



SNS REAAL

Persbericht

PRESS RELEASE

Utrecht, 18 augustus 2006

Halfjaarwinst SNS REAAL groeit met 14,1% tot € 186 miljoen

Hoofdpunten

- ⊙ **Nettowinst stijgt tot € 186 miljoen (+14,1%) ten opzichte van € 163 miljoen in hetzelfde halfjaar 2005.**
- ⊙ **Winst per aandeel stijgt met 11,5% tot € 0,87.**
- ⊙ **Rendement eigen vermogen bedraagt 13,2%.**
- ⊙ **Efficiencyratio bankbedrijf met 59,8% onveranderd sterk.**
- ⊙ **Bedrijfskosten-premieverhouding verzekeringsbedrijf verbetert tot 13,1%.**
- ⊙ **Vermogenspositie en solvabiliteit onveranderd sterk.**
- ⊙ **Interimdividend € 0,32 per aandeel in de vorm van keuzedividend.**
- ⊙ **Stijgende rente en afvlakkende rentecurve.**
- ⊙ **Toenemend moeilijke marktomstandigheden maar geen fundamentele veranderingen.**
- ⊙ **Uitvoering strategie kenmerkt halfjaar.**

Inhoud

Hoofdpunten	1
Kerncijfers	2
Bericht van de voorzitter	4
SNS REAAL	6
SNS Bank	11
REAAL Verzekeringen	15
Ontwikkelingen gematigd risicoprofiel	19
Profiel SNS REAAL	23
Bijlagen	24

Contactgegevens

Concern Communicatie

T +31 30 291 48 71

E concerncommunicatie@snsreaal.nl

Investor Relations

T +31 20 550 88 45

E investorrelations@snsreaal.nl

De persconferentie (vanaf 9.00 uur) en de analistenpresentatie (vanaf 11.00 uur) zijn te volgen via Webcast op www.snsreaal.nl.

Sjoerd van Keulen, voorzitter van de Raad van Bestuur:

‘Onze onderneming boekte een sterk financieel resultaat in het eerste halfjaar. De nettowinst groeide met 14,1%. Het rendement op het eigen vermogen van 13,2% past bij ons gematigd risicoprofiel. Onze vermogenspositie en solvabiliteit blijven sterk terwijl het balanstotaal toenam tot € 70 miljard. De kosten/baten ratio’s bleven eveneens sterk. Wij zijn verheugd een interimdividend te kunnen aankondigen van € 0,32 per aandeel in de vorm van contanten of aandelen.’

‘Ons resultaat werd behaald onder moeilijke marktomstandigheden die in de loop van het halfjaar verzwaarden. Dit kwam tot uiting in een verscherpte concurrentie op de hypotheekmarkt alsmede op de schade- en levenmarkt. Ook de stijgende rente en de vervlakking van de rentecurve hadden invloed. Op de spaar- en beleggingsmarkt wisten we onze positie verder te versterken en nam het aantal klanten toe. Wij gaan ervan uit dat de verzwaaring van de marktomstandigheden zich zal voortzetten in de tweede helft van 2006.’

‘De uitvoering van onze strategie kreeg onder meer gestalte door de voorgenomen acquisitie van Bouwfonds Property Finance (BPF), specialist op het gebied van vastgoedfinanciering. Op 31 juli kondigden wij onze intentie aan BPF over te nemen, een stabiel en winstgevend bedrijf dat goed past bij onze strategie en onze bestaande activiteiten. Voor deze voorgenomen acquisitie zullen wij de opbrengst gebruiken van onze succesvolle beursgang in mei. De grote belangstelling voor onze aandelen weerspiegelde het vertrouwen van de financiële wereld in SNS REAAL.’

Kerncijfers

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2006	1 ^e halfjaar 2005	Mutatie	2 ^e halfjaar 2005	Mutatie
Resultaten					
Totaal Baten	1.770	1.758	0,7%	1.713	3,3%
Totaal Lasten	1.538	1.544	-0,4%	1.520	1,2%
Resultaat voor belastingen	241	219	10,0%	197	22,3%
Belastingen	55	56	-1,8%	37	48,6%
Nettowinst	186	163	14,1%	160	16,3%
Balans					
Balanstotaal	69.996	65.843	6,3%	68.088	2,8%
Beleggingen	9.688	9.074	6,8%	9.211	5,2%
Beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	3.608	2.893	24,7%	3.426	5,3%
Hypotheken	44.206	43.277	2,1%	43.544	1,5%
Eigen vermogen	2.920	2.334	25,1%	2.528	15,5%
Spaargelden	13.555	12.181	11,3%	12.333	9,0%
Verzekeringstechnische voorzieningen	13.021	11.665	11,6%	12.658	2,9%
Ratio's					
Rendement eigen vermogen	13,2%	14,4%		14,1%*	
BIS-ratio	11,8%	11,3%		11,9%	
Tier 1-ratio	8,6%	8,2%		8,7%	
Solvabiliteit Levenbedrijf	215%	250%		221%*	
Solvabiliteit Schadebedrijf	261%	295%		272%*	
Winst per aandeel (€)	0,87	0,78	11,5%	0,77	13,0%
Verwaterde winst per aandeel (€)	0,87	0,78	11,5%	0,77	13,0%
Aantal uitstaande aandelen ultimo periode	233.297.240	208.801.030		208.801.030	
Gemiddeld gewogen aantal uitstaande aandelen	14.755.910	208.801.030		208.801.030	

*) Betreft geheel 2005.

Beursgang

Een belangrijke gebeurtenis voor SNS REAAL in de eerste helft van 2006 was de notering van het aandeel SNS REAAL op de beurs. Op 18 mei werd het aandeel geïntroduceerd op Eurolist by Euronext, de effectenbeurs van Amsterdam. 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, leidend tot een opbrengst van €952 miljoen. Van het totale aantal geplaatste aandelen werd 79% geplaatst bij binnenlandse en buitenlandse institutionele beleggers. Ruim 21% werd geplaatst bij circa 30.000 particuliere aandeelhouders in Nederland. Met de beursgang is 34,5% van de aandelen SNS REAAL vrij verhandelbaar geworden. Op de beurs vindt tevens handel in opties op SNS REAAL-aandelen plaats. De overige 65,5% van de aandelen is in handen van Stichting Beheer SNS REAAL.

De beursgang heeft de strategische en financiële flexibiliteit van SNS REAAL vergroot. De opbrengst is bedoeld voor algemene bedrijfsdoeleinden en ter financiering

van de groei, zowel autonoom als door middel van acquisities.

Uitkering interimdividend

De Raad van Commissarissen heeft op voorstel van de Raad van Bestuur besloten tot uitkering van een interimdividend van € 0,32 per aandeel SNS REAAL over de eerste helft van het boekjaar 2006. Het dividend wordt, naar keuze van de aandeelhouder, volledig in contanten betaalbaar gesteld ten laste van de winst, dan wel in gewone aandelen ten laste van de agioreserve uitgekeerd. Op maandag 21 augustus 2006 zal het aandeel ex-dividend genoteerd zijn. De periode voor de keuze van het dividend loopt van 21 augustus 2006 tot 4 september 2006. Het interimdividend zal betaalbaar worden gesteld op 7 september 2006.

Het dividendbeleid van SNS REAAL houdt in dat er naar wordt gestreefd een dividend uit te keren ter grootte van 40% tot 45% van de genormaliseerde nettowinst, ervan uitgaande dat de onderneming haar vastgelegde financiële doelstellingen haalt. Indien wordt overgegaan tot uitkering van een interimdividend, zal worden voorgesteld dat deze in principe 50% zal bedragen van het totale dividend over het voorgaande boekjaar.

Winst per aandeel

SNS REAAL streeft naar een groei van de winst per aandeel (WPA) van ten minste 10% (basis is de genormaliseerde winst 2005 ad € 311 miljoen). Deze doelstelling is gebaseerd op zowel autonome groei als groei door acquisities. Over het eerste halfjaar 2006 bedraagt de WPA € 0,87, een groei van 11,5%.

Door de beursgang van SNS REAAL is het gemiddeld gewogen aantal uitstaande aandelen gestegen van 208.801.030 tot 214.755.910. Vanaf de datum van uitgifte van deze nieuwe aandelen worden ze volledig meegenomen in de berekening van de winst per aandeel.

Bericht van de voorzitter

Het eerste halfjaar 2006 is voor SNS REAAL van grote betekenis geweest. Op 18 mei werd de notering aan Eurolist by Euronext in Amsterdam een feit. Circa een derde van de aandelen van onze in 1997 gevormde groep is nu in handen van institutionele en particuliere beleggers, die een bedrag van € 416 miljoen aan ons toevertrouwen.

Resultaat boven de doelstelling

Het eerste halfjaar groeide de nettowinst met 14,1% tot € 186 miljoen. De WPA groeide met 11,5% tot € 0,87. Het feit dat de nieuw uitgegeven aandelen pas vanaf datum uitgifte meetellen in de berekening van de WPA in plaats van het gehele eerste halfjaar, heeft de uitkomst positief beïnvloed.

Het resultaat is dit jaar anders samengesteld dan in de vergelijkbare periode vorig jaar. Aan de batenkant is de rentemarge afgenomen. Het nettopremie-inkomen en de opbrengst beleggingen voor eigen rekening zijn toegenomen. De totale lasten namen af ondanks de toegenomen personeelskosten door onder meer de nieuwe collega's van Nieuwe Hollandse Lloyd.

De lagere rentemarge vloeide met name voort uit mismatch-effecten. Daarnaast leidde sterke concurrentie op de hypotheekmarkt tot druk op de marges. Ook op de markt voor levensverzekeringen was sprake van een toenemende concurrentie. De verkoop van arbeidsongeschiktheidsverzekeringen kwam moeizaam op gang. De productie van nieuwe leven individueel verzekeringen en pensioenen nam toe.

Eveneens positief was de sterke groei van het aantal klanten bij ASN Bank, in het bijzonder voor de spaarproducten. Het aantal klanten nam met bijna 29.000 toe, na de toch al sterke groei vorig jaar.

De toevertrouwde middelen namen onder andere hierdoor met € 1,2 miljard toe. Bij SNS Fundcoach steeg de marktwaarde van het belegd vermogen van derden van € 296 miljoen (ultimo 2005) tot € 431 miljoen.

De efficiencyratio van het bankbedrijf is met 59,8% wat hoger dan de 57,9% over dezelfde periode vorig jaar. De huidige efficiencyratio ligt op hetzelfde niveau als eind 2005 en is daarmee onveranderd sterk.

De bedrijfskosten-premieverhouding van de verzekeraar liet een verbetering zien van 13,4% tot 13,1%. Eind 2005 bedroeg de bedrijfskosten-premieverhouding 13,5%.

Groei door acquisities

Groei is het centrale thema in ons beleid. Met de beursgang hebben wij onze strategische en financiële flexibiliteit vergroot en zijn wij in staat snel en effectief in te spelen op de mogelijkheden die zich in de markt aandienen.

SNS REAAL streeft naast autonome groei naar (middelgrote) acquisities. Ook kleine maar strategische toevoegingen dragen bij aan de uitbouw van ons concern, wat de waardeontwikkeling van onze onderneming ten goede komt.

Op 31 juli hebben wij aangekondigd dat een intentieverklaring is getekend met ABN AMRO inzake de overname van Bouwfonds Property Finance (BPF), specialist op het gebied van vastgoedfinanciering, voor een bedrag van € 840 miljoen. Dit proces is in juli gestart en wordt naar verwachting in het vierde kwartaal afgerond. BPF past uitstekend in onze op groei gerichte strategie, en sluit goed aan bij onze bestaande activiteiten. BPF is een stabiel en winstgevend Nederlands bedrijf, onze inkomstenbronnen worden hierdoor verbreed en na afronding van de transactie behoren wij tot de marktleiders op het gebied van vastgoedfinanciering.

In juni hebben wij via onze dochteronderneming Proteq het volledige eigendom in de snelgroeiende pechhulporganisatie Route Mobiel verworven. Deze overname past in de strategie van Proteq om innovatieve retailproducten en -concepten te voeren. Voorbeelden zijn de unieke Dier & Zorgverzekering en de verzekeringen die via V&D Geldzaken en drogisterijketen Kruidvat worden verkocht. De activiteiten van Route Mobiel bieden een aanvulling op die van Proteq doordat de aangesloten automobilisten potentiële afnemers zijn van de verzekeringsproducten van Proteq.

In september 2005 heeft REAAL Verzekeringen Nieuwe Hollandse Lloyd overgenomen. De integratie van dit bedrijf in REAAL Verzekeringen ligt op schema en wordt volgens planning komend jaar afgerond.

Eind 2005 heeft SNS Securities een obligatieportefeuille van circa € 80 miljoen overgenomen van Van der Hoop

Bankiers. Tevens zijn klanten en een aantal medewerkers van deze bank overgekomen.

Vervolgens nam SNS Securities eind mei 2006 de activiteiten van Van Leeuwenhoek Research over, een klein bedrijf gespecialiseerd in fundamentele techniek en waardeanalyse van biotechnologiebedrijven. Daarmee breidt SNS Securities haar adviesactiviteiten uit tot deze snel groeiende sector.

Focus: versterking zakelijk bedrijf

Op het gebied van de zakelijke dienstverlening worden de activiteiten versterkt met het oog op een verbetering van de marktpositie en de winstgevendheid. De distributiekraft wordt vergroot door meer bedrijvenadviseurs in te zetten. Er is een keuze gemaakt voor product/marktcombinaties die zich met kennis en diensten richten op ondernemers uit specifieke sectoren. Tevens wordt speciaal voor het midden- en kleinbedrijf een standaard-productpakket ontwikkeld, dat alle diensten van SNS Bank omvat. Hierbij zullen efficiënte verkoop- en verwerkingsprocessen worden gebruikt die zich in het particuliere bedrijf hebben bewezen. Bij het financieren van het MKB zal SNS Bank zich, vanuit haar specialisme, richten op bedrijfshypotheek. De beoogde verwerving van Bouwfonds Property Finance sluit dus goed aan bij ons streven de zakelijke dienstverlening een krachtige impuls te geven. BPF wordt binnen SNS REAAL de specialist op het gebied van vastgoedfinanciering.

Focus: herpositionering SNS Asset Management

SNS Asset Management, onze specialist op het gebied van duurzaam vermogensbeheer, is per 1 juli onder de directe aansturing van de Raad van Bestuur gebracht. De nieuwe positie van SNS Asset Management bevordert hun op de (semi)institutionele markt gerichte groeistrategie.

Innovatie

Naast groei is 'innovatie' een belangrijk thema in onze organisatie. SNS REAAL gaf hier het eerste halfjaar inhoud aan door de introductie van nieuwe producten en diensten zoals SNS Mazzelsparen, de SNS Budgethypotheek, de Extra Ruimte hypotheek, de Milieuschadeverzekering en de vakantie SMS-Dienst. Via laatstgenoemde innovatieve service kunnen klanten hun reisverzekering uitbreiden met extra dekkingen, door het versturen van een sms'je.

Groei kantorennet Randstad gaat voort

In mei werd de volgende stap gezet in de uitbouw van het kantorennet in de Randstad, met de opening van de vestiging in Gouda. Het komende halfjaar openen wij nog een aantal andere kantoren. SNS Bank heeft naar

verwachting eind 2007 de doelstelling van 25 kantoren in de Randstad gerealiseerd.

Gematigd risicoprofiel

Ons risicoprofiel is gematigd door onze focus op retail(plus)klanten, op Nederland en op een beperkt aantal productgroepen, door de diversificatie binnen onze portefeuilles en distributiekanaalen, door onze operationele efficiency, door ons bankverzekeringsmodel en door ons prudente herverzekeringsbeleid. Daarnaast is SNS REAAL sterk gekapitaliseerd.

De voorgenomen verwerving van Bouwfonds Property Finance heeft beperkte invloed op ons gematigde risicoprofiel, waar tegenover diversificatie van inkomstenbronnen met hogere marges staat.

Gezien de omvang van de hypotheekportefeuille van SNS REAAL zou de geregeld oploeiende politieke discussie over de renteaftrek voor hypotheekleningen van invloed kunnen zijn op het risicoprofiel. Echter, de voorstellen die de ronde doen hebben vooral consequenties bij omvangrijke hypotheekbedragen. Aangezien bij SNS REAAL de gemiddelde hypothecaire lening relatief beperkt is, verwachten wij dat de gevolgen van een eventuele wetswijziging voor ons risicoprofiel beperkt zijn. Bovendien gaan we er van uit dat een eventuele wijziging met een ruime overgangperiode gepaard gaat.

Voor wat het kredietrisico betreft heeft het verbeterende economische klimaat ertoe bijgedragen dat de 'waardeveranderingen van vorderingen' ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar konden afnemen.

Conclusie

Kortom, wij liggen op koers met de uitvoering van onze strategie.

Namens de Raad van Bestuur,
Sjoerd van Keulen

Belangrijke data 2006/2007

Betaalbaar stellen dividend	7 september 2006
Buitengewone	
aandeelhoudersvergadering	12 oktober 2006
Publicatie jaarcijfers 2006	14 maart 2007
Aandeelhoudersvergadering	9 mei 2007

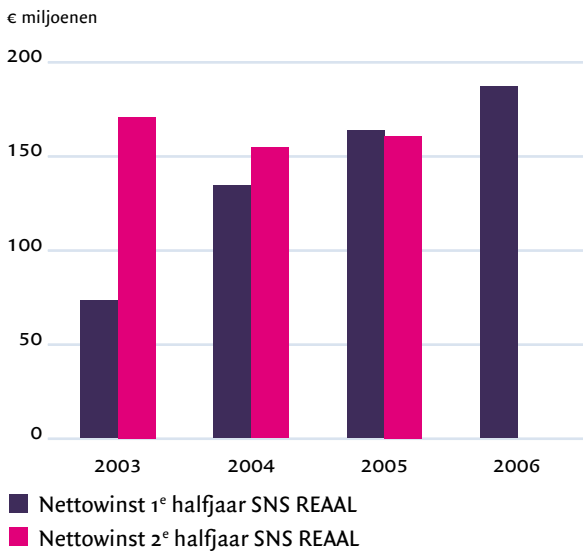
SNS REAAL

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2006	1 ^e halfjaar 2005	Mutatie	2 ^e halfjaar 2005	Mutatie
Baten Bankbedrijf					
Rentemarge	272	314	-13,4%	281	-3,2%
Provisie	63	57	10,5%	57	10,5%
Overige opbrengsten	51	16	218,8%	39	30,8%
Totaal	386	387	-0,3%	377	2,4%
Baten Verzekeringsbedrijf					
Nettopremie-inkomen	1.072	883	21,4%	862	24,4%
Resultaat uit beleggingen voor eigen rekening en risico	302	285	6,0%	260	16,2%
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	-10	191	-105,2%	203	-104,9%
Overige opbrengsten	22	13	69,2%	33	-33,3%
Totaal	1.386	1.372	1,0%	1.358	2,1%
Overige baten en eliminaties	-2	-1	100,0%	-22	-90,9%
Totaal baten	1.770	1.758	0,7%	1.713	3,3%
Technische lasten op verzekeringscontracten	1.006	1.072	-6,2%	1.023	-1,7%
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	118	82	43,9%	85	38,8%
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	16	23	-30,4%	37	-56,8%
Personeelskosten	251	212	18,4%	231	8,7%
Overige lasten	147	155	-5,2%	144	2,1%
Totaal lasten	1.538	1.544	-0,4%	1.520	1,2%
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	9	5	80,0%	4	125,0%
Resultaat voor belastingen	241	219	10,0%	197	22,3%
Belastingen	55	56	-1,8%	37	48,6%
Nettowinst	186	163	14,1%	160	16,3%
Nettowinst Bankbedrijf	112	109	2,8%	95	17,9%
Nettowinst Verzekeringsbedrijf	78	64	21,9%	76	2,6%
Nettowinst Groepsactiviteiten	-4	-10	60,0%	-11	63,6%
Winst per aandeel (€)	0,87	0,78	11,5%	0,77	13,0%
Verwaterde winst per aandeel (€)	0,87	0,78	11,5%	0,77	13,0%
Balanstotaal	69.996	65.843	6,3%	68.088	2,8%
Groepsvermogen	2.920	2.334	25,1%	2.528	15,5%
Ratio's					
Rendement eigen vermogen	13,2%	14,4%		14,1%*	
Double Leverage	86,7%	108,9%		105,3%	
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's)	5.473	5.238		5.336*	
SNS Bank:					
Efficiencyratio SNS Bank	59,8%	57,9%		61,6%	
BIS-ratio	11,8%	11,3%		11,9%	
Tier 1-ratio	8,6%	8,2%		8,7%	
REAAL Verzekeringen:					
New annual premium equivalent (in miljoenen euro's)	103	91		109	
Bedrijfskosten-premieverhouding	13,1%	13,4%		13,5%	
Solvabiliteit Levenbedrijf	215%	250%		221%*	
Solvabiliteit Schadebedrijf	261%	295%		272%*	

*) Betreft geheel 2005.

De nettowinst van SNS REAAL over het eerste halfjaar van 2006 bedraagt € 186 miljoen en ligt daarmee 14,1% hoger dan over het eerste halfjaar van 2005. Binnen dit resultaat zijn de baten echter op een andere wijze samengesteld. Vergeleken met dezelfde periode vorig jaar is het aandeel van het nettopremie-inkomen in de totale baten toegenomen, evenals dat van het resultaat uit beleggingen voor eigen rekening en risico. Het aandeel van de rentemarge in de totale baten is daarentegen afgenomen, wat ook geldt voor het resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders.

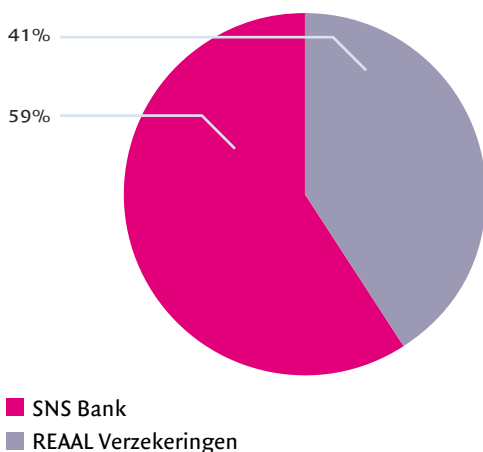
Nettowinst SNS REAAL



Resultaat

Het resultaat van SNS REAAL wordt voor het overgrote deel gevormd door de resultaten van SNS Bank en REAAL Verzekeringen. De nettowinst van SNS Bank is met 2,8% gestegen tot € 112 miljoen ten opzichte van het eerste halfjaar 2005 en die van REAAL Verzekeringen met 21,9%

Nettowinst 1^e halfjaar 2006 per bedrijfssonderdeel



tot € 78 miljoen. In de halfjaarcijfers 2006 is Nieuwe Hollandse Lloyd meegenomen maar niet in die over het eerste halfjaar 2005, aangezien deze acquisitie pas aan het eind van het derde kwartaal 2005 geëffectueerd is. Ons aandeel in Route Mobiel is medio juni 2006 verhoogd van 40% tot 100%. Vanaf deze datum worden de resultaten van Route Mobiel meegeconsolideerd in SNS REAAL.

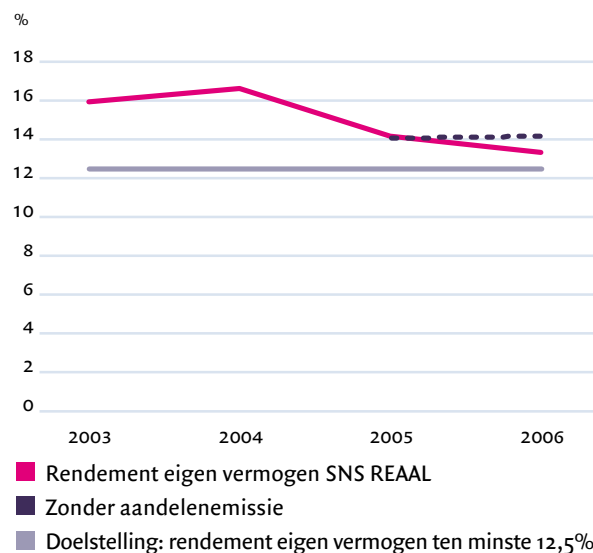
Winst per aandeel

De nettowinst per aandeel over het eerste halfjaar 2006 bedraagt € 0,87. Ten opzichte van het eerste halfjaar 2005 betekent dit een stijging van € 0,09 (+11,5%) en ten opzichte van het tweede halfjaar 2005 een stijging van € 0,10 (+13,0%). Door de beursgang van SNS REAAL is het gemiddeld gewogen aantal uitstaande aandelen gestegen van 208.801.030 tot 214.755.910. Vanaf de datum van uitgifte van deze nieuwe aandelen worden ze volledig meegenomen in de berekening van de winst per aandeel.

Rendement eigen vermogen

Het rendement eigen vermogen (REV) bedraagt 13,2%. Zonder het effect van de aandelenemissie zou het REV op 14,2% zijn uitgekomen.

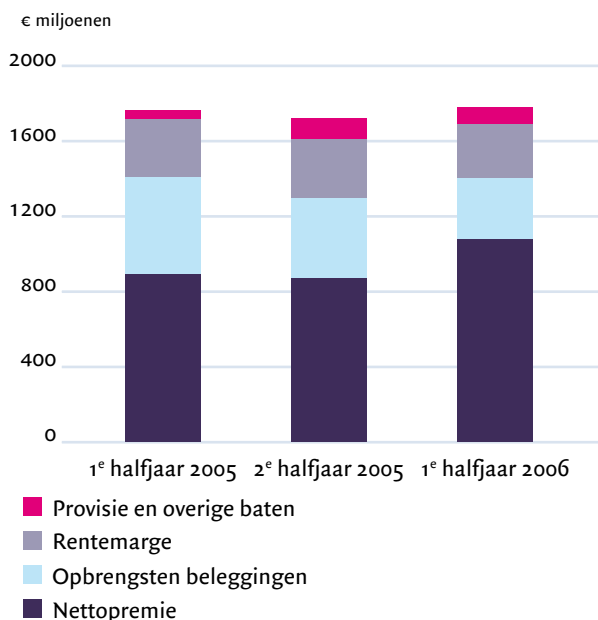
Rendement eigen vermogen SNS REAAL



Baten

De totale baten van SNS REAAL zijn ten opzichte van het eerste halfjaar 2005 toegenomen met €12 miljoen tot €1.770 miljoen, een stijging van 0,7%. Voor eigen rekening¹ was sprake van een stijging van 13,6% tot €1.780 miljoen.

Verdeling baten SNS REAAL



SNS Bank

Ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar is de rentemarge met €42 miljoen (-13,4%) gedaald tot €272 miljoen. Deze ontwikkeling is al in de tweede helft van 2005 ingezet, waar de rentemarge met €33 miljoen was gedaald ten opzichte van het eerste halfjaar 2005. De daling ten opzichte van het tweede halfjaar 2005 bedroeg €9 miljoen. Deze daling wordt grotendeels veroorzaakt door een lagere opbrengst uit renteposities (mismatch) als gevolg van de vlakker lopende rentecurve. Hoewel de commerciële marge in zijn totaliteit op niveau is gebleven, is de druk op de marges van het hypotheekbedrijf duidelijk voelbaar. Naast de sterke concurrentie in deze markt was er ook sprake van een stijging van de markrentes die slechts met vertraging kon worden doorberekend aan de klant. De ontvangen boeterente ad €36 miljoen ligt €3 miljoen (7,0%) onder de in het eerste halfjaar 2005 ontvangen boeterente en €16 miljoen (31,4%) onder die in het tweede halfjaar 2005. Overigens heeft de invoering van IFRS tot gevolg dat de rente-inkomsten structureel volatieler zijn.

¹) De totale baten voor eigen rekening betreffen de totale baten minus het resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders.

²) De totale lasten voor eigen rekening betreffen de totale lasten exclusief de technische lasten op verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders.

De provisies stegen met €6 miljoen tot €63 miljoen (+10,5%), voornamelijk door hogere effectenprovisies en beheervergoedingen. De overige opbrengsten namen met €35 miljoen toe tot €51 miljoen (+218,8%). Dit betreft met name gerealiseerde verkoopresultaten uit beleggingen en mutaties in de marktwaarde van derivaten.

REAAL Verzekeringen

De baten voor eigen rekening stegen met 18,2% tot €1.396 miljoen. De totale baten zijn met €14 miljoen (+1,0%) gestegen tot €1.386 miljoen. Het netto premie inkomen nam met €189 miljoen (+21,4%) toe tot €1.072 miljoen. Hierbij stegen de periodieke premies Leven met €30 miljoen (+6,7%) tot €476 miljoen, terwijl de koopsompremies toenamen met €92 miljoen (+33,8%) tot €364 miljoen. De premies Schade kenden een stijging van €67 miljoen (+40,6%) tot €232 miljoen, met name door de acquisitie van Nieuwe Hollandse Lloyd.

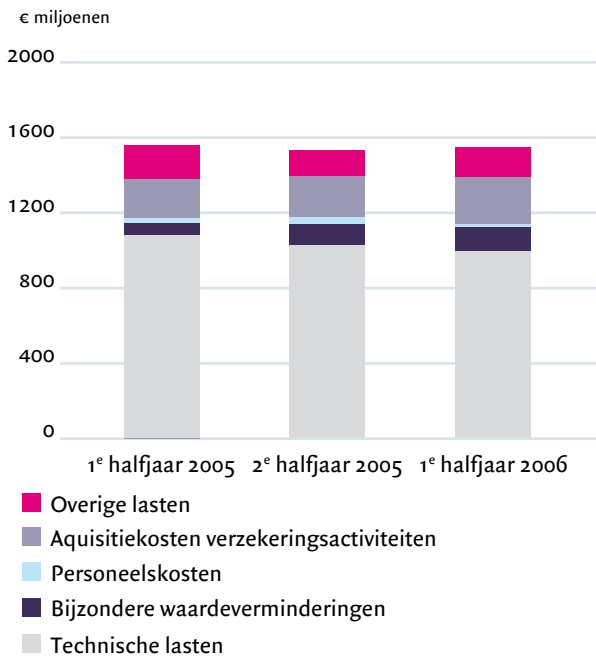
Het resultaat uit beleggingen voor eigen rekening en risico is toegenomen tot €302 miljoen, een stijging van 6,0%. Deze toename wordt mede veroorzaakt door gerealiseerde verkoopresultaten op een deel van de beleggingsportefeuille. De gerealiseerde verkoopresultaten zijn vergeleken met het eerste halfjaar 2005 met €13 miljoen toegenomen tot €60 miljoen (+27,7%). De beleggingen voor rekening en risico van polishouders worden gewaardeerd tegen actuele waarde, waarbij alle waardewijzigingen rechtstreeks in de winst- en verliesrekening worden verantwoord. Hiertegenover staat voor hetzelfde bedrag een tegengestelde mutatie in de verzekeringstechnische lasten. De portefeuille bestaat uit beleggingen in zowel vastrentende als zakelijke waarden. Vanwege de stijgende rente in combinatie met lagere aandelenkoersen gedurende het eerste halfjaar 2006, nam het resultaat over deze portefeuille af tot een verlies van €10 miljoen.

De overige opbrengsten stegen met €9 miljoen (+69,2%) tot €22 miljoen. Dit betreft met name ontvangen beheervergoedingen, ontvangen afsluitprovisies op hypotheekarrangementen en provisie van herverzekeraars.

Lasten

De totale lasten van SNS REAAL namen met €6 miljoen af tot €1.538 miljoen, een daling van 0,4%. Voor eigen rekening² stegen de lasten met 11,4% tot €1.302 miljoen. De personeelskosten stegen zowel bij de bank als de verzekeraar ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Oorzaken zijn met name de integratie van Nieuwe Hollandse Lloyd (126 fte's NHL per juni 2006 en 166 fte's per december 2005), invulling van openstaande vacatures en inhuur van externen op diverse projecten.

Verdeling lasten SNS REAAL



Belastingdruk

De belastingdruk over het eerste halfjaar van 2006 bedroeg 22,8% en was daarmee lager dan de belastingdruk over het eerste halfjaar 2005 (25,6%). De lagere belastingdruk over het eerste halfjaar 2006 is veroorzaakt door een groter aandeel van de deelnemingsvrijstelling en de daling van het nominale percentage vennootschapsbelasting in 2006 (van 31,5% naar 29,6%).

Balans

Het balanstotaal van SNS REAAL is in vergelijking met ultimo 2005 met € 1,9 miljard gegroeid tot € 70,0 miljard (+2,8%). De beleggingen voor eigen rekening en risico zijn in het eerste halfjaar 2006 toegenomen met € 0,5 miljard tot € 9,7 miljard. Dit is hoofdzakelijk veroorzaakt door een toename van de voor verkoop beschikbare portefeuille obligaties. De post hypotheek is met € 0,7 miljard toegenomen. De groei in het eerste halfjaar 2006 is gerealiseerd door enerzijds de toename van de portefeuille hypotheek (€ 1,1 miljard), terwijl anderzijds marktwaardeaanpassingen door de toepassing van hedge accounting onder IFRS hebben gezorgd voor een lichte daling van de balanspost hypotheek (-€ 0,4 miljard). De kasmiddelen zijn gestegen tot € 1,6 miljard. Deze toename is gedeeltelijk veroorzaakt door een nieuwe securitisatietransactie (Hermes XI). De verzekeringstechnische voorziening is met € 0,4 miljard toegenomen tot € 13,0 miljard door de autonome groei van de portefeuille.

Groepsvermogen

Het groepsvermogen van SNS REAAL nam ten opzichte van ultimo 2005 met € 392 miljoen toe van € 2,5 miljard

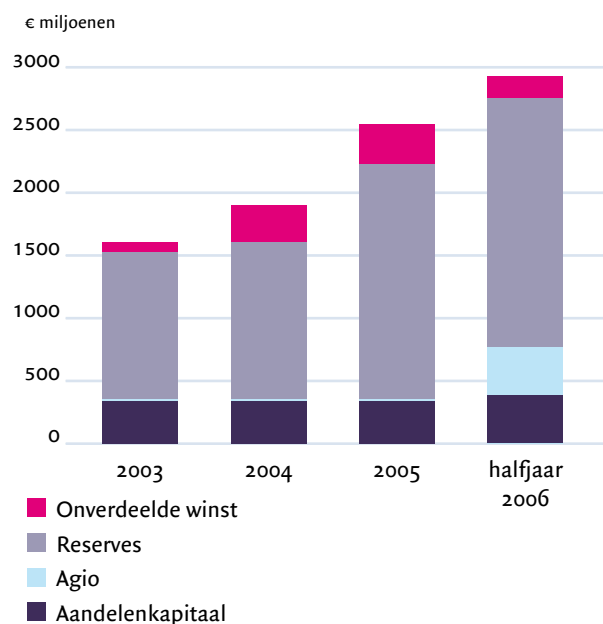
tot € 2,9 miljard. Deze toename wordt veroorzaakt door de opbrengst van de beursgang (€ 404 miljoen na aftrek van kosten) en de nettowinst over het eerste halfjaar 2006 ad € 186 miljoen. Hiertegenover staat een afname van per saldo € 198 miljoen, met name als gevolg van ongerealiseerde herwaarderingen van beleggingen en cash flow hedges ten gevolge van marktontwikkelingen en realisatiebeleid. Het aansprakelijk vermogen nam per saldo toe met € 254 miljoen tot € 4,4 miljard, terwijl de achtergestelde leningen met € 138 miljoen zijn afgenomen.

Het aansprakelijk vermogen van SNS Bank nam per saldo met € 49 miljoen marginaal af tot € 2,5 miljard (-1,9%). Deze afname wordt met name veroorzaakt door de nettowinst van het eerste halfjaar ad € 112 miljoen, verminderd met een uitgekeerd interimdividend van € 90 miljoen aan SNS REAAL en per saldo een daling van € 56 miljoen van de ongerealiseerde herwaarderingen van beleggingen, deels door realisaties. Het Tier 1-vermogen bedraagt € 1,7 miljard (ultimo 2005 € 1,8 miljard), terwijl het totale toetsingsvermogen ongewijzigd is gebleven op € 2,4 miljard.

Het aansprakelijk vermogen van REAAL Verzekeringen nam met € 110 miljoen af tot € 1,2 miljard (-8,3%). Tegenover de netto winst van het eerste halfjaar ad € 78 miljoen, staat een interimdividend aan SNS REAAL ad € 27 miljoen en een daling van per saldo € 158 miljoen van de ongerealiseerde herwaarderingen inzake beleggingen voor eigen rekening en risico en cash flow hedges.

De 'double leverage', die de verhouding weergeeft tussen de netto vermogenswaarde van de deelnemingen

Groepsvermogen SNS REAAL



en het eigen vermogen van SNS REAAL, daalde van 105,3% ultimo 2005 tot 86,7% ultimo juni 2006. Aan de ene kant steeg het eigen vermogen door de opbrengst van de beursgang terwijl aan de andere kant de waarde van de deelnemingen afnam door onder andere dividenduitkeringen van SNS Bank en REAAL Verzekeringen aan SNS REAAL.

Solvabiliteit

SNS Bank

De solvabiliteit van SNS Bank bleef onveranderd sterk. Ultimo het eerste halfjaar 2006 bedroeg de Tier 1-ratio van SNS Bank 8,6% (eerste halfjaar 2005: 8,2%) en de BIS-ratio 11,8% (eerste halfjaar 2005: 11,3%). De Core Capital-ratio bedroeg 6,8% (eerste halfjaar 2005: 6,5%).

REAAL Verzekeringen

De solvabiliteit van REAAL Verzekeringen is licht gedaald, zowel bij het Levenbedrijf als bij het Schadebedrijf. Bij Leven is deze gedaald tot 215% en bij Schade tot 261%. De solvabiliteitsmarges zijn nog steeds ruim voldoende en liggen boven de interne normen.

Resultaat groepsactiviteiten

Onder de groepsactiviteiten zijn de bedrijfsonderdelen opgenomen die direct vanuit SNS REAAL op holdingniveau worden aangestuurd en waarvan de baten en lasten niet worden toegerekend aan SNS Bank of REAAL Verzekeringen. Tot deze groepsactiviteiten behoort ook het grotendeels afgebouwde SNS REAAL Invest.

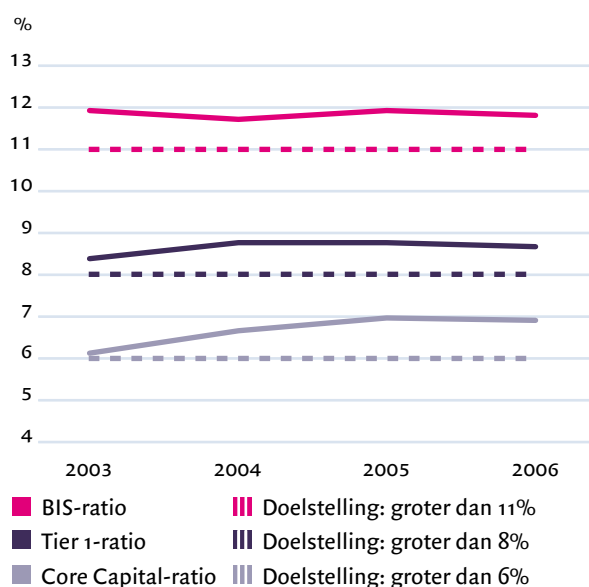
De bijdrage van de groepsactiviteiten, inclusief consolidatieaanpassingen, is met € 6 miljoen verbeterd doordat een verlies van € 10 miljoen over de eerste zes maanden van 2005 afnam tot een resultaat van € 4 miljoen negatief over het eerste halfjaar van 2006.

De rentemarge van de groepsactiviteiten over het eerste halfjaar 2006 is € 10 miljoen hoger in vergelijking met dezelfde periode in 2005. In 2005 werd de rentemarge gedrukt door een rentelast in verband met het zelfstandig gaan van het Pensioenfonds SNS REAAL in 2004. In 2006 hebben de ontvangen gelden van de beursgang een positieve bijdrage geleverd aan de rentemarge op holdingniveau van € 1 miljoen.

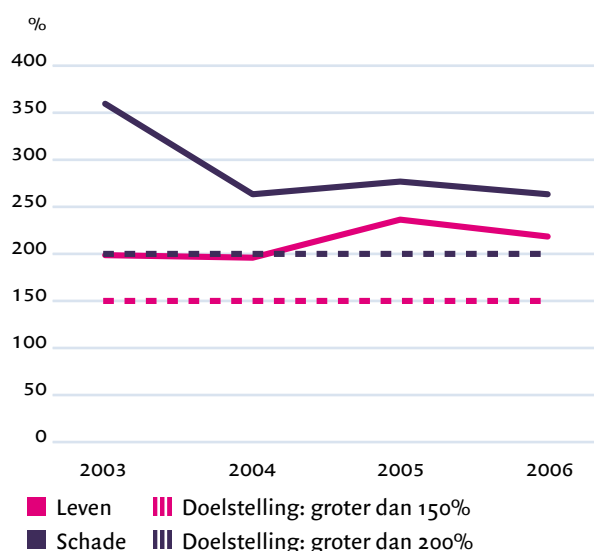
Van de totale kosten van de beursgang is € 23 miljoen voor rekening van SNS REAAL. Hiervan is € 19 miljoen (€ 12 miljoen netto) ten laste van het agio gebracht en € 4 miljoen ten laste van de personeelskosten in verband met aan het personeel om niet toegekende aandelen. Tegenover de eerder genoemde rentelast over 2005 inzake de verzelfstandiging van het pensioenfonds stond de gedeeltelijke vrijval van een pensioenvoorziening ad € 6 miljoen in 2005.

SNS REAAL Invest, dat grotendeels is afgebouwd, laat een winst zien van € 6 miljoen ten opzichte van ruim € 2 miljoen over het eerste halfjaar 2005. Tegenover de vrijval van een voorziening inzake een verkochte participatie ad € 9 miljoen staat een gedeeltelijke afwaardering van ons belang in een deelneming als gevolg van de voorgenomen verkoop. In het eerste halfjaar is de afbouw verder gecontinueerd door de verkoop van Skala.

Solvabiliteitsmaatstaven SNS Bank



Solvabiliteit REAAL Verzekeringen



In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2006	1 ^e halfjaar 2005	Mutatie	2 ^e halfjaar 2005	Mutatie
Resultaat					
Rentemarge	272	314	-13,4%	281	-3,2%
Nettoprovisie en beheervergoedingen	63	57	10,5%	57	10,5%
Resultaat uit beleggingen	34	14	142,9%	12	183,3%
Resultaten derivaten en overige financiële instrumenten	17	1	1600,0%	32	-46,9%
Overige operationele opbrengsten	--	1	-100,0%	-5	-100,0%
Totaal baten	386	387	-0,3%	377	2,4%
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	15	20	-25,0%	30	-50,0%
Personeelskosten	137	127	7,9%	131	4,6%
Afschrijvingen op materiële en immateriële activa	13	14	-7,1%	13	0,0%
Overige operationele lasten	81	83	-2,4%	89	-9,0%
Totaal lasten	246	244	0,8%	263	-6,5%
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	--	--		1	-100,0%
Resultaat voor belastingen	140	143	-2,1%	115	21,7%
Belastingen	28	34	-17,6%	20	40,0%
Nettowinst	112	109	2,8%	95	17,9%
Ratio's					
Rendement eigen vermogen	15,1%	15,6%		14,9%*	
Efficiëncyratio	59,8%	57,9%		61,6%	
BIS-ratio	11,8%	11,3%		11,9%	
Tier 1-ratio	8,6%	8,2%		8,7%	
Core Capital ratio	6,8%	6,5%		6,9%	
Rentemarge ten opzichte van risicogewogen activa	2,7%	3,1%		2,9%*	
Kredietvoorziening ten opzichte van risicogewogen activa	0,81%	0,77%		0,80%	
Waardeveranderingen ten opzichte van risicogewogen activa	0,15%	0,20%		0,30%	

*) Betreft geheel 2005.

SNS Bank realiseerde in het eerste halfjaar van 2006 een nettowinst van € 112 miljoen. Dit houdt een stijging in van 2,8% ten opzichte van het eerste halfjaar 2005 en een stijging van 17,9% in vergelijking met het tweede halfjaar 2005.

Resultaat

De totale baten daalden fractioneel met 0,3% tot € 386 miljoen in vergelijking met het eerste halfjaar 2005. Ten opzichte van het tweede halfjaar van 2005 namen de baten met 2,4% toe.

De totale lasten stegen met 0,8% in lichte mate, waarbij de bijzondere waardeverminderingen met € 5 miljoen daalden ten opzichte van de vergelijkbare periode vorig jaar. In vergelijking met het tweede halfjaar 2005 namen de totale lasten met 6,5% af. De bijzondere waardeverminderingen daalden met € 15 miljoen ten opzichte van het tweede halfjaar 2005.

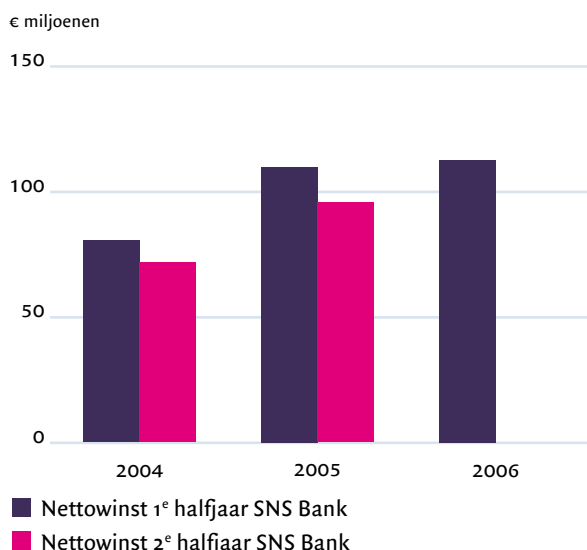
In combinatie met de vermindering van de relatieve belastingdruk resulteerden de genoemde ontwikkelingen in een stijging van de nettowinst ten opzichte van de eerste helft van 2005.

Het rendement op het eigen vermogen was met 15,1% lager dan ultimo juni 2005 (15,6%) maar hoger dan eind 2005 (14,9%).

Batenverdeling SNS Bank

Als gevolg van de lagere rentemarge in de eerste helft van 2006 in vergelijking met de eerste helft van 2005 is het aandeel ervan in de baten gedaald van 81% tot 70%.

Nettowinst SNS Bank



Het aandeel van overige opbrengsten steeg vooral door de gerealiseerde verkoopresultaten van een gedeelte van de beleggingsportefeuille.

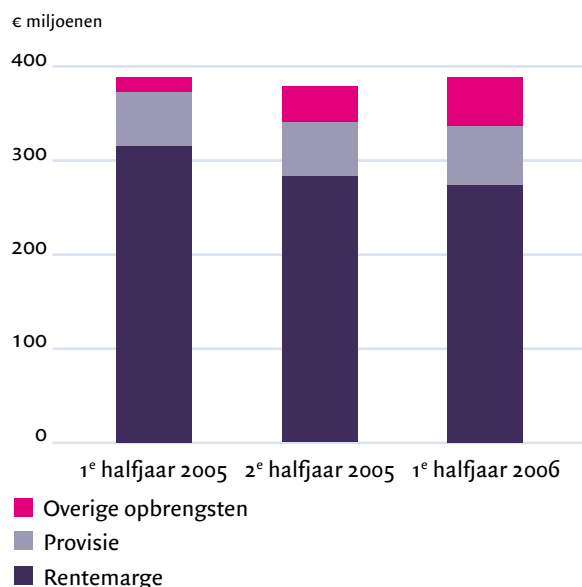
De totale baten van het segment Retail (zie tabel hieronder) zijn in de eerste helft van 2006 met € 2 miljoen gestegen (+0,6%) en bedroegen ultimo juni 2006 € 341 miljoen. De provisies en andere baten lieten een positieve ontwikkeling zien ten opzichte van het eerste halfjaar 2005. Daarentegen bleef de rentemarge over de eerste zes maanden 2006 € 39 miljoen achter ten opzichte van dezelfde periode 2005 als gevolg van lagere marges.

De totale baten van het segment Zakelijk waren in de eerste helft van 2006 met € 3 miljoen gedaald (-6,3%) en bedroegen ultimo juni 2006 € 45 miljoen. Deze daling is met name veroorzaakt door lagere rentemarges.

Rentemarge

Ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar is de rentemarge met € 42 miljoen (-13,4%) gedaald tot € 272 miljoen. Deze ontwikkeling is al in het tweede halfjaar 2005 ingezet, waar de rentemarge met € 33 miljoen was gedaald ten opzichte van het eerste halfjaar 2005. De daling ten opzichte van het tweede halfjaar

Verdeling baten SNS Bank



2005 bedroeg € 9 miljoen. Deze daling is grotendeels veroorzaakt door een lagere opbrengst uit renteposities (mismatch) als gevolg van de vlakker lopende rentecurve. Hoewel de commerciële marge in zijn totaliteit op niveau is gebleven, is de druk op de marges van het hypotheekbedrijf duidelijk voelbaar. Naast de sterke concurrentie in deze markt was er ook sprake van een stijging van de marktrentes die slechts met vertraging kon worden doorberekend aan de klant. De ontvangen boeterente ad € 36 miljoen ligt € 3 miljoen (7,0%) onder de in het eerste halfjaar 2005 ontvangen boeterente en € 16 miljoen (31,4%) onder die in het tweede halfjaar 2005. Overigens heeft de invoering van IFRS tot gevolg dat de rente-inkomsten structureel volatieler zijn.

Het marktaandeel hypotheek (nieuwe productie) kwam ultimo juni 2006 uit op 7,6% (ultimo december 2005 8,3%). Het marktaandeel sparen (portefeuille) bedroeg ultimo juni 2006 6,3% wat een stijging inhoudt ten opzichte van zowel ultimo december 2005 (6,0%) als ultimo juni 2005 (5,9%). In het eerste halfjaar 2006 nam het aantal klanten van ASN Bank opnieuw toe met circa 11%, wat neerkomt op 29.000 nieuwe klanten.

Segmentatie SNS Bank

In miljoenen euro's	Retail		Zakelijk		Totaal	
	1° halfjaar 2006	1° halfjaar 2005	1° halfjaar 2006	1° halfjaar 2005	1° halfjaar 2006	1° halfjaar 2005
Activa	50.631	47.368	4.558	4.074	55.189	51.442
Baten	341	339	45	48	386	387
Rentemarge	250	289	22	25	272	314

In vergelijking met eind 2005 is de hypotheekportefeuille met €0,8 miljard gegroeid tot €43,4 miljard (een groei van de portefeuille met €1,2 miljard en marktwaardemutaties van -€0,4 miljard, uit hoofde van de toepassing van hedge accounting onder IFRS). Ten opzichte van de vergelijkbare periode van 2005 is de hypotheekportefeuille toegenomen met €2,0 miljard. Alle labels (SNS Bank, BLG Hypotheken en CVB Bank) leverden een positieve bijdrage aan de groei van de hypotheekportefeuille.

De spaargelden lieten een duidelijke groei zien ten opzichte van het eerste halfjaar 2005 (+11,5%) en ultimo 2005 (+9,9%) en namen toe tot €13,6 miljard ultimo juni 2006. De voortgaande commerciële groei van ASN Bank en het innovatieve product Spaarmix hebben hier belangrijk aan bijgedragen.

De rentemarge ten opzichte van de risicogewogen activa ad €20,1 miljard nam af van 3,1% ultimo juni 2005, via 2,9% ultimo 2005 tot 2,7% ultimo juni 2006. Dit was een gevolg van de genoemde daling van de rentemarge en een lichte stijging van de risicogewogen activa.

Provisie en beheervergoedingen

De nettoprovisie en beheervergoedingen zijn in de eerste helft van 2006 met €6 miljoen toegenomen tot €63 miljoen (+10,5%) ten opzichte van de vergelijkbare periode 2005. Ten opzichte van het tweede halfjaar 2005 bedroeg de stijging eveneens 10,5%. De toegenomen beursactiviteiten van onze klanten droegen positief bij aan de effectenprovisies. Daarnaast vertaalde het succes van SNS Fundcoach zich in meer klanten en transacties. Het belegd vermogen van Fundcoach nam fors toe van €87 miljoen ultimo juni 2005 tot €431 miljoen ultimo juni 2006 (€296 miljoen ultimo december 2005). Ook de beheervergoedingen van de huisfondsen van SNS Bank en ASN Bank lieten een aanzienlijke toename zien, mede als gevolg van de vermogensgroei van deze fondsen. De verzekeringsprovisies lieten in het eerste halfjaar een lichte daling zien van circa 7% tot €17 miljoen. Daarnaast heeft SNS Securities een hogere bijdrage aan het resultaat geleverd door toename van het aantal begeleide transacties.

In totaal heeft SNS Asset Management €15,6 miljard aan vermogen onder beheer, een stijging van 9% ten opzichte van ultimo 2005. Deze stijging is grotendeels veroorzaakt door de inleg van nieuwe klanten.

Beleggingen

Ten opzichte van het eerste halfjaar 2005 is het resultaat uit beleggingen met €20 miljoen toegenomen tot €34 miljoen als gevolg van gerealiseerde verkoopresultaten

op een deel van de beleggingsportefeuille. In het tweede halfjaar van 2005 is €12 miljoen gerealiseerd.

Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten

De resultaten uit derivaten en overige financiële instrumenten bedroegen over de eerste zes maanden €17 miljoen: een groei van €16 miljoen ten opzichte van de vergelijkbare periode 2005 en een daling van €15 miljoen ten opzichte van het tweede halfjaar 2005.

Fluctuaties in het resultaat zijn het gevolg van de marktbevingen die uit hoofde van IAS 39 met ingang van 2005 rechtstreeks in de winst- en verliesrekening terechtkomen. Het resultaat van het eerste halfjaar 2006 is in lijn met het gemiddeld resultaat over 2005.

Bijzondere waardeverminderingen

De lasten uit bijzondere waardeverminderingen zijn in de eerste helft van 2006 met €5 miljoen afgenomen tot €15 miljoen ten opzichte van het eerste halfjaar 2005. Ten opzichte van het tweede halfjaar 2005 was de afname €15 miljoen. Met name de in 2005 getroffen maatregelen om het kredietrisicobeheer te verbeteren, gesteund door het verbeterde economische klimaat voor het midden- en kleinbedrijf, hebben per saldo geresulteerd in een lagere dotatie voor het zakelijk bedrijf.

Met betrekking tot het particulier hypotheekbedrijf lagen de dotaties op een hoger niveau ten opzichte van 2005. Dit was het gevolg van een versnelling in het uitwinningproces, van extra voorzieningen voor een beperkt aantal grotere posten alsmede licht hogere uitwinningstekorten.

Operationele lasten

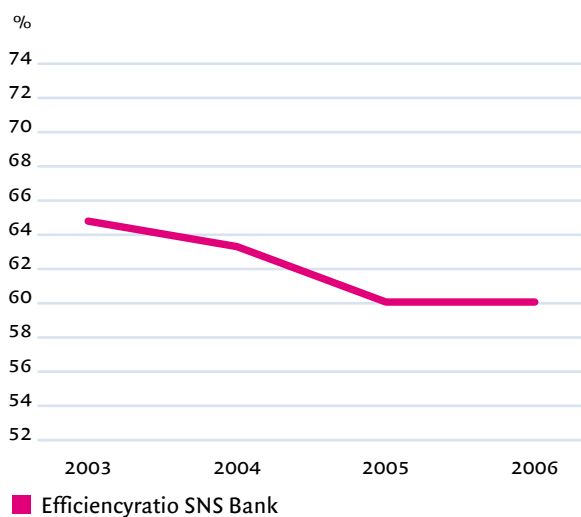
De totale kosten zijn met €7 miljoen (3,1%) toegenomen tot €231 miljoen ten opzichte van de vergelijkbare periode 2005. Hieraan lagen met name hogere personeelskosten ten grondslag, als gevolg van het inhuren van tijdelijke medewerkers in de verkooporganisatie, de service centers en de projectorganisatie, alsmede het gestegen aantal medewerkers in vast dienstverband. Ten opzichte van de tweede helft 2005 zijn de kosten met €2 miljoen afgenomen. De gestegen personeelskosten werden gecompenseerd door een daling in de overige operationele lasten, met name door een vrijval in de voorziening voor juridische claims en lagere facilitaire kosten zoals huisvesting.

Het aantal medewerkers is licht toegenomen van 3.121 fte's ultimo december 2005 tot 3.131 fte's ultimo juni 2006.

Efficiencyratio

De efficiencyratio kwam uit op 59,8% en blijft daarmee onveranderd sterk. Reden voor deze hogere efficiencyratio (ten opzichte van het eerste halfjaar 2005) zijn de toegenomen kosten bij iets lagere baten. De verbetering van de efficiencyratio blijft een prioriteit.

Efficiencyratio SNS Bank



REAAL Verzekeringen

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2006	1 ^e halfjaar 2005	Mutatie	2 ^e halfjaar 2005	Mutatie
Resultaat					
Nettopremie-inkomen	1.072	883	21,4%	862	24,4%
Resultaat uit beleggingen voor eigen rekening en risico	302	285	6,0%	260	16,2%
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	-10	191	-105,2%	203	-104,9%
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	-3	-2	50,0%	--	--
Ontvangen provisie en beheervergoeding	24	14	71,4%	29	-17,2%
Overige operationele opbrengsten	1	1	0,0%	4	-75,0%
Totaal baten	1.386	1.372	1,0%	1.358	2,1%
Technische lasten op verzekeringscontracten	770	697	10,5%	616	25,0%
Technische lasten op verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	236	375	-37,1%	407	-42,0%
Verzekeringstechnische lasten	1.006	1.072	-6,2%	1.023	-1,7%
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	128	87	47,1%	101	26,7%
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	--	2	-100,0%	5	-100,0%
Personeelskosten	75	60	25,0%	67	11,9%
Afschrijvingen op materiële en immateriële activa	7	5	40,0%	6	16,7%
Overige operationele lasten	36	31	16,1%	38	-5,3%
Overige rentelasten	22	23	-4,3%	18	22,2%
Totaal lasten	1.274	1.280	-0,5%	1.258	1,3%
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	1	1	0,0%	1	0,0%
Resultaat voor belastingen	113	93	21,5%	101	11,9%
Belastingen	35	29	20,7%	25	40,0%
Nettowinst	78	64	21,9%	76	2,6%
Ratio's					
Rendement eigen vermogen	13,3%	11,8%		12,9%*	
Bedrijfskosten/premieverhouding	13,1%	13,4%		13,5%	
Solvabiliteit levenbedrijf	215%	250%		221%*	
Solvabiliteit schadebedrijf	261%	295%		272%*	
New annual premium equivalent					
Levenbedrijf (in miljoenen euro's)	103	91		109	
Combined ratio schadebedrijf	99,9%	95,2%		98,3%	
Schadequote	55,3%	51,3%		52,1%	

*) Betreft geheel 2005.

Over het eerste halfjaar 2006 heeft REAAL Verzekeringen een nettowinst gerealiseerd van € 78 miljoen, een groei van 21,9% ten opzichte van het eerste halfjaar 2005. Hierin is Nieuwe Hollandse Lloyd (NHL) volledig meegeconsolideerd. De verkoop van arbeidsongeschiktheidsverzekeringen kwam moeizaam op gang. De productie van nieuwe leven individueel verzekeringen en pensioenen nam toe.

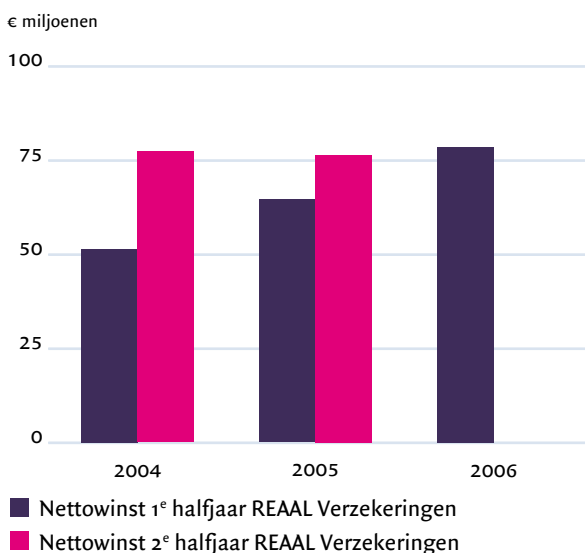
Resultaat

De totale baten lieten een stijging zien van 1,0% tot € 1.386 miljoen ten opzichte van het eerste halfjaar 2005. De sterke afname van het resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders was de voornaamste oorzaak voor deze beperkte stijging. De totale baten voor eigen rekening namen echter toe met 18,2% tot € 1.396 miljoen. Het nettopremie-inkomen steeg met ruim 21% van € 883

miljoen over het eerste halfjaar 2005 tot € 1.072 miljoen over het eerste halfjaar 2006. De opbrengst beleggingen voor eigen rekening kwam met € 302 miljoen 6,0% hoger uit dan over dezelfde periode vorig jaar.

Het rendement op het eigen vermogen was met 13,3% hoger dan ultimo juni 2005 (11,8%) en ultimo december 2005 (12,9%).

Nettowinst REAAL Verzekeringen



De verdeling van de baten ten opzichte van het eerste halfjaar 2005 is enigszins gewijzigd.

De totale lasten namen af met 0,5% tot € 1.274 miljoen. Exclusief de technische lasten voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders was sprake van een stijging van de totale lasten met 14,7% tot € 1.038 miljoen. Dit vloeide met name voort uit de stijging van de mutatie in de technische voorziening als gevolg van het toegenomen nettopremie-inkomen.

Leven liet in het eerste halfjaar 2006 een stijging van het resultaat zien tot € 69 miljoen (+32,7%). De nettowinst van het schadebedrijf nam af tot € 9 miljoen (-25,0%). Het aantal medewerkers is toegenomen van 1.590 fte's in juni 2005 via 1.759 fte's ultimo 2005 tot 1.767 fte's ultimo juni 2006. De toename in het tweede halfjaar 2005 volgde voornamelijk uit de overname van NHL (126 fte's ultimo juni 2006, 166 fte's ultimo december 2005).

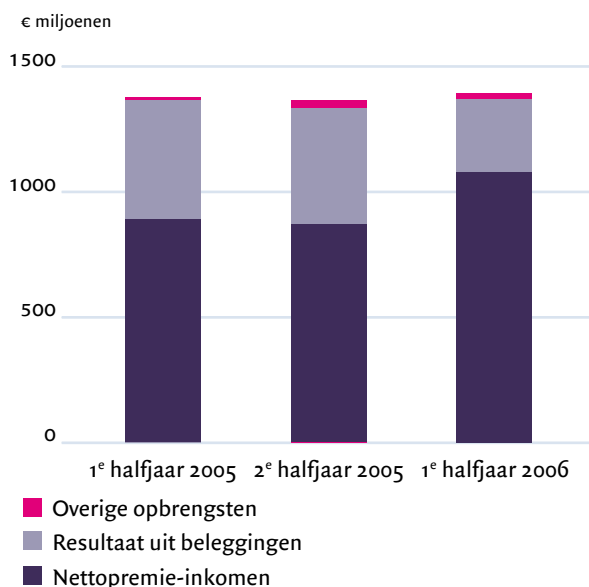
Bedrijfskosten-premieverhouding

De bedrijfskosten-premieverhouding (inclusief de activering van de interne acquisitiekosten) bedroeg 13,1% en lag daarmee onder het niveau van ultimo juni 2005. Deze gunstige ontwikkeling was met name het gevolg van de sterke groei in het premie-inkomen.

Resultaat REAAL Verzekeringen Leven

Het resultaat van het levenbedrijf is ten opzichte van het eerste halfjaar 2005 gestegen met € 17 miljoen. Deze toename vloeide voort uit een hoger nettopremie-inkomen onder een gelijkmatig ontwikkelende verzekeringstechnische last. Daarnaast is de stijging van het resultaat veroorzaakt door hogere beleggingsopbrengsten waaronder gerealiseerde verkoopresultaten

Verdeling baten REAAL Verzekeringen



op de beleggingsportefeuille. De gerealiseerde verkoopresultaten zijn vergeleken met het eerste halfjaar 2005 met € 13 miljoen toegenomen tot € 60 miljoen (+27,7%). Hogere acquisitiekosten en tijdelijke personeelskosten hadden een drukkend effect op het resultaat over het eerste halfjaar. De impact van NHL op het levenbedrijf was gering vergeleken met het schadebedrijf.

Baten

Het nettopremie-inkomen is met 17,0% gestegen tot € 840 miljoen ten opzichte van het eerste halfjaar 2005. Periodieke premies namen in het eerste halfjaar 2006 toe met € 30 miljoen (+6,7%) en koopsommen met € 92 miljoen (+ 33,8%). Voor beide producten geldt dat de groei voornamelijk is gerealiseerd in het leven individuele segment.

Ten opzichte van het eerste halfjaar 2005 is het resultaat uit beleggingen voor eigen rekening en risico gestegen met € 18 miljoen tot € 289 miljoen (+6,6%). De toename is voornamelijk veroorzaakt door gerealiseerde verkoopresultaten in de portefeuille zakelijke waarden. In 2006 is de assetmix qua karakter gewijzigd richting een relatief groter belang in aandelen.

De beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders zijn in de balans gewaardeerd tegen actuele waarde. Wijzigingen in de waardering zijn rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verantwoord. De portefeuille bestaat uit beleggingen in zowel vastrentende als zakelijke waarden. Vanwege de stijgende rente in combinatie met licht dalende aandelenkoersen gedurende het eerste halfjaar 2006, nam het resultaat over deze portefeuille

Resultaat REAAL Verzekeringen Leven

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2006	1 ^e halfjaar 2005	Mutatie	2 ^e halfjaar 2005	Mutatie
Periodiek Leven	476	446	6,7%	392	21,4%
Koopsommen Leven	364	272	33,8%	312	16,7%
Nettopremie-inkomen	840	718	17,0%	704	19,3%
Resultaat uit beleggingen voor eigen rekening en risico	289	271	6,6%	245	18,0%
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	-10	191	-105,2%	203	-104,9%
Overige baten	15	11	36,4%	24	-37,5%
Totaal baten	1.134	1.191	-4,8%	1.176	-3,6%
Verzekeringstechnische lasten	869	983	-11,6%	947	-8,2%
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	69	43	60,5%	60	15,0%
Personeelskosten	54	47	14,9%	36	50,0%
Overige lasten	43	45	-4,4%	55	-21,8%
Totaal lasten	1.035	1.118	-7,4%	1.098	-5,7%
Resultaat voor belastingen	100	75	33,3%	78	28,2%
Nettowinst	69	52	32,7%	61	13,1%

af tot een verlies van € 10 miljoen. Het resultaat over het eerste halfjaar 2005 bedroeg € 101 miljoen.

New Annual Premium Equivalent en marktaandeelen

Het new annual premium equivalent kwam ultimo juni 2006 uit op € 103 miljoen, een stijging van € 12 miljoen vergeleken met het eerste halfjaar 2005. Deze premiegroei is relatief het sterkst in het traditionele intermediaire kanaal.

De markt voor periodieke premie Leven (individueel en semi-collectief) is in het eerste halfjaar 2006 gegroeid met 17,5%. Het marktaandeel voor deze periodieke premies (nieuwe productie) bedroeg 13,0%, hetgeen 1% lager is dan medio 2005 en 2,2% lager dan ultimo 2005. De relatief grote marktgroei als gevolg van het Levensloopverzekeringsproduct is een belangrijke oorzaak voor deze daling. Als gevolg van de landelijke tendens richting aflossingsvrije hypotheek was de gerealiseerde cross selling op hypotheekverstrekkingen gedurende het eerste halfjaar lager dan in dezelfde periode 2005.

Het marktaandeel voor individuele koopsommen bedraagt 7,7%. Ten opzichte van medio 2005 is dit 1,2% hoger en gelijk aan het marktaandeel eind 2005. De productie van koopsommen is 33,8% hoger dan in de eerste helft 2005. In het jaar 2005 was de productie sterk geconcentreerd in het tweede halfjaar.

Lasten

De verzekeringstechnische lasten nemen af van € 983 miljoen over het eerste halfjaar 2005 tot € 869 miljoen over 2006. Belangrijke oorzaak is het lagere resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders. De acquisitiekosten zijn met € 26 miljoen toegenomen tot € 69 miljoen ten opzichte van het eerste halfjaar 2005. De stijging was grotendeels gerelateerd aan de sterke groei van de nieuwe premie in de afgelopen jaren in combinatie met een afschrijvingstermijn die direct gekoppeld is aan de terugverdienperiode van de acquisitiekosten met betrekking tot tussenpersonen. Daarnaast is de stijging van de acquisitiekosten te verklaren door een hogere koopsomproductie in het eerste halfjaar 2006. De personeelskosten namen toe van € 47 miljoen over het eerste halfjaar 2005 tot € 54 miljoen over het eerste halfjaar 2006. De toename (+14,9%) was het gevolg van een hoger aantal interne medewerkers alsmede het aanstellen van meer extern ingehuurd medewerkers ten behoeve van projecten. De overige operationele lasten bedroegen € 43 miljoen en waren daarmee vrijwel gelijk aan het eerste halfjaar 2005 (€ 45 miljoen).

Resultaat REAAL Verzekeringen Schade

Het resultaat van het schadebedrijf is ten opzichte van het eerste halfjaar 2005 afgenomen met € 3 miljoen tot € 9 miljoen. Het resultaat bleef achter door in verhouding sterker stijgende kosten dan baten. De bijdrage van de

Resultaat REAAL Verzekeringen Schade

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2006	1 ^e halfjaar 2005	Mutatie	2 ^e halfjaar 2005	Mutatie
Premies schade	232	165	40,6%	158	46,8%
Nettopremie-inkomen	232	165	40,6%	158	46,8%
Resultaat uit beleggingen	13	14	-7,1%	15	-13,3%
Overige baten	7	2	250,0%	9	-22,2%
Totaal baten	252	181	39,2%	182	38,5%
Verzekeringstechnische lasten	137	89	53,9%	76	80,3%
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	59	44	34,1%	41	43,9%
Personeelskosten	21	13	61,5%	31	-32,3%
Overige lasten	22	16	37,5%	12	83,3%
Totaal lasten	239	162	47,5%	160	49,4%
Resultaat voor belastingen	13	18	-27,8%	23	-43,5%
Nettowinst	9	12	-25,0%	15	-40,0%

NHL-portefeuille in het resultaat was slechts minimaal vanwege de 'earn out'-regeling met ERGO waarin de verkoper van NHL nog recht heeft op het grootste deel van de uitloopresultaten van oude tekenjaren. De in het eerste halfjaar 2006 geboekte positieve uitloopresultaten zijn derhalve voor het relevante deel als schuld aan ERGO opgenomen.

Belangrijke andere factoren in het schaderesultaat waren toegenomen kosten, gelijkblijvende beleggingsopbrengsten en een toename van de gemiddelde schadequote.

NHL is volledig meegeconsolideerd in de halfjaarcijfers 2006. In de halfjaarcijfers 2005 is NHL niet opgenomen omdat de acquisitie pas aan het einde van het derde kwartaal heeft plaatsgevonden.

Baten

Vergeleken met het eerste halfjaar 2005 is het nettopremie-inkomen met 40,6% gestegen tot € 232 miljoen. De toename van het nettopremie-inkomen, en daarmee van de totale baten, was vrijwel volledig toe te schrijven aan de overname van NHL per 30 september 2005. Deze premiestijging wordt voornamelijk gerealiseerd in de branches Brand, Transport en Overige (aansprakelijkheidsverzekeringen). Vanwege de hevige druk op de schadetarieven was de autonome groei van het premie-inkomen in het eerste halfjaar 2006 uitgedrukt in geld vrijwel nihil.

De beleggingsopbrengsten over het eerste halfjaar waren vrijwel gelijk aan 2005.

Lasten

De stijging van de verzekeringstechnische lasten hing vrijwel volledig samen met de overname van NHL. Deze portefeuille bestrijkt voor een belangrijk deel branches en doelgroepen met een inherent hogere schadequote dan de oude REAAL-portefeuille. Door de samenvoeging van beide portefeuilles steeg de schadequote van 51,3% naar 55,3% en de combined ratio van 95,2% naar 99,9%.

De acquisitiekosten zijn met € 15 miljoen toegenomen tot € 59 miljoen ten opzichte van het eerste halfjaar 2005. De stijging kwam geheel door de toevoeging van NHL. De personeelskosten nemen toe van € 13 miljoen over het eerste halfjaar 2005 tot € 21 miljoen over het eerste halfjaar 2006. Deze stijging wordt vrijwel geheel verklaard door de overkomst van het NHL personeel.

De overige lasten bedroegen € 22 miljoen. Deze waren over het eerste halfjaar 2005 € 16 miljoen. De toename van de overige lasten had voor € 2 miljoen betrekking op de NHL-portefeuille. Tevens zijn de kosten van het dochterbedrijf Proteq toegenomen met € 2 miljoen in verband met intensieve marketingactiviteiten gedurende het eerste halfjaar 2006.

Ontwikkelingen gematigd risicoprofiel

In het jaarverslag 2005 is uitgebreid ingegaan op het risicoprofiel, het risicobeheer en de risicobeheerorganisatie van SNS REAAL. In dit halfjaarbericht worden de belangrijkste ontwikkelingen op het terrein van het economisch kapitaal, het marktrisico, het kredietrisico en de verzekeringstechnische risico's besproken. Ook wordt aandacht besteed aan de ontwikkelingen met betrekking tot het toezichtkader.

SNS REAAL streeft naar het handhaven van haar gematigde risicoprofiel door een gezond evenwicht tussen risico en rendement. Dit gematigde risicoprofiel wordt vooral bepaald door de volgende factoren:

- ⊙ De focus op retail(plus)klanten
- ⊙ De focus op drie kernproductgroepen
- ⊙ De diversificatie binnen de portefeuilles
- ⊙ De focus op Nederland
- ⊙ Het prudente herverzekeringsbeleid
- ⊙ Het bankverzekeringsmodel
- ⊙ De diversificatie binnen de distributiekanaalen

Vereist economisch kapitaal³

Het vereiste economisch kapitaal voor zowel SNS REAAL als de onderdelen SNS Bank en REAAL Verzekeringen is licht gewijzigd. Voor SNS Bank is het vereiste economisch kapitaal licht gedaald van €0,8 miljard tot €0,7 miljard en voor REAAL Verzekeringen is deze gestegen van €0,6 miljard tot €0,8 miljard. Per saldo betekent dit een nagenoeg gelijkblijvend vereist economisch kapitaal op SNS REAAL-niveau van €1,2 miljard.

In de volgende grafiek wordt het vereiste economisch kapitaal vergeleken met het benodigde en aanwezige toezichtkapitaal.

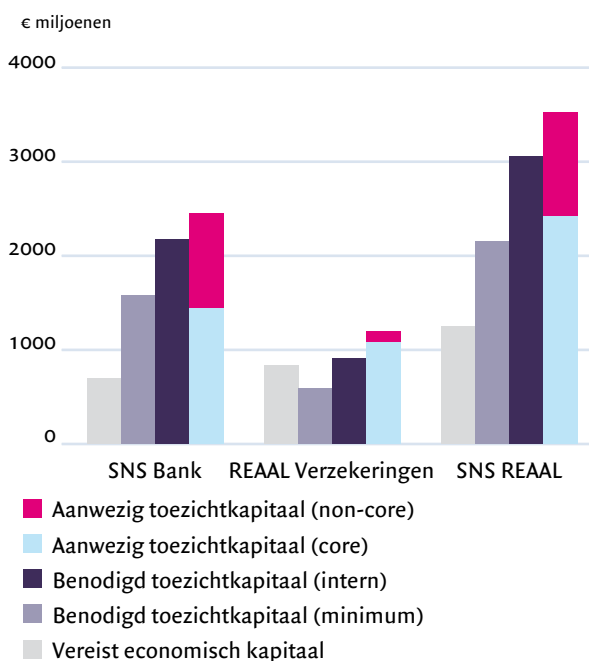
Marktrisico

De duration van het eigen vermogen van het bankboek van SNS Bank is de belangrijkste indicator van het renterisico voor de bank. Deze indicator kent een bandbreedte van 3 tot 8. De duration is licht gestegen van 5,8 ultimo december 2005 tot 6,1 ultimo juni 2006. De 'value-at-risk' (99% op jaarbasis) is gedurende de eerste helft van 2006 niet boven de 15,1% van de marktwaarde van het eigen vermogen uitgekomen. De earnings-at-risk (99% op jaarbasis) heeft gedurende de eerste helft van 2006 gemiddeld 6,2% (met een maximum van 8,1%) van het gebudgetteerde bruto renteresultaat bedragen.

Net als in 2005 was de benuttinggraad van het handelsboek van SNS Bank van de limieten in het eerste

³) Het vereiste economisch kapitaal is berekend per ultimo maart 2006.

Vergelijking kapitaal SNS REAAL

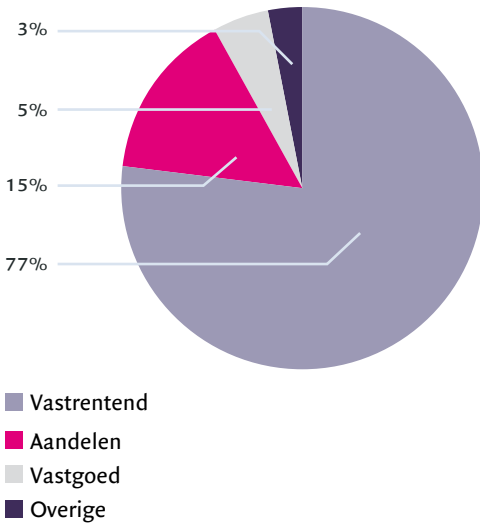


halfjaar van 2006 laag. De totale limiet in termen van value-at-risk (99% op dagbasis) voor het handelsboek bedroeg slechts €3,4 miljoen wat het lage risicoprofiel van deze activiteit weerspiegelt.

De beleggingsmix van REAAL Verzekeringen voor eigen risico is in de eerste helft van 2006 licht gewijzigd. De allocatie van aandelen in de beleggingsportefeuille is volgens plan uitgebreid van 10% tot 15%. De uitbreiding van de aandelenexposure met 5% is geconstrueerd door middel van een optiestrategie. De optiestrategie beperkt het neerwaartse risico van deze uitbreiding. De samenstelling van de beleggingsmix per ultimo juni 2006 is weergegeven in de grafiek op pagina 20, linksboven.

In de eerste helft van 2006 is de duration van het eigen vermogen van REAAL Verzekeringen licht gewijzigd van -16,0 ultimo december 2005 tot -15,7 ultimo juni 2006.

Beleggingsmix REAAL Verzekeringen voor eigen risico



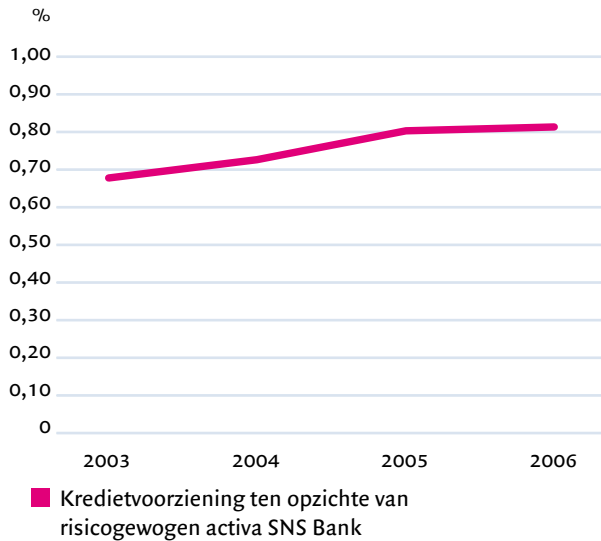
Kredietrisico

De kwaliteit van de hypotheekportefeuille van SNS Bank laat een stabiel beeld zien. In het eerste halfjaar van 2006 is in het kader van de portefeuillesturing voor het eerst gebruik gemaakt van de risico-indicatoren afkomstig van de in het kader van Basel II ontwikkelde creditscoremodellen.

De 'Loan to Foreclosure Value' (LtFV) is een belangrijke risico-indicator aan de hand waarvan de portefeuille wordt gestuurd. De LtFV geeft de 'bevoorschotting' weer, door de uitstaande lening te nemen als percentage van de executiewaarde van het onderpand. Bij de 'Loan to Market Value' gaat het om de marktwaarde van het onderpand.

Wat de hypotheekportefeuille van SNS Bank betreft is de gewogen gemiddelde LtFV per ultimo juni 2006 92% (92% ultimo 2005); op basis van geïndexeerde LtFV 79%

Kredietvoorziening ten opzichte van risicogewogen activa SNS Bank



(81% ultimo december 2005). De gewogen gemiddelde 'Loan to Market Value' is 80% per 30 juni 2006 (80% per ultimo december 2005); geïndexeerd 69% (71% ultimo december 2005).

Het defaultpercentage⁴ is gedaald van 0,84% per ultimo juni 2005 tot 0,59% in het eerste halfjaar 2006. Dit komt vooral doordat het aantal klanten met een betalingsachterstand van meer dan negentig dagen afneemt als gevolg van een verbeterd proces bij de afdeling Bijzonder Beheer.

De afboekingen op hypotheekbedragen over het eerste halfjaar €12,2 miljoen (0,06% van de portefeuille op jaarbasis), wat gelijk is aan het verliesniveau van ultimo 2005 (zie tabel hieronder).

⁴) Het aantal klanten dat een betalingsachterstand heeft gedeeld door het totaal aantal klanten.

Ontwikkeling van de voorzieningen voor verwachte verliezen op leningen SNS Bank

In duizenden euro's	Stand begin jaar	Afboekingen	Dotatie	Vrijval	Stand einde periode	Voorziening in % van de risicogewogen activa
Jaar 2005						
Hypotheekleningen	50.504	24.613	18.856	1.254	43.493	
Zakelijke leningen	76.597	14.578	42.866	18.791	86.094	
Consumentenkredieten	34.675	8.427	17.662	6.606	37.304	
Totaal	161.776	47.618	79.384	26.651	166.891	0,80%
Halfjaar 2006						
Hypotheekleningen	43.493	12.156	20.873	3.376	48.834	
Zakelijke leningen	86.094	3.503	19.803	25.341	77.053	
Consumentenkredieten	37.304	3.575	5.237	2.340	36.626	
Totaal	166.891	19.234	45.913	31.057	162.513	0,81%

De infectiegraad⁵ van de zakelijke portefeuille van SNS Bank laat na een aanvankelijke stijging in het jaar 2005 in het eerste halfjaar van 2006 een daling zien, wat de verbeterende economische situatie weerspiegelt in de segmenten van het midden- en kleinbedrijf waarin SNS Bank actief is.

Deze verbetering is ook terug te vinden in de beduidend lagere kredietverliezen op de zakelijke portefeuille. Uitgedrukt als percentage van de totale zakelijke portefeuille is een daling waar te nemen van 0,23% per ultimo juni 2005 tot 0,09% per ultimo juni 2006.

De netto toevoeging aan de kredietvoorzieningen voor kredietverliezen uitgedrukt als percentage van de risicogewogen activa bedroeg per 30 juni 2006 0,07% (0,10% per ultimo juni 2005).

De totale kredietvoorziening is afgenomen met €4,4 miljoen tot €162,5 miljoen.

De kredietvoorzieningen afgezet tegen de risicogewogen activa lieten in het eerste halfjaar 2006 een stabilisatie zien op 0,81% (eindejaar 2005: 0,80%).

Bruto verzekeringstechnische risico's – REAAL Verzekeringen

Ten opzichte van de situatie ultimo december 2005 is de verdeling van de bruto voorziening verzekeringsverplichtingen exclusief rentestandkortingen nauwelijks gewijzigd. Dit wordt veroorzaakt door het overwegend

⁵⁾ Het aantal debiteuren in Bijzonder Beheer als percentage van de totale portefeuille.

langlopende karakter van de voorzieningen van de levensverzekeraar.

Ook bij de bruto schadevoorziening is de verdeling nauwelijks gewijzigd ten opzichte van ultimo december 2005 vanwege het langlopende karakter van de schadevoorziening voor de branches Motorrijtuigen (letselschaden) en Ongevallen en Ziekte (arbeidsongeschiktheidsschaden). Daarnaast hebben zich in de eerste helft van 2006 geen schade-evenementen (zoals storm of hagel) voorgedaan waaruit mogelijk grote verzekeringsverplichtingen kunnen volgen.

Toereikendheid van technische voorzieningen – Levenbedrijf

De toereikendheid van de technische voorzieningen wordt periodiek getoetst.

Voorziening Verzekeringstechnische Verplichtingen (VVV)

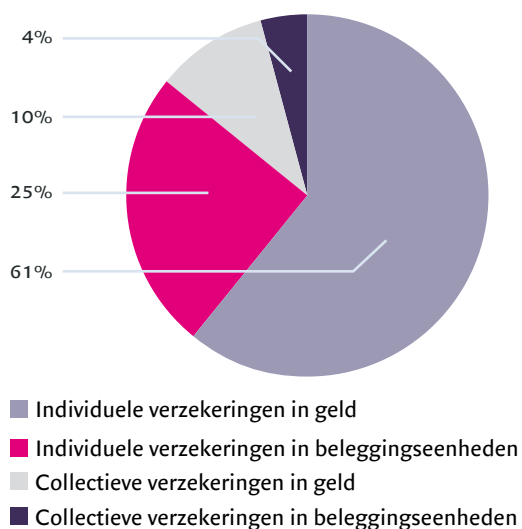
Evenals eind 2005 ligt de VVV per 30 juni 2006 ruim boven de minimumvoorziening berekend door de Liability Adequacy Test (LAT).

Toereikendheid van technische voorzieningen – Schadebedrijf

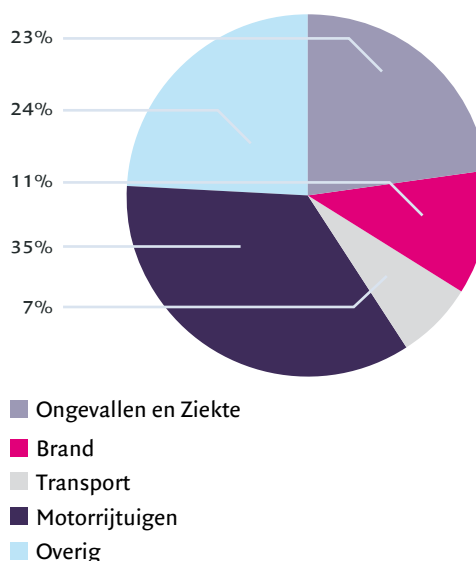
Voorziening Periodieke Uitkeringen (VPU)

Net als bij de VVV zijn de uitkomsten van de LAT te zien als een minimumvoorziening. Per 30 juni 2006 ligt de waarde van de getoetste VPU van arbeidsongeschiktheidsverzekeringen circa 10% boven de minimumvoorziening uit de LAT.

Bruto voorziening verzekeringsverplichtingen eerste halfjaar 2006



Bruto schadevoorziening eerste halfjaar 2006



Overige schadevoorzieningen

Periodiek wordt een kwantitatieve toets uitgevoerd op de toereikendheid van de gevormde schadevoorzieningen. Per 30 juni 2006 zijn een gedeelte van de portefeuille van REAAL en de schadeportefeuille van Proteq op deze wijze getoetst. De resultaten van de toets laten een voldoende omvang van de schadevoorziening zien.

Herverzekeringsbeleid

Voor zowel het levenbedrijf als het Schadebedrijf 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, het gewenste rendement en de winstgevendheid. Het herverzekeringsbeleid is het afgelopen halfjaar niet gewijzigd.

Ontwikkelingen in het toezichtkader

Basel II en Solvency II zijn de nieuwe toezichtregimes die voor het bank- respectievelijk verzekeringswezen in ontwikkeling zijn. Deze regelgeving is gebaseerd op risicogeoriënteerd toezicht op kapitaaltoereikendheid en sluit direct aan bij het economisch kapitaal-concept zoals dat in de financiële wereld meer en meer wordt gebruikt. SNS REAAL bereidt zich actief voor op deze ontwikkelingen.

Het nieuwe Basel II-kapitaalakkoord voor banken treedt vanaf 1 januari 2007 in werking. Banken moeten voor 1 januari 2008 volgens de nieuwe Basel II-richtlijnen gaan rapporteren. SNS Bank heeft in de eerste helft van 2006 een kredietrisicomodel voor hypotheek geïmplementeerd en heeft de ontwikkeling van een model voor de kleinzakelijke portefeuille recentelijk afgerond. SNS Bank heeft gekozen voor een gefaseerde invoering van de Interne Rating Benadering en zal in de loop van 2007 starten met de toepassing op haar hypotheekportefeuille. SNS Bank heeft gedurende de eerste zes maanden van 2006 verder voortgang gemaakt op gebieden van Operationeel Risico, overige risico's en de interne besturing, teneinde tijdig aan de Basel II eisen te kunnen voldoen. Wij verwachten op de middellange termijn dat op basis van het huidige kapitaalniveau van SNS REAAL gunstiger kapitaalratio's van toepassing zullen zijn onder Basel II.

Verzekeringsmaatschappijen binnen de Europese Unie gaan straks onder het nieuwe toezichtkader 'Solvency II' uniforme kapitaal- en risicoberekeningen hanteren. Dit nieuwe toezichtkader – vergelijkbaar met Basel II voor de banken – wordt waarschijnlijk rond 2010 ingevoerd. Door deel te nemen aan de impact-studies van de toezichthouders sluit REAAL Verzekeringen aan bij de ontwikkelingen en levert zij een bijdrage aan de vormgeving van het nieuwe risicogebaseerde toezicht.

Conclusie

SNS REAAL heeft haar risicoprofiel in het eerste halfjaar van 2006 op het gewenste lage niveau weten te handhaven en een gezond evenwicht tussen risico en rendement bewaard.

Profiel SNS REAAL

SNS REAAL is een innovatieve Nederlandse dienstverlener op het gebied van verzekeren en bankieren die zich richt op de particuliere markt en het MKB. Het balanstotaal bedraagt € 70 miljard en de groep heeft ruim 5.500 medewerkers op basis van volledige werktijd. De dienstverlening aan particuliere en zakelijke relaties vindt vooral plaats door SNS Bank en REAAL Verzekeringen. Tot SNS REAAL behoren ook diverse verkooplabels die op een specifieke markt werkzaam zijn: ASN Bank, BLG Hypotheken, CVB Bank, Proteq, SNS Securities, SNS Assurantiën en SNS Asset Management.

Onze retailstrategie gaat uit van de behoefte van de klant. Door alert signalen op te vangen in de samenleving kunnen wij de wensen van de klant snel doorgronden en adequaat vertalen in klantvriendelijke producten. De klant bepaalt waaraan hij behoefte heeft. Wij zorgen voor passende oplossingen. SNS REAAL beperkt zich in haar productaanbod. Onze focus stelt ons in staat om meer kennis over deze producten te ontwikkelen, binnen elke productgroep meer differentiatie toe te passen en sneller producten te ontwikkelen en ter beschikking te stellen. Dit vormt de basis voor leiderschap in deze producten.

SNS REAAL streeft naar snelheid en heldere antwoorden, gericht op de hoofdzaken en op het bieden van relevante oplossingen. Wij streven ernaar dat onze klanten een betere greep krijgen op hun financiële toekomst door onze kennis om te zetten in begrijpelijke producten en diensten.

SNS Bank bedient haar klanten via eigen kantoren, het onafhankelijke intermediair, het internet en de telefoon. REAAL Verzekeringen verkoopt haar producten en diensten via het onafhankelijke intermediair en Proteq via het internet. Bank en verzekeraar worden ondersteund door efficiënt ingerichte processen en een stringente kosten- en risicobeheersing.

SNS REAAL hecht van oudsher veel waarde aan maatschappelijk verantwoord ondernemen. Dit blijkt uit het ontwikkelen van duurzame spaar-, beleggings- en verzekeringsproducten, het verrichten van gespecialiseerde maatschappelijke beleggingsresearch, het ondersteunen van projecten voor vrijwilligerswerk en de sponsoring op landelijk, regionaal en lokaal niveau.

Bijlagen: financiële overzichten

Balans

In miljoenen euro's	SNS Bank		REAAL Verzekeringen				Groeps-activiteiten		Consolidatie-aanpassingen		Totaal	
	Jun. 2006	Dec. 2005	Leven		Schade		Jun. 2006	Dec. 2005	Jun. 2006	Dec. 2005	Jun. 2006	Dec. 2005
			Jun. 2006	Dec. 2005	Jun. 2006	Dec. 2005						
Activa												
Goodwill en overige immateriële vaste activa	12	12	606	547	10	--	--	--	--	--	628	559
Materiële vaste activa	153	153	76	73	2	3	--	--	75	73	306	302
Geassocieerde deelnemingen	2	2	67	77	1	--	45	50	-3	-3	112	126
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	--	--	--	--	--	--	2.489	2.630	-2.489	-2.630	--	--
Vastgoedbeleggingen	1	1	206	201	--	--	--	--	-75	-73	132	129
Beleggingen	2.057	1.641	7.181	7.113	748	743	132	117	-430	-403	9.688	9.211
Beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	--	--	3.608	3.426	--	--	--	--	--	--	3.608	3.426
Derivaten	782	915	101	237	--	--	--	22	-13	--	870	1.174
Latente belastingvorderingen	85	85	28	26	9	4	17	17	--	--	139	132
Herverzekeringscontracten	--	--	198	196	169	169	--	--	--	--	367	365
Hypothecaire vorderingen op klanten	43.348	42.558	858	986	--	--	--	--	--	--	44.206	43.544
Overige vorderingen op klanten	2.764	2.667	--	--	--	--	565	628	-924	-696	2.405	2.599
Vorderingen op kredietinstellingen	4.391	4.118	1.021	995	--	--	130	--	-171	-164	5.371	4.949
Overige belastingvorderingen	53	52	31	39	--	--	85	101	--	--	169	192
Overige activa	361	297	64	8	11	29	34	13	-27	-43	443	304
Kas en kasequivalenten	1.180	597	524	564	26	20	467	301	-645	-406	1.552	1.076
Totaal activa	55.189	53.098	14.569	14.488	976	968	3.964	3.879	-4.702	-4.345	69.996	68.088
Passiva												
Eigen vermogen	1.406	1.440	914	1.010	169	180	2.920	2.528	-2.489	-2.630	2.920	2.528
Belang van derden	--	--	3	3	--	--	--	--	-3	-3	--	--
Groepsvermogen	1.406	1.440	917	1.013	169	180	2.920	2.528	-2.492	-2.633	2.920	2.528
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	1.135	1.150	120	123	4	4	299	419	-80	-80	1.478	1.616
Schuldbewijzen	25.706	25.465	--	--	--	--	46	189	--	--	25.752	25.654
Verzekeringstechnische voorzieningen	--	--	12.309	11.953	742	741	--	--	-30	-36	13.021	12.658
Voorzieningen voor personeelsverplichtingen	--	--	4	4	8	8	19	28	30	36	61	76
Overige voorzieningen	17	23	6	6	--	--	5	15	--	--	28	44
Derivaten	858	939	1	33	--	--	7	4	-13	--	853	976
Latente belastingverplichtingen	95	119	123	192	5	7	6	6	--	--	229	324
Spaargelden	13.555	12.333	--	--	--	--	--	--	--	--	13.555	12.333
Overige schulden aan klanten	7.756	7.494	362	353	25	16	348	527	-1.594	-1.312	6.897	7.078
Schulden aan kredietinstellingen	3.773	3.103	458	417	7	8	304	108	-496	-217	4.046	3.419
Overige belastingverplichtingen	8	--	7	8	5	4	10	12	--	-1	30	23
Overige verplichtingen	880	1.032	262	386	11	--	--	43	-27	-102	1.126	1.359
Totaal passiva	55.189	53.098	14.569	14.488	976	968	3.964	3.879	-4.702	-4.345	69.996	68.088

Winst- en verliesrekening

In miljoenen euro's	SNS Bank		REAAAL Verzekeringen				Groeps-activiteiten		Consolidatie-aanpassingen		Totaal	
			Leven		Schade							
	1 ^e hj 2006	1 ^e hj 2005	1 ^e hj 2006	1 ^e hj 2005	1 ^e hj 2006	1 ^e hj 2005	1 ^e hj 2006	1 ^e hj 2005	1 ^e hj 2006	1 ^e hj 2005	1 ^e hj 2006	1 ^e hj 2005
Baten												
Rentemarge bancaire activiteiten	272	314	--	--	--	--	--	--	13	-6	285	308
Nettopremie-inkomen	--	--	840	718	232	165	--	--	--	--	1.072	883
Nettoprovisie en beheervergoedingen	63	57	18	12	6	2	--	--	-12	-7	75	64
Resultaat uit beleggingen	34	14	289	271	13	14	24	18	-27	-6	333	311
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	--	--	-10	191	--	--	--	--	--	--	-10	191
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	17	1	-3	-2	--	--	--	--	--	--	14	-1
Overige operationele opbrengsten	--	1	--	1	1	--	--	--	--	--	1	2
Totaal baten	386	387	1.134	1.191	252	181	24	18	-26	-19	1.770	1.758
Lasten												
Technische lasten op verzekeringscontracten	--	--	633	608	137	89	--	--	--	--	770	697
Lasten met betrekking tot verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	--	--	236	375	--	--	--	--	--	--	236	375
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	--	--	69	43	59	44	--	--	-10	-5	118	82
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	15	20	--	1	--	1	1	1	--	--	16	23
Personeelskosten	137	127	54	47	21	13	39	25	--	--	251	212
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	13	14	7	5	--	--	--	--	--	--	20	19
Overige operationele lasten	81	83	15	17	21	14	-18	-18	--	--	99	96
Overige rentelasten	--	--	21	22	1	1	19	26	-13	-9	28	40
Totaal lasten	246	244	1.035	1.118	239	162	41	34	-23	-14	1.538	1.544
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	--	--	1	2	--	-1	196	173	-188	-169	9	5
Resultaat voor belastingen	140	143	100	75	13	18	179	157	-191	-174	241	219
Belastingen	28	34	31	23	4	6	-7	-6	-1	-1	55	56
Nettowinst	112	109	69	52	9	12	186	163	-190	-173	186	163

Verloopstaat eigen vermogen

In miljoenen euro's	Geplaatst kapitaal	Agio	Herwaarderings-reserve	Cash flow hedge-reserve	Reële-waarde-reserve	Winstdelings-reserve	Overige reserves	Onverdeelde winst	Totale vermogen
Stand per 1 januari 2005	340	15	39	52	113	49	1.143	288	2.039
Overboeking nettowinst 2004	--	--	--	--	--	--	288	-288	--
Ongerealiseerde herwaarderungen uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Uitgesteld renteresultaat uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Ongerealiseerde herwaarderungen	--	--	3	61	100	--	--	--	164
Overboeking herwaarderungen in verband met realisatie van herwaarderungen	--	--	-1	--	--	--	--	--	-1
Realisatie van herwaarderungen via de winst- en verliesrekening	--	--	--	--	-26	--	--	--	-26
Mutatie winstdelingsreserve	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Nettowinst	--	--	--	--	--	--	--	163	163
Overige mutaties	--	--	-3	--	--	--	-2	--	-5
Stand per 30 juni 2005	340	15	38	113	187	49	1.429	163	2.334
Stand per 1 januari 2006	340	15	38	135	203	38	1.436	323	2.528
Aandelenemissie	40	376	--	--	--	--	--	--	416
Kosten met betrekking tot aandelenemissie	--	-12	--	--	--	--	--	--	-12
Overboeking nettowinst 2005	--	--	--	--	--	--	323	-323	--
Ongerealiseerde herwaarderungen uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	-90	--	--	--	--	-90
Uitgesteld renteresultaat uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	6	--	--	--	--	6
Ongerealiseerde herwaarderungen	--	--	3	--	-56	--	--	--	-53
Overboeking herwaarderungen in verband met realisatie van herwaarderungen	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Realisatie van herwaarderungen via de winst- en verliesrekening	--	--	--	--	-61	--	--	--	-61
Mutatie winstdelingsreserve	--	--	--	--	23	-25	2	--	--
Nettowinst	--	--	--	--	--	--	--	186	186
Overige mutaties	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Stand per 30 juni 2006	380	379	41	51	109	13	1.761	186	2.920

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2006	1 ^e halfjaar 2005	2 ^e halfjaar 2005
Beginstand geldmiddelen en kasequivalenten	1.076	1.074	1.562
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	348	-93	-1.204
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-707	-317	-361
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	835	898	1.079
Eindstand geldmiddelen en kasequivalenten	1.552	1.562	1.076

Algemene informatie

Groepsstructuur

SNS REAAL N.V. is gevestigd in Nederland. SNS REAAL omvat SNS Bank N.V., REAAL Verzekeringen N.V. en SNS REAAL Invest N.V. en hun groepsmaatschappijen. Het verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht van SNS REAAL omvat de tussentijdse cijfers van alle maatschappijen waar SNS REAAL een overheersende zeggenschap in heeft en het belang van SNS REAAL in geassocieerde deelnemingen en entiteiten.

De geconsolideerde jaarrekening van SNS REAAL over het boekjaar 2005 is op aanvraag beschikbaar via de statutaire zetel van de Venootschap op Croeselaan 1, Postbus 8444, 3503 RK in Utrecht of via www.snsreaal.nl.

Overeenstemmingverklaring toepassing IFRS

Dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving', zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het bevat niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2005 van SNS REAAL te worden gelezen.

Dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht is op 17 augustus 2006 goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. Op dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Tenzij anders wordt vermeld, zijn de grondslagen voor financiële verslaggeving die SNS REAAL in dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht heeft toegepast gelijk aan de door SNS REAAL toegepaste grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2005. De vergelijkende cijfers over 2003 zijn nog opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving. De vergelijkende cijfers over 2004 zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS, met uitzondering van de toepassing van IAS 32 en 39 en IFRS 4.

In de loop van 2005 zijn aanpassingen in de toepassing van IFRS doorgevoerd waardoor de vergelijkende cijfers over het eerste halfjaar 2005 op enkele punten qua presentatie afwijken van de op 23 augustus 2005 gepresenteerde halfjaarcijfers.

Op 11 januari 2006 keurde de Europese Commissie IFRS 7, Financiële instrumenten: informatieverschaffing goed, samen met enkele wijzigingen aan andere standaarden. IFRS 7 zal door SNS REAAL worden toegepast vanaf 1 januari 2007 en heeft een effect op de toelichting, niet op de opname- of waarderingsregels. De wijzigingen aan de andere standaarden hebben geen materieel effect op SNS REAAL.

Disclaimers

Voorbehoud inzake uitspraken die een verwachting bevatten

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

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

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

Niet voor verspreiding of publicatie naar of binnen de Verenigde Staten, Australië, Canada of Japan.

De hierin opgenomen informatie is niet bestemd voor verspreiding of publicatie naar of binnen de Verenigde Staten, Australië, Canada of Japan. Noch deze aankondiging, noch enige kopie of enig exemplaar ervan mag worden meegenomen of verspreid of gepubliceerd, direct of indirect, in de Verenigde Staten, Australië, Canada of Japan. De aandelen SNS REAAL zijn niet en zullen niet worden geregistreerd ingevolge de U.S. Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de 'Securities Act') en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten, tenzij geregistreerd onder de Securities Act of een vrijstelling van zodanige registratie van toepassing is.