rechtstreeks verantwoord in het eigen vermogen	--	--	-1	135	203	38	87	151	-288	325
Nettowinst 2005	--	--	--	--	--	--	--	--	323	323
Nettowinst	--	--	--	--	--	--	--	--	323	323
Totaal mutaties eigen vermogen 2005	--	--	-1	135	203	38	87	151	35	648
Stand per 31 december 2005	340	15	38	135	203	38	97	1.339	323	2.528
Overboeking nettowinst 2005	--	--	--	--	--	--	--	323	-323	--
Ongerealiseerde herwaarderings uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	-61	--	--	--	--	--	-61
Uitgesteld renteresultaat uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	11	--	--	--	--	--	11
Ongerealiseerde herwaarderings	--	--	9	--	68	--	--	--	--	77
Realisatie van herwaarderings binnen het eigen vermogen	--	--	1	--	--	--	--	-1	--	--
Realisatie van herwaarderings via de winst- en verliesrekening	--	--	--	-1	-90	--	--	--	--	-91
Mutatie winstdelingsreserve	--	--	--	--	14	-13	--	-1	--	--
Herwaardering uitgestelde belastingen in verband met wijziging belastingpercentage	--	--	1	5	7	--	--	--	--	13
Overige mutaties	--	--	--	--	--	--	76	-76	--	--
Bedragen rechtstreeks verantwoord in het eigen vermogen	--	--	11	-46	-1	-13	76	245	-323	-51
Nettowinst 2006	--	--	--	--	--	--	--	--	371	371
Nettowinst	--	--	--	--	--	--	--	--	371	371

In miljoenen euro's	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Herwaarderingsreserve	Cash flow hedge reserve	Reële-waarde reserve	Winstdelings-reserve	Wettelijke reserves	Overige reserves	Onverdeelde winst	Eigen vermogen
Aandelenemissie	40	376	--	--	--	--	--	--	--	416
Kosten met betrekking tot aandelenemissie	--	-12	--	--	--	--	--	--	--	-12
Uitgekeerd interimdividend	3	-3	--	--	--	--	--	--	-52	-52
Transacties met aandeelhouders	43	361	--	--	--	--	--	--	-52	352
Totaal mutaties eigen vermogen 2006	43	361	11	-46	-1	-13	76	245	-4	672
Stand per 31 december 2006	383	376	49	89	202	25	173	1.584	319	3.200

De agioreserve is fiscaal erkend.

De wettelijke reserve is gevormd voor de in de balans geactiveerde kosten van onderzoek en ontwikkeling software en de geactiveerde interne acquisitiekosten.

Geplaatst kapitaal

In totaal zijn ultimo 2006 234.761.284 gewone aandelen geplaatst en volgestort. De nominale waarde van een aandeel bedraagt € 1,63.

	Aantal aandelen		Bedrag (in miljoenen euro's)	
	2006	2005	2006	2005
Maatschappelijk aandelenkapitaal	1.044.005.143	1.044.005.143	1.702	1.702
Aandelenkapitaal in portefeuille	809.243.859	835.204.113	1.319	1.362
Geplaatst kapitaal per 31 december	234.761.284	208.801.030	383	340

Het verloop van het geplaatst kapitaal wordt als volgt gespecificeerd:

	Aantal aandelen		Bedrag (in miljoenen euro's)	
	2006	2005	2006	2005
Geplaatst kapitaal begin van het jaar	208.801.030	208.801.030	340	340
Uitgifte van aandelen	24.496.210	--	40	--
Uit interimdividend 2006	1.464.044	--	3	--
Geplaatst kapitaal eind van het jaar	234.761.284	208.801.030	383	340

7 Achtergestelde schulden

Dit betreft schulden die zijn achtergesteld bij de overige verplichtingen.

In miljoenen euro's	2006	2005
Obligatielening variabele rente 2005/2012	199	198
Obligatielening 7,25% 1996/2006	--	114
Onderhandse leningen	100	107
Totaal	299	419

Door groepsmaatschappijen worden achtergestelde obligaties gehouden tot een bedrag van € 23 miljoen (2005: € 4 miljoen).

Het saldo van de achtergestelde schulden met een looptijd langer dan vijf jaar bedraagt € 299 miljoen (2005: € 305 miljoen).

De onderhandse leningen hebben een gemiddeld contractueel rentepercentage van 6,3 %.

8 Schuldbewijzen

In miljoenen euro's	2006	2005
EMTN leningen	418	189
Totaal	418	189

De European Medium Term Notes hebben een resterende looptijd korter dan vijf jaar. Het gemiddeld contractueel rentepercentage bedraagt 3,8%.

9 Overige schulden aan klanten

In miljoenen euro's	2006	2005
Onderhandse leningen	18	25
Direct opvraagbare tegoeden	307	220
Totaal	325	245

De onderhandse leningen hebben een gemiddeld contractueel rentepercentage van 4,6% (2005: 4,5%).

	2006	2005
Onderhandse leningen naar resterende looptijd:		
- Terstond opeisbaar	1	--
- > 1 maand ≤ 3 maanden	2	2
- > 3 maanden ≤ 1 jaar	7	5
- > 1 jaar ≤ 5 jaar	7	17
- > 5 jaar	1	1
Totaal	18	25

10 Schulden aan kredietinstellingen

Schulden aan kredietinstellingen betreffen schulden aan banken, voor zover niet in de vorm van schuldbewijzen, en zijn opvraagbaar binnen een jaar.

Garanties

Voor de meeste dochtermaatschappijen van SNS Bank en SNS Reaal Invest zijn door SNS REAAL garanties gesteld in de zin van artikel 403, Boek 2 BW. Ook voor SNS Bank N.V., SNS Asset Management N.V. en SNS Reaal Invest heeft SNS REAAL een 403-verklaring verstrekt. Voor de dochtermaatschappijen behorende tot REAAL Verzekeringen zijn dergelijke garanties, met enkele uitzonderingen waaronder REAAL Schadeverzekeringen N.V., niet gesteld.

SNS REAAL N.V. vormt samen met een belangrijk deel van haar groepmaatschappijen een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en een fiscale eenheid voor de omzetbelasting. Alle vennootschappen binnen deze fiscale eenheid zijn hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelasting-schulden respectievelijk de omzetbelastingsschulden van de betreffende fiscale eenheden.

Utrecht, 13 maart 2007

Raad van Commissarissen

J.L. Bouma
H.M. van de Kar
J.V.M. van Heeswijk
J. den Hoed
S.C.J.J. Kortman
R.J. van de Kraats
J.E. Lagerweij
H. Muller

Raad van Bestuur

S. van Keulen
C.H. van den Bos
M.W.J. Hinssen
R.R. Latenstein van Voorst

Overzicht belangrijkste groepsmaatschappijen

In onderstaand overzicht zijn de belangrijkste groepsmaatschappijen vermeld, onderscheiden naar het bankbedrijf, het verzekeringsbedrijf en groepsactiviteiten. Het deelnemingspercentage is 100, tenzij anders vermeld.

Bankbedrijf

SNS Bank N.V.	Utrecht
Algemene Spaarbank voor Nederland ASN N.V.	's-Gravenhage
CVB Bank N.V.	's-Hertogenbosch
BLG Hypotheekbank N.V.	Geleen
SNS Securities N.V.	Amsterdam
SNS Assurantiën B.V.	Maastricht
SNS Assuradeuren B.V.	Maastricht
SNS Property Finance B.V.	Hoewelaken

Verzekeringsbedrijf

REAAL Verzekeringen N.V.	Utrecht
REAAL Levensverzekeringen N.V.	Alkmaar
REAAL Schadeverzekeringen N.V.	Zoetermeer
REAAL Reassurantie S.A.	Luxemburg
Proteq Levensverzekeringen N.V.	Alkmaar
Proteq Schadeverzekeringen N.V.	Alkmaar
SNS Verzekeringen B.V.	Zoetermeer
Route Mobiel B.V.	Amsterdam

Groepsactiviteiten

SNS Reaal Invest N.V.	's-Hertogenbosch
Foresta Investerings Maatschappij N.V.	's-Hertogenbosch
SNS Asset Management N.V.	Utrecht

Overige kapitaalbelangen

Voor de belangrijkste overige kapitaalbelangen wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans bij de geassocieerde deelnemingen.

Het overzicht als bedoeld in de artikelen 379 en 414, Boek 2 BW, is gedeponeerd bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht.



Innovatie in hypotheeken - SNS Bank is uitvinder van de budgethypotheek: de eerste modulaire hypotheek waarbij de klant precies die opties erbij kan kopen die hij echt nodig heeft. In de reclamecampagne is dit gesymboliseerd door een kaal wit huisje; samen met de klant bouwt SNS Bank het af, met opties op maat. Mede door dit product steeg ons marktaandeel van 7,6% in het eerste halfjaar naar 8,0% eind 2006.



Overige gegevens

Statutaire regeling inzake de winstbestemming

Winst 2006: € 371 miljoen.

De winstverdeling zal worden bepaald overeenkomstig artikel 32 van de statuten van SNS REAAL N.V. Dit artikel bepaalt onder meer dat de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen zoveel van de winst kan reserveren als nodig wordt geoordeeld. Het resterende deel van de winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders. Uitkeringen kunnen slechts worden gedaan voorzover het eigen vermogen groter is dan het bedrag van het geplaatste kapitaal vermeerderd met de wettelijke reserves.

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 9 mei 2007 een dividend over 2006 voorstellen van € 0,71 per aandeel. Aangezien een interimdividend van € 0,32 per aandeel is betaald op 7 september 2006 bedraagt het voorgestelde slotdividend € 0,39 per aandeel. Dit dividend zal naar keuze van de aandeelhouder volledig in contanten betaalbaar worden gesteld ten laste van de winst, dan wel volledig in aandelen ten laste van de agioreserve worden uitgekeerd. Op 11 mei 2007 zal het aandeel ex-dividend worden genoteerd en het dividend zal op 6 juni 2007 betaalbaar worden gesteld.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 105 tot en met pagina 216 opgenomen jaarrekening 2006 van SNS REAAL N.V. te Utrecht gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2006, winst-en-verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2006 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2006 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2006 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude

of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van SNS REAAL N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van SNS REAAL N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 13 maart 2007
KPMG ACCOUNTANTS N.V.
S.J. Kroon RA



Arbeidsongeschiktheid realistisch bekeken - De WIA is een nieuwe wet met grote gevolgen voor de inkomensrisico's van ondernemers, werkgevers en werknemers. Ons antwoord? Realistische, toegankelijke AOV-producten. REAAL Verzekeringen vernieuwde en vergrootte haar assortiment inkomens-, verzuim- en WIA-verzekeringen. Het intermediair geeft de klanten een passend advies, afgestemd op hun wensen.



Begrippen en ratio's

Agioreserve	Het gestorte kapitaal dat in aanvulling op de nominale waarde op de uitgegeven aandelen is gestort.
ALM (asset en liability management)	Het managen van de activa en verplichtingen met het doel de marktrisico's qua niveau en beweeglijkheid te begrenzen en tegelijkertijd een zo hoog mogelijk rendement te behalen binnen deze grenzen.
ALM-positie	De rentepositie voortvloeiende uit verschillen in rentetypische looptijd tussen activa en passiva
Bedrijfskosten-premieverhouding	Efficiencyratio van REAAL Verzekeringen die de verhouding weergeeft tussen de gecorrigeerde bedrijfskosten en gecorrigeerde premie-inkomsten die worden ontvangen.
Beleggingsfinanciering (bij SNS Property Finance)	Activiteiten van SNS Property Finance die zijn gericht op langetermijnfinanciering van woningen, winkels, winkelcentra, kantoren en bedrijfsobjecten. De klanten zijn vooral te vinden onder particuliere beleggers, vastgoedfondsen, beursfondsen en uitponders.
Beschikbare-premieregeling	Een beschikbare premieregeling (defined contribution plan) is een regeling waarbij een werkgever een overeengekomen premie beschikbaar stelt aan de werknemer om pensioenrechten te verzekeren. De werkgever doet hierbij geen toezegging over de hoogte van de te verzekeren pensioenuitkeringen.
BIS-ratio	Solvabiliteitsratio voor banken waarin aangegeven kapitaalsbestanddelen zijn uitgedrukt als percentage van de risicogewogen activa. De minimumeis van 8% is door de Bank for International Settlements (BIS) vastgesteld.
CAR-ratio	De Capital Adequacy Reserve is het quotiënt van het voor risico gecorrigeerde aanwezige kapitaal en het voor risico gecorrigeerde benodigde kapitaal en is daarmee een maat voor het financiële weerstandsvermogen. De correcties worden berekend volgens de regels van het betreffende ratingbureau.
Combined ratio	De combined ratio schadebedrijf is een percentuele weergave van de schadelast eigen rekening, provisie en bedrijfskosten ten opzichte van de verdiende premie eigen rekening. De componenten hebben alle betrekking op dezelfde verslagperiode.
Core capital	Tier 1-kapitaal vermeerderd met de voor de berekening van het Tier 1-kapitaal in aanmerking te nemen aftrek van immateriële vaste activa en uitgestelde verkoopresultaten van de securitisatie-entiteiten en verminderd met de door De Nederlandsche Bank gedefinieerde innovatieve Tier 1-instrumenten.
Core capital ratio	Ratio die het core capital weergeeft als percentage van de totale risicogewogen activa.
Corporate finance	Maatwerkdienstverlening voor bedrijfsfinanciering door middel van effectenuitgifte en -handel en bemiddeling op de markt voor kapitaalfinanciering.
Customer Due Diligence (CDD)	Beleid gericht op het verkrijgen van inzicht in de relevante aspecten van de klanten waar men zaken mee doet met als doel de integriteit van het financiële stelsel te waarborgen. CDD bestaat bij SNS REAAL uit procedures ten aanzien van de acceptatie en identificatie van klanten en het monitoren van klanten, rekeningen en transacties met een hoger risico.
Double leverage	Deze solvabiliteitsratio geeft de verhouding weer tussen de balanswaarde van de deelnemingen en het eigen vermogen van SNS REAAL.
Duration	De duration is de gewogen gemiddelde looptijd van kasstromen waarbij het gewicht van elke kasstroom wordt bepaald door het relatieve belang van die kasstroom.
Economisch kapitaal	Het volgens eigen modellen vastgestelde kapitaal dat nodig is om economische risico's van alle activiteiten op te vangen binnen een tijdsbestek van een jaar.
Efficiencyratio bankbedrijf	Ratio die de verhouding weergeeft tussen de totale bedrijfslasten en de totale baten exclusief waardeveranderingen.
Eindloonregeling	Een eindloonregeling is een regeling waarbij een pensioen is gebaseerd op het laatst verdiende salaris. De toekomstige uitkeringen zijn gegarandeerd. Iedere salarisverhoging telt hierbij met terugwerkende kracht mee voor de hoogte van het pensioen.
Gestructureerde financiering	Financieel maatwerk dat is toegespitst op specifieke financieringsbehoeften van klanten. De oplossingen beperken zich niet tot standaard leningovereenkomsten. Er wordt ook gebruik gemaakt van complexe financiële transacties.
Institutional brokerage	Bemiddeling bij effectentransacties voor institutionele klanten.
Kernkapitaal	Zie Tier 1-kapitaal.
Koopsomproducten	Koopsomproducten zijn levensverzekeringen waarbij de premie uitsluitend bestaat uit een koopsom.
Levensloopregeling	De levensloopregeling is een wettelijke regeling waarbij werknemers kunnen sparen om in de toekomst een periode van onbetaald verlof te financieren.
Middelloonregeling	Pensioenregeling waarbij het pensioen is gebaseerd op het gemiddelde salaris dat een werknemer tijdens zijn werkzame periode verdient. Bij salarisstijgingen ontstaat een pensioentekort doordat het pensioen niet alleen is afgestemd op het laatst verdiende inkomen.

Modified duration	Maatstaf voor de rentegevoeligheid, ofwel de verhouding van de mutatie van een rentewijziging en de daaruit voortvloeiende mutatie in de contante waarde van de kasstromen.
New annual premium equivalent	De NAPE betreft de som van de nieuwe premie en de gewogen koopsom naar periodieke premie.
Onderhandse lening	Onderhandse leningen zijn verstrekte of opgenomen gelden op schuldbekentenis met een vooraf vastgesteld aflossingsschema.
Overtoeijingsoptie	Ook wel green shoe genoemd. Een pakket aandelen dat niet onmiddellijk wordt aangeboden aan geïnteresseerde beleggers, maar gereserveerd wordt voor wanneer er meer vraag dan aanbod zou zijn voor de aandelen. Deze aandelen houden de banken die de beursintroductie begeleiden ter beschikking om bij een grote vraag de prijs beheersbaar te houden.
Projectfinanciering	Activiteiten van SNS Property Finance die bestaan uit kortlopende financieringen voor de bouw van kantoren, winkelcentra, winkels, bedrijfsruimten, woningen en gemengde projecten. Tevens vallen hieronder; handels en overbruggingsfinancieringen, uitpondfinancieringen en financieringen voor de aankoop van grond.
Rating	Kwaliteitskeurmerk dat credit rating agencies toekennen aan instellingen of obligatieleningen. Ratings worden uitgedrukt in een combinatie van letters en cijfers, een Triple A ('AAA') rating is de hoogst mogelijke. Hoe hoger de rating, hoe lager het kredietrisico voor de belegger.
Rendement eigen vermogen (REV)	De REV is de verhouding van de nettowinst en het eigen vermogen. De REV geeft het rendement weer van de middelen die door de aandeelhouders in de onderneming zijn geïnvesteerd.
Rentecurve	De denkbeeldige lijn die de renteniveaus met een verschillende looptijd met elkaar verbindt.
Rentemismatch	Het verschil in rentetypische looptijd tussen uitgezette en opgenomen gelden.
Schadequote	De schadequote is een percentuele weergave van de schadelast eigen risico ten opzichte van de netto verdiende premie.
Securitisatie	Securitisatie is een transactie of regeling waarbij van bestaande activa, bijvoorbeeld hypotheek, het economisch eigendom wordt overgedragen aan een afgezonderde entiteit. Deze entiteit geeft vervolgens verhandelbare vermogenstitels uit die recht geven op de kasstromen van die activa.
Solvabiliteit	Solvabiliteit is de mate waarin een bedrijf aan haar verplichtingen kan voldoen. Dit wordt uitgedrukt in een ratio (solvabiliteitsratio), die de verhouding weergeeft tussen de aanwezige solvabiliteitsmarge en de wettelijke norm. Ofwel: aanwezige solvabiliteitsmarge gedeeld door de vereiste solvabiliteitsmarge (%).
Stresstest	In een stresstest wordt de financiële weerbaarheid van een financiële instelling geanalyseerd bij realistische doch sterke veranderingen in parameters die zeer belangrijk zijn voor de onderneming. Bijvoorbeeld, macro-economisch veranderingen, crises op financiële markten, verandering van wet- en regelgeving, verandering in liquiditeit in geld- en kapitaalmarkten.
Tier 1-kapitaal	Ook wel kernkapitaal genoemd. Dit kapitaal bestaat uit het volgestorte aandelenkapitaal, alle reserves exclusief herwaarderingsreserves, de ingehouden winsten, het eventuele belang van derden en de door De Nederlandsche Bank gedefinieerde innovatie Tier-1 instrumenten. Immateriële vaste activa, met uitzondering van gekochte en in eigen beheer ontwikkelde software voor eigen gebruik en gekochte loan servicing rights, worden op het Tier 1 kapitaal in mindering gebracht.
Tier 1-ratio	Solvabiliteitsratio die het Tier 1-kapitaal weergeeft als percentage van de totale risicogewogen activa.
Value at risk	Statistische maatstaf die op basis van vele scenario's een uitspraak doet over de mogelijke verliezen in een portefeuille. Een VaR van 100 met betrouwbaarheidsniveau van 99% zegt dat er een 1% kans bestaat op verliezen groter dan 100.
Value in force	De contante waarde van toekomstige uitkeerbare resultaten van het levensverzekeringsbedrijf, vermeerderd met de waarde van het eigen vermogen in de embedded value van de levensverzekerders.
Value New Business	De waarde van de nieuwe productie van levensverzekeringen op het moment van afsluiten, verlengen of wijzigen van de polis.
Vastgoedlease	Activiteit van SNS Property Finance die bestaat uit sale-en-leasebacktransacties van bedrijfsmatig vastgoed.
Volmachtkantoor	Een kantoor dat gemachtigd is overeenkomsten te sluiten voor risico van de maatschappij en gelimiteerd het acceptatie- en schadetraject verzorgt voor de maatschappij, al dan niet onder een eigen merk.
Toezichtkapitaal	Kapitaal dat uit hoofde van het solvabiliteitstoezicht door De Nederlandsche Bank op SNS Bank en REAAL verzekeringen dient te worden aangehouden.
Zorgplicht	De zorgplicht van de maatschappij houdt in dat zij bij haar dienstverlening de nodige zorgvuldigheid in acht dient te nemen, waarbij zij naar beste vermogen met de belangen van de klant rekening houdt.

Colofon

Concept en design
VBAT, Amsterdam

Fotografie
Solar/Krista van der Niet, Amsterdam
Hans van Ommeren Fotografie, Woerden

Zetwerk
Melis Graphic Services bv, Helmond

Lithografie
De Schutter'Neroc, Capelle a/d IJssel

Druk
vanGrinsven drukkers Venlo bv

Uitgave
SNS REAAL
Croeselaan 1
Postbus 8444
3503 RK Utrecht

Papier
Dit jaarverslag is gedrukt op chloorvrij en FSC-gecertificeerd papier.

Handelsregister KvK Utrecht nr. 16062627

TIJDSCHRIFT
VIRAL

www.snsreaal.nl