



SNS REAAL

Persbericht

PRESS RELEASE

Utrecht, 14 maart 2007

Nettowinst SNS REAAL stijgt met 14,9% tot € 371 miljoen.

Hoofdpunten 2006

- ⊙ **Winst per aandeel stijgt met 6,5% tot € 1,65.**
- ⊙ **Resultaat voor belastingen stijgt tot € 459 miljoen (+10,3%).**
- ⊙ **Rentemarge SNS Bank stabiliseert in 2^e halfjaar, 4,7% lager dan in 2005.**
- ⊙ **Rendement eigen vermogen met 12,7% boven de doelstelling.**
- ⊙ **Vermogenspositie en solvabiliteit onveranderd sterk.**
- ⊙ **Totaaldividend € 0,71 per aandeel, van de nettowinst wordt 45% uitgekeerd.**
- ⊙ **Uitvoering strategie heeft groeibasis verder versterkt.**

Inhoud

Hoofdpunten 2006	1
Kerncijfers	2
Bericht van de voorzitter	4
SNS REAAL	5
SNS Bank	11
REAAL Verzekeringen	15
Gezond evenwicht rendement en risico	20
Profiel SNS REAAL	23
Bijlagen	24

Contactgegevens

Concern Communicatie

T +31 30 291 48 71

E concerncommunicatie@snsreaal.nl

Investor Relations

T +31 30 291 42 46

E investorrelations@snsreaal.nl

Sjoerd van Keulen, voorzitter van de Raad van Bestuur:

‘De nettowinstgroei van bijna 15% onder aanhoudende lastige marktomstandigheden is een goed resultaat. De winst per aandeel steeg met 6,5%. Het rendement op eigen vermogen lag boven de doelstelling van 12,5%. Onze kapitaalsbasis is onveranderd sterk en biedt een goede uitgangspositie voor verdere acquisities.

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 hypotheekleningen (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, internetaanbieder van onder meer internationale beleggingsfondsen, heeft zich ontwikkeld tot een succesformule. Het ingelegde vermogen steeg tot € 589 miljoen (+97,7%).

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.’

Kerncijfers

In miljoenen euro's	2006	2005	Mutatie	2 ^e halfjaar 2006	1 ^e halfjaar 2006
Resultaten					
Totaal baten	3.567	3.480	2,5%	1.788	1.779
Totaal lasten	3.108	3.064	1,4%	1.570	1.538
Resultaat voor belastingen	459	416	10,3%	218	241
Belastingen	88	93	-5,4%	33	55
Nettowinst over de periode	371	323	14,9%	185	186
Balans					
Balanstotaal	79.742	68.088	17,1%	79.742	69.996
Beleggingen	10.626	9.953	6,8%	10.626	9.688
Beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	3.955	3.426	15,4%	3.955	3.608
Vorderingen op klanten	56.700	46.143	22,9%	56.700	46.611
Groepsvermogen	3.200	2.528	26,6%	3.200	2.920
Spaargelden	13.678	12.333	10,9%	13.678	13.555
Verzekeringstechnische voorzieningen	13.283	12.658	4,9%	13.283	13.021
Ratio's					
Rendement eigen vermogen	12,7%*	14,1%		12,1%	13,2%
BIS-ratio	11,2%	11,9%		11,2%	11,8%
Tier 1-ratio	8,2%	8,7%		8,2%	8,6%
Solvabiliteit levenbedrijf	236%	233%		236%	215%
Solvabiliteit schadebedrijf	279%	275%		279%	261%
Winst per aandeel (€)	1,65	1,55	6,5%	0,78	0,87
Verwaterde winst per aandeel (€)	1,65	1,55	6,5%	0,78	0,87
Aantal uitstaande aandelen ultimo periode	234.761.284	208.801.030		234.761.284	233.297.240
Gemiddeld gewogen aantal uitstaande aandelen	224.564.046	208.801.030		234.212.268	214.755.910

De vergelijkende cijfers zijn op onderdelen aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.

*) REV berekend met weging aandelenemissie mei.

Beursgang

De beursgang op 18 mei heeft onze strategische en financiële flexibiliteit vergroot en onze zichtbaarheid in de markt verbeterd. De toegenomen aandacht voor de onderneming vergrootte de bekendheid van ons bedrijf, onze merken en producten en versterkt onze reputatie als aantrekkelijke werkgever.

Dividend en AVA

De Raad van Bestuur stelt een totaaldividend over 2006 voor van € 0,71 per aandeel. Aangezien een interimdividend 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. Op 11 mei 2007 zal het aandeel ex-dividend genoteerd zijn en het dividend zal op 6 juni 2007 betaalbaar worden gesteld.

Het dividendvoorstel zal op 9 mei 2007 aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) worden voorgelegd.

Winst per aandeel

SNS REAAL streeft een groei van de winst per aandeel van minimaal 10% na. In de groei-doelstelling is rekening gehou-

den met zowel autonome, als niet autonome groei. De winst per aandeel steeg in 2006 van € 1,55 tot € 1,65 (+6,5%).

Bericht van de Raad van Commissarissen

Volgens het rooster van aftreden lopen de termijnen waarvoor de heren drs. H.M. van de Kar, prof. mr. S.C.J.J. Kortmann en J. den Hoed tot leden van de Raad van Commissarissen van SNS REAAL N.V. zijn benoemd, in mei 2007 af. De Raad van Commissarissen heeft het voornemen om de heren Van de Kar en Kortmann voor te dragen voor (her)benoeming als commissarissen op de AVA op 9 mei 2007.

De Raad van Commissarissen zal op 9 mei 2007 aan de AVA een voorstel tot wijziging van het bezoldigingsbeleid van de leden van de Raad van Bestuur doen. Het belangrijkste element daarin is een voorstel inzake de langetermijnbonusregeling. Voor inhoudelijke informatie wordt verwezen naar het jaarverslag 2006 van SNS REAAL N.V. in het hoofdstuk Corporate governance onder Remuneratierapport.

Nieuwe doelstellingen rendement en efficiency voor de komende jaren

Als gevolg van de overname van Bouwfonds Property Finance zijn de doelstellingen zoals die tot en met 2006 van kracht waren opnieuw beoordeeld. Onderstaand zijn

de doelstellingen weergegeven zoals deze met ingang van 1 januari 2007 gelden.

Rendement:

- ⊙ Groei nettowinst per aandeel van gemiddeld 10% per jaar, over de periode van 2006 en 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 13,0% ultimo 2009.
- ⊙ Combined ratio schadeverzekeringen van 97% ultimo 2009.

De doelstellingen inzake solvabiliteit zijn onveranderd.

Vooruitzichten 2007

De economische ontwikkelingen zullen een gunstig spaar- en beleggingsklimaat ondersteunen. SNS REAAL verwacht een voorspoedige ontwikkeling voor de productgroepen sparen, beleggen, vastgoedfinanciering, pensioenen, arbeidsongeschiktheidsverzekeringen (AOV) en mkb-schadeverzekeringen. De marktomstandigheden op de hypotheekmarkt en de individuele-levenmarkt blijven daarentegen lastig. Het renteklimaat en de rentecurve zullen op basis van de huidige inzichten niet substantieel wijzigen.

Belangrijke data 2007

Registratiedatum algemene vergadering van aandeelhouders	18 april
Trading update 1 ^e kwartaal 2007	7 mei
Algemene vergadering van aandeelhouders	9 mei
Notering ex-dividend	11 mei
Betaalbaarstelling slotdividend	6 juni
Publicatie halfjaarcijfers 2007	16 augustus
Trading update 3 ^e kwartaal 2007	15 november

Bericht van de voorzitter

SNS REAAL beleefde een zeer enerverend jaar. De beursgang was voor de onderneming een historische gebeurtenis, die onze strategische flexibiliteit vergrootte en die onze naamsbekendheid en die van onze merken en producten ten goede kwam. Met een nettowinstgroei van bijna 15% onder lastige marktomstandigheden bereikten we een goed resultaat.

Goed resultaat en basis voor groei versterkt

Onze nettowinst groeide met 14,9% en bedroeg € 371 miljoen. De gedaalde baten uit onze hypotheekactiviteiten werden gecompenseerd door resultaten uit beleggingen voor eigen rekening en risico, spaar- en beleggingsproducten en toegevoegde netto premies. Zowel acquisities als de ontwikkeling van onze bestaande activiteiten hebben onze basis voor verdere groei versterkt. De distributiekraacht in hypotheek nam toe door intensievere samenwerking met inkoopcombinaties en hypotheekketens. Onze succesvolle spaarproducten en de succesformule SNS Fundcoach leidden tot een forse groei van het aantal klanten. Met de introductie van een complete lijn arbeidsongeschiktheidsverzekeringen bieden we het intermediair nu een completer aanbod voor de mkb-markt. De aanwezigheid van SNS Bank in de Randstad werd versterkt door de opening van vijf nieuwe kantoren.

Acquisities versterken positie in vastgoedfinanciering en distributiekraacht

Met Bouwfonds Property Finance verwierven we een van de grote spelers in Nederland op het gebied van vastgoedfinanciering. Per 1 december 2006 zijn de activiteiten geconsolideerd en voortgezet onder de naam SNS Property Finance. Ze zullen samengevoegd worden met onze bestaande activiteiten in vastgoedfinanciering. Ultimo 2006 bedroeg de kredietportefeuille van SNS Property Finance € 8,8 miljard. Deze bestaat voor 64% uit beleggingsfinanciering (alleen in Nederland) en voor 36% uit projectfinanciering (zowel in Nederland als daarbuiten). De kredieten zijn voor 77% in Nederland verstrekt en voor 23% internationaal uitgezet. Deze acquisitie versterkt onze marktpositie in het mkb en vermindert de afhankelijkheid van de hypotheekmarkt.

Met de voorgenomen acquisitie van Regio Bank gaan we onze bestaande franchise-bankactiviteiten versterken. In de Randstad, een belangrijke groeiemarkt voor SNS REAAL, wordt onze aanwezigheid door deze voorgenomen acquisitie uitgebreid met circa 55 kantoren. De nieuwe combinatie van CVB Bank en Regio Bank zal onder de naam SNS Regio Bank een toonaangevende franchisepositie op het gebied van bankproducten in Nederland innemen en daarbij substantiële kostensynergie kunnen realiseren. De hypotheek- en spaarportefeuille van SNS Regio Bank krijgt een omvang van respectievelijk € 5,3 miljard en € 4,7 miljard.

Innovatie en focus

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 en systemen 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@dvijs 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.

Gematigd risicoprofiel

De focus op bank- en verzekeringsproducten voor retail- en mkb-klanten betekent dat SNS REAAL een gematigd risicoprofiel heeft. Wij besteden veel aandacht aan kostenbeheersing, een efficiënt kapitaalgebruik, een strikt prijsbeleid en risicobeheer. De activiteiten van Bouwfonds Property Finance brengen een hoger risicoprofiel met zich mee, daar staan echter hogere marges en diversificatievoordelen tegenover.

Speerpunten 2007

SNS REAAL heeft in 2006 belangrijke voortgang geboekt in het realiseren van haar strategie. 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 komende jaren zal het accent liggen op verbreding van de klantenbasis, ook in de mkb-markt. De vastgoedfinanciering van SNS Property Finance is daarbij een belangrijke troef. Maar daarnaast willen wij ook met andere bankproducten, pensioenen, AOV en schadeverzekeringen groei realiseren op de mkb-markt. Groei zullen we zowel nastreven via bestaande activiteiten als door acquisities.

Sjoerd van Keulen,

Voorzitter van de Raad van Bestuur van SNS REAAL

SNS REAAL

In miljoenen euro's	2006	2005	Mutatie	2 ^e halfjaar 2006	1 ^e halfjaar 2006
Baten Bankbedrijf					
Rentemarge bancaire activiteiten	567	595	-4,7%	295	272
Netto provisie en beheervergoedingen	120	114	5,3%	57	63
Overige opbrengsten	81	56	44,6%	30	51
Totaal Bankbedrijf	768	765	0,4%	382	386
Baten Verzekeringsbedrijf					
Netto premie-inkomen	1.958	1.745	12,2%	886	1.072
Resultaat uit beleggingen voor eigen rekening en risico	576	545	5,7%	274	302
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	215	394	-45,4%	225	-10
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	-9	-2	-350,0%	-6	-3
Overige opbrengsten	55	50	10,0%	29	26
Totaal Verzekeringsbedrijf	2.795	2.732	2,3%	1.408	1.387
Overige baten en eliminaties	4	-17	123,5%	-2	6
Totaal baten	3.567	3.480	2,5%	1.788	1.779
Technische lasten op verzekeringscontracten	2.054	2.095	-2,0%	1.048	1.006
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	218	167	30,5%	100	118
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	35	60	-41,7%	19	16
Personeelskosten	503	443	13,5%	252	251
Overige lasten	298	299	-0,3%	151	147
Totaal lasten	3.108	3.064	1,4%	1.570	1.538
Resultaat voor belastingen	459	416	10,3%	218	241
Belastingen	88	93	-5,4%	33	55
Nettowinst over de periode	371	323	14,9%	185	186
Nettowinst Bankbedrijf	214	204	4,9%	102	112
Nettowinst Verzekeringsbedrijf	170	140	21,4%	92	78
Nettowinst Groepsactiviteiten	-13	-21	38,1%	-9	-4
Winst per aandeel (€)	1,65	1,55	6,5%	0,78	0,87
Verwaterde winst per aandeel (€)	1,65	1,55	6,5%	0,78	0,87
Balanstotaal	79.742	68.088	17,1%	79.742	69.996
Groepsvermogen	3.200	2.528	26,6%	3.200	2.920
Ratio's					
Rendement eigen vermogen	12,7% ¹⁾	14,1%		12,1%	13,2%
Double Leverage	107,8%	105,3%		107,8%	86,7%
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's)	5.609	5.336	5,1%	5.641	5.473
SNS Bank:					
Efficiencyratio	62,6%	59,8%		65,4%	59,8%
BIS-ratio	11,2%	11,9%		11,2%	11,8%
Tier 1-ratio	8,2%	8,7%		8,2%	8,6%
REAAL Verzekeringen:					
New annual premium equivalent (in miljoenen euro's)	196	176 ²⁾	11,4%	93	103
Bedrijfskosten-premieverhouding	13,8%	13,5%		14,6%	13,1%
Solvabiliteit levenbedrijf	236%	233%		236%	215%
Solvabiliteit schadebedrijf	279%	275%		279%	261%

¹⁾ REV berekend met weging aandelenemissie mei.

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

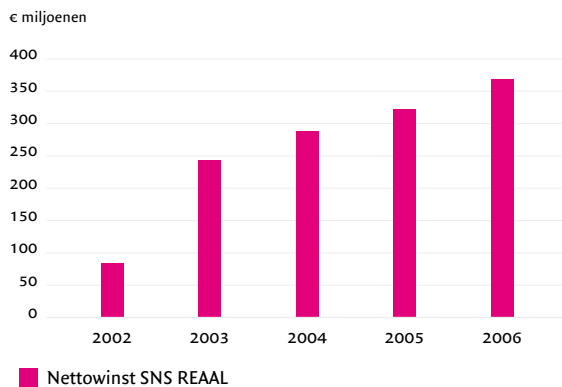
Hoofdpunten

- ⊙ Totaal baten eigen rekening stijgt tot € 3.352 miljoen (+ 8,6%).
- ⊙ Resultaat voor belastingen stijgt tot € 459 miljoen (+ 10,3%).
- ⊙ Belastingdruk verder verlaagd tot 19,2% mede door tariefsverlaging.
- ⊙ Nettowinst stijgt tot € 371 miljoen (+ 14,9%).
- ⊙ Winst per aandeel stijgt tot € 1,65 (+ 6,5%).

Resultaat 2006 ten opzichte van 2005

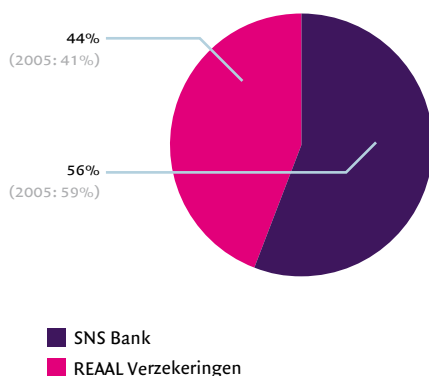
De nettowinst van SNS REAAL steeg van € 323 miljoen met € 48 miljoen tot € 371 miljoen (+ 14,9%). Het resultaat voor belastingen steeg tot € 459 miljoen (+ 10,3%). Deze stijging vloeide voort uit een toename van de totale baten tot € 3.567 miljoen (+2,5%) tegenover een toename van de totale lasten tot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

Nettowinst SNS REAAL



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.

Nettowinst in 2006 per bedrijfs onderdeel (exclusief groepsactiviteiten)

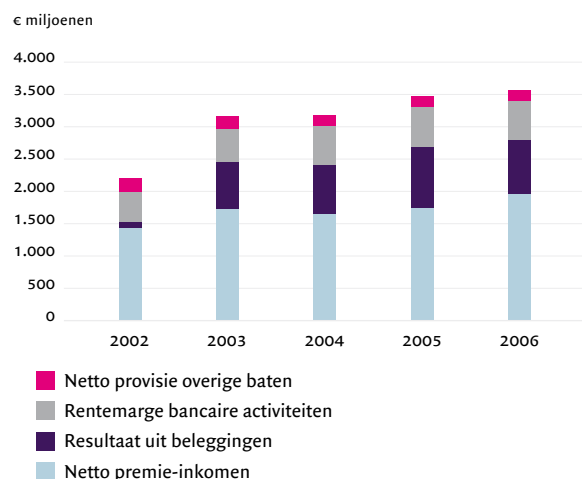


Vóór allocatie van de nettowinst uit groepsactiviteiten komt 56% van de nettowinst voort uit SNS Bank en 44% uit REAAL Verzekeringen. Gezien de toename van de nettowinst van REAAL Verzekeringen met 21,4% is het aandeel in de totale nettowinst van SNS REAAL gestegen.

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

Verdeling baten SNS REAAL



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%).

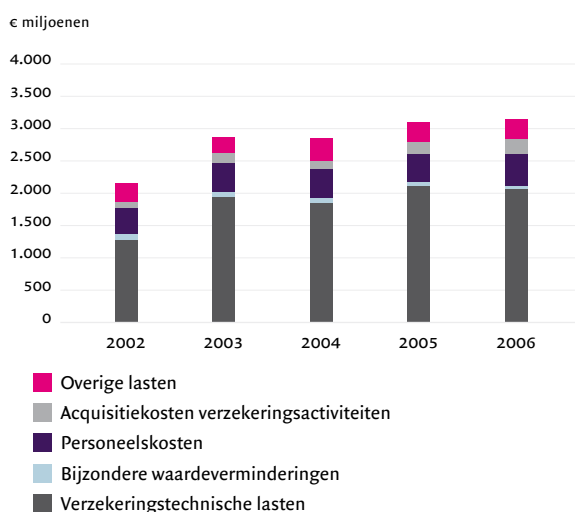
De totale baten van SNS Bank bleven nagenoeg gelijk. De daling van de rentemarge en het resultaat op derivaten werd gecompenseerd door hogere provisies en een hoger resultaat uit de verkoop van beleggingen.

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).

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 verzekeringstechnische 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 2^e halfjaar 2006 een positief netto resultaat. Het beheerd vermogen steeg met € 2,1 miljard tot € 16,4 miljard (+ 14,7%).

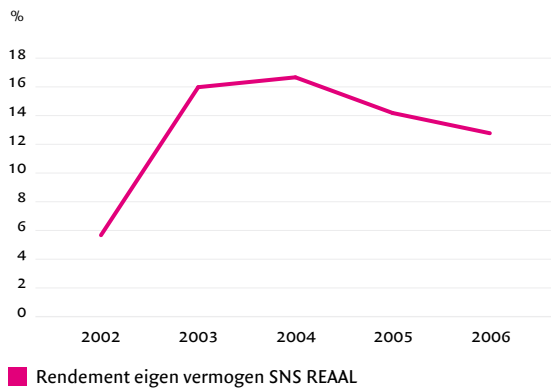
Winst per aandeel

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

Rendement eigen vermogen SNS REAAL



Property Finance, die deels is gefinancierd met de opbrengst van de aandelenemissie, pas op 1 december 2006 is geëffectueerd.

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 financieringstransacties en de herrekening van de per saldo passieve uitgestelde belastingen (€ 9 miljoen) als gevolg van de daling van het vennootschapsbelastingtarief, daalde de effectieve belastingdruk. De effectieve belastingdruk van REAAL Verzekeringen was 27,0% en werd positief beïnvloed door de herrekening van de uitgestelde belastingen met € 7 miljoen.

Resultaat 2^e halfjaar 2006 ten opzichte van 1^e halfjaar 2006

De totale baten van SNS REAAL in het tweede halfjaar van 2006 waren met € 1.788 miljoen nagenoeg gelijk aan de totale baten van € 1.779 miljoen in het eerste halfjaar van 2006. De totale baten van SNS Bank waren in het tweede halfjaar licht lager dan in het eerste halfjaar. Bij REAAL Verzekeringen was het tegenovergestelde het geval.

Bij SNS Bank was de rentemarge met € 295 miljoen 8,5% hoger dan in het eerste halfjaar 2006. Dit werd enerzijds veroorzaakt door de consolidatie van SNS Property Finance per 1 december 2006 (+€ 16 miljoen). Anderzijds waren er hogere volumes bij hypotheek en sparen, betere marges bij spaarproducten en de mkb-activiteiten en een beter ALM-resultaat in het tweede halfjaar 2006. De boeterentes liepen daarentegen verder terug. De bancaire provisies

daalde in de tweede jaarhalf doordat SNS Asset Management onder rechtstreekse aansturing van de Groep kwam. Zonder dit effect zouden de provisies in het tweede halfjaar gestegen zijn. Een toename van beleggingstransacties door klanten van SNS Bank leidde in het tweede halfjaar tot een stijging van de effectenprovisies en ontvangen beheervergoedingen uit fondsen. Het resultaat uit beleggingen was in lijn met het 1^e halfjaar van 2006 met € 33 miljoen. De overige baten daalden door lagere resultaten op derivaten die in het tweede halfjaar licht negatief waren.

De kosten in het tweede halfjaar namen toe door een dotatie aan de reorganisatievoorziening en hogere compliancekosten. De waardeveranderingen namen toe met € 6 miljoen tot € 21 miljoen door hogere uitwinningstekorten en versnelde uitwinning. De belastingen kwamen fors lager uit, mede door de herwaardering van de per saldo passieve belastinglatenties naar aanleiding van de tariefsverlaging.

De afname van het netto premie-inkomen van REAAL Verzekeringen in het tweede halfjaar van € 1.072 miljoen tot € 886 miljoen werd veroorzaakt door een daling van de koopsompremies met € 83 miljoen tot € 281 miljoen. Tevens daalden de premies schade in het tweede halfjaar met € 53 miljoen tot € 179 miljoen, vooral doordat een belangrijk deel van de portefeuille per 1 januari prolongeert. Ditzelfde geldt voor het (semi-) collectieve bedrijf, waar ook het grootste deel van de premies in het eerste halfjaar wordt ontvangen. Het resultaat uit beleggingen voor eigen rekening kwam in het tweede halfjaar € 28 miljoen lager uit doordat de verkoopresultaten vooral in het eerste halfjaar zijn gerealiseerd. De overige opbrengsten waren in het tweede halfjaar met € 29 miljoen iets hoger dan de € 26 miljoen in het eerste halfjaar. Deze post omvat met name ontvangen beheervergoedingen, ontvangen afsluitprovisies op hypotheekarrangementen en provisie van herverzekeraars.

Het resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders steeg van € 10 miljoen negatief in het eerste halfjaar tot € 225 miljoen in het tweede halfjaar, vooral als gevolg van gestegen aandelenkoersen. Deze beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde, waarbij alle waardewijzigingen rechtstreeks in de winst- en verliesrekening worden verantwoord. De portefeuille bestaat uit beleggingen in vastrentende waarden, aandelen en onroerend goed. Hiertegenover staat een zelfde bedrag aan hogere verzekeringstechnische lasten. Daarnaast daalden de verzekeringstechnische lasten van het levenbedrijf in de tweede helft van het jaar door de lagere koopsompremies. In het tweede halfjaar resulteerde bovendien een aanpassing van de afschrijvingstermijn van de geactiveerde rentestandskorting naar een actuariële afschrijving in een lagere technische last van € 11 miljoen. Na deze aanpassing wordt alle rentestandskorting actu-

ariel afgeschreven, waarmee een optimale match tussen baten en lasten ontstaat.

De personeelskosten en overige lasten bleven in de beide jaarhelften op een vergelijkbaar niveau. Als gevolg van een lagere financiering van de bedrijfsonderdelen daalden in het tweede halfjaar de rentelasten.

Balans

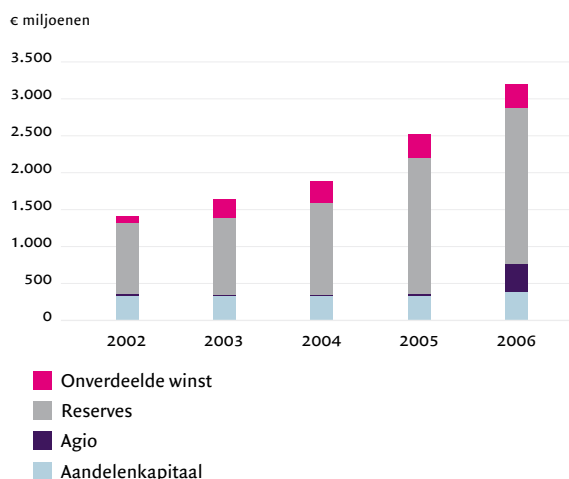
Het balanstotaal van SNS REAAL steeg van €68,1 miljard tot €79,7 miljard (+17,1%). De impact van de overname van Bouwfonds Property Finance op het balanstotaal ultimo 2006 was circa €9 miljard. De grootste toename van het balanstotaal betrof de post vorderingen op klanten, welke met €10,6 miljard toenam. Dit wordt met name veroorzaakt door een toename van vastgoedfinancieringen 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 marktwaardeaanpassingen 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 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 interimdividend 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.

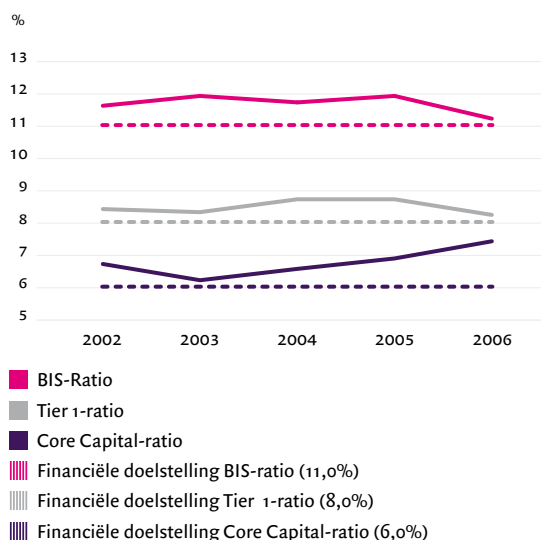
Eigen vermogen SNS REAAL



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.

Solvabiliteitsmaatstaven SNS Bank



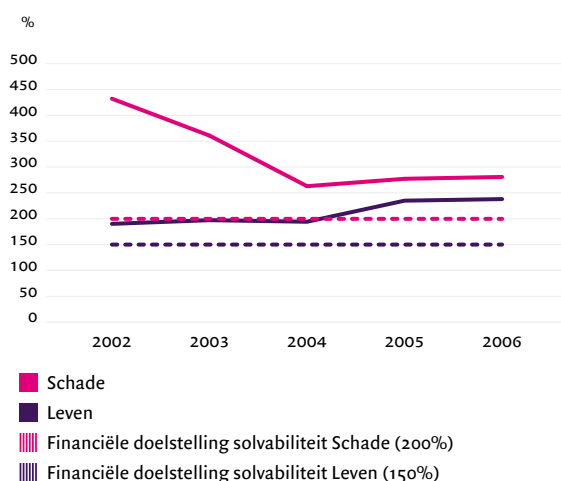
De double leverage, die de verhouding weergeeft tussen de netto vermogenswaarde van de deelnemingen en het eigen vermogen van SNS REAAL, steeg van 105,3% naar 107,8%. Aan de ene kant steeg het eigen vermogen door de opbrengst van de beursgang en de nettowinst 2006, terwijl aan de andere kant de waarde 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%.

Solvabiliteitsmaatstaven REAAL Verzekeringen



SNS Bank

In miljoenen euro's	2006	2005	Mutatie	2 ^e halfjaar 2006	1 ^e halfjaar 2006
Resultaat					
Rentemarge bancaire activiteiten	567	595	-4,7%	295	272
Netto provisie en beheervergoedingen	120	114	5,3%	57	63
Resultaat uit beleggingen	67	26	157,7%	33	34
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	15	33	-54,5%	-2	17
Overige operationele opbrengsten	-1	-3	66,7%	-1	--
Totaal baten	768	765	0,4%	382	386
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	36	50	-28,0%	21	15
Personeelskosten	283	258	9,7%	146	137
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	25	27	-7,4%	12	13
Overige operationele lasten	173	172	0,6%	92	81
Totaal lasten	517	507	2,0%	271	246
Resultaat voor belastingen	251	258	-2,7%	111	140
Belastingen	37	54	-31,5%	9	28
Nettowinst over de periode	214	204	4,9%	102	112
Ratio's					
Rendement eigen vermogen	14,1%*	14,9%		13,1%	15,1%
Efficiëncyratio	62,6%	59,8%		65,4%	59,8%
BIS-ratio	11,2%	11,9%		11,2%	11,8%
Tier 1-ratio	8,2%	8,7%		8,2%	8,6%
Core Capital ratio	7,4%	6,9%		7,4%	6,8%

*) REV berekend met weging agiostorting december.

Hoofdpunten

- ⊙ Rentemarge in het tweede halfjaar 8,5% hoger, heel 2006 4,7% lager.
- ⊙ Provisies stijgen tot € 120 miljoen (+ 5,3%).
- ⊙ Marktaandeel hypotheek van 7,6% in eerste halfjaar naar 8,0% in tweede halfjaar (2005: 8,3%).
- ⊙ Rendement eigen vermogen met 14,1% ruim boven de doelstelling van 12,5%.
- ⊙ Positieve winstbijdrage SNS Property Finance.

Resultaat

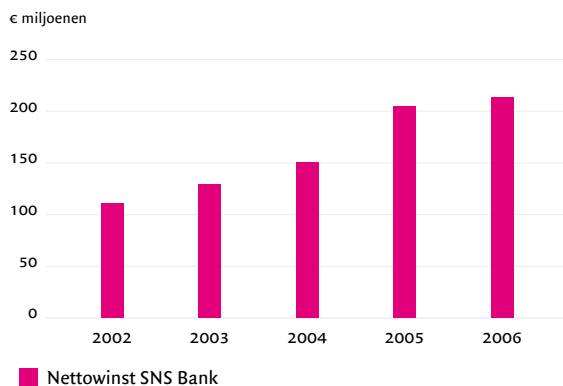
De resultaten van SNS Property Finance zijn per 1 december 2006 geconsolideerd in de resultaten van SNS Bank. De bestaande vastgoedfinancieringen van SNS Bank zullen in 2007 aan SNS Property Finance worden overgedragen. In december 2006 bedroegen de totale baten van SNS Property Finance € 15 miljoen 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 aan het eind van deze paragraaf bedroeg het resultaat over 2006 € 94 miljoen tegenover € 84 miljoen over 2005 (+ 11,9%). In de ver-

dere 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%).

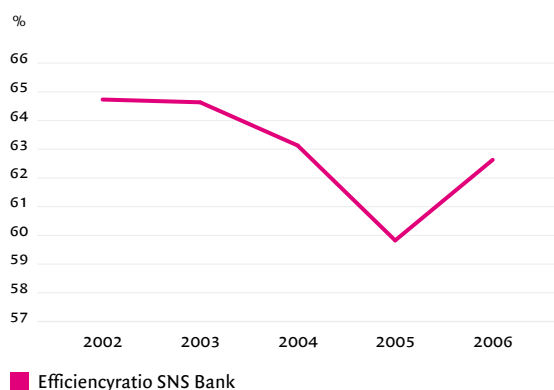
De personeelskosten stegen met € 25 miljoen, vooral door projecten op het gebied van wet- en regelgeving en compliance, door projecten ter verbetering van de efficiency en door de consolidatie van SNS Property Finance. De kostenstijgingen werden deels gecompenseerd door lagere bijzondere waardeverminderingen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

Nettowinst SNS Bank



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%.

Efficiencyratio SNS Bank



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%.

Rentemarge

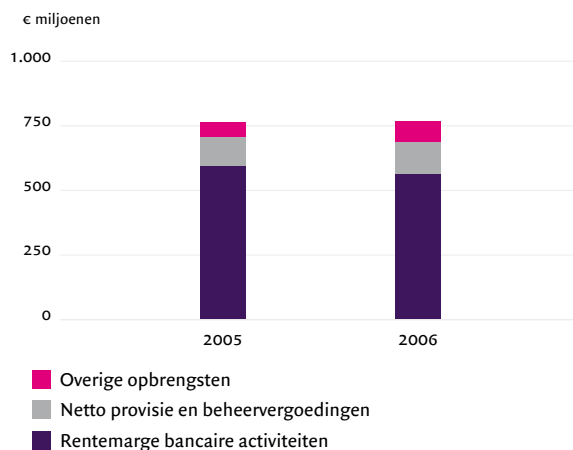
In 2006 is de rentemarge afgenomen van € 595 miljoen naar € 567 miljoen (-4,7%). Deze daling werd grotendeels veroorzaakt door een lagere opbrengst uit ALM-resultaten als gevolg van een stijging van de korte rente, in combinatie met een verdere vervlakkening van de rentecurve. Gedurende 2006 werd de 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 hypotheekleningen 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

Verdeling baten SNS Bank



SNS SpaarMix, ASN Optimaalrekening, ASN Ideaalsparen en CVB SpaarPlus.

De hypotheekportefeuille van SNS Bank, inclusief mkb-hypotheeken 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 effectenadviesing 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 waardeverminderingen 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 (ultimo 2005: 3.121). 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.

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%

Pro-forma-cijfers SNS Property Finance

Voor vergelijkingsdoeleinden hebben wij pro-forma-cijfers van SNS Property Finance opgenomen over het jaar 2005 en 2006. 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 voor 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 holdingdiensten, waarvan de kosten niet volledig aan de dochters werden toegerekend. In de cijfers over 2006 in bovenstaande 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.

REAAL Verzekeringen

In miljoenen euro's	2006	2005	Mutatie	2 ^e halfjaar 2006	1 ^e halfjaar 2006
Resultaat					
Premie-inkomen	2.007	1.789	12,2%	902	1.105
Herverzekeringspremies	49	44	11,4%	16	33
Netto premie-inkomen	1.958	1.745	12,2%	886	1.072
Netto provisie en beheervergoedingen	50	43	16,3%	26	24
Resultaat uit beleggingen	576	545	5,7%	274	302
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	215	394	-45,4%	225	-10
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	-9	-2	-350,0%	-6	-3
Overige operationele opbrengsten	5	7	-28,6%	3	2
Totaal baten	2.795	2.732	2,3%	1.408	1.387
Technische lasten op verzekeringscontracten	1.391	1.313	5,9%	621	770
Technische lasten met betrekking tot verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	663	782	-15,2%	427	236
Verzekeringstechnische lasten	2.054	2.095	-2,0%	1.048	1.006
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	240	188	27,7%	112	128
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	-2	7	-128,6%	-2	--
Personeelskosten	146	127	15,0%	71	75
Afschrijvingen op materiele en immateriële vaste activa	16	11	45,5%	9	7
Overige operationele lasten	74	69	7,2%	38	36
Overige rentelasten	34	41	-17,1%	12	22
Totaal lasten	2.562	2.538	0,9%	1.288	1.274
Resultaat voor belastingen	233	194	20,1%	120	113
Belastingen	63	54	16,7%	28	35
Nettowinst over de periode	170	140	21,4%	92	78
Ratio's					
Rendement eigen vermogen	13,6%	12,9%		15,4%	13,3%
Bedrijfskosten-premieverhouding	13,8%	13,5%		14,6%	13,1%
Solvabiliteit levenbedrijf	236%	233%		236%	215%
Solvabiliteit schadebedrijf	279%	275%		279%	261%
New annual premium equivalent (in miljoenen euro's)	196	176 ¹	11,4%	93	103
Value New Business (in miljoenen euro's)	20	15	33,3%		
Combined ratio schadebedrijf	98,9%	98,1%		97,9%	99,9%
Schadequote	56,5%	51,7%		58,4%	55,3%

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

Hoofdpunten

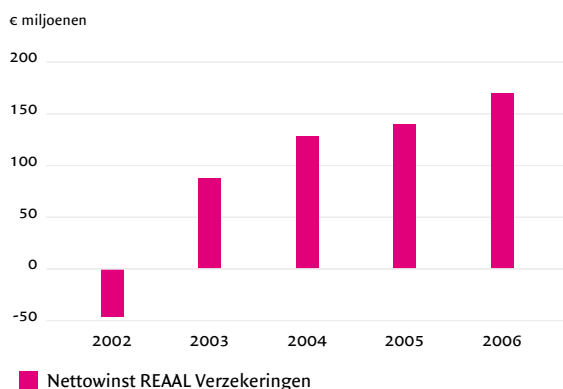
- ⊙ Netto premie-inkomen stijgt tot € 1.958 miljoen (+12,2%).
- ⊙ Nettowinst levenbedrijf stijgt tot € 149 miljoen (+31,9%).
- ⊙ Nettowinst schadebedrijf onder druk door hogere combined ratio.
- ⊙ Toename Value New Business leven tot € 20 miljoen (+33,3%).
- ⊙ Rendement eigen vermogen stijgt naar 13,6% (2005: 12,9%).

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 schade-

bedrijf 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 licht, maar verbeterde in het tweede halfjaar.

Nettowinst REAAL Verzekeringen



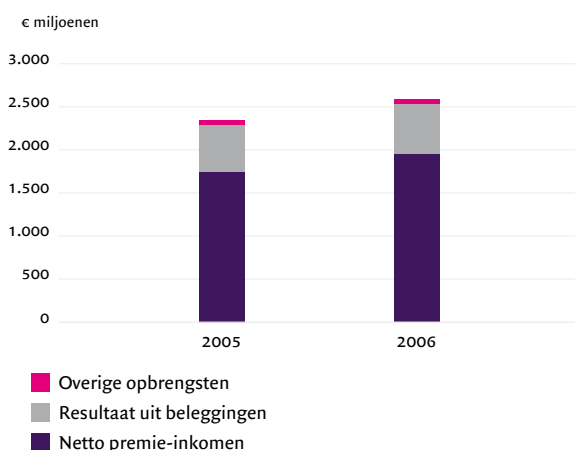
Het rendement op het eigen vermogen nam toe van 12,9% in 2005 tot 13,6% in 2006. De verbetering van het rendement wordt veroorzaakt door de toename van de nettowinst en daarnaast versterkt door een daling van de herwaarderingsreserve op obligaties en derivaten.

Baten

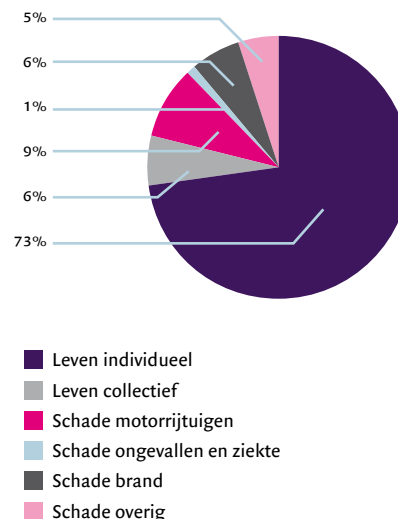
De totale baten van REAAL Verzekeringen stegen van € 2.732 miljoen naar € 2.795 miljoen (+2,3%), voornamelijk als gevolg van de groei van € 213 miljoen in het netto premie-inkomen. Bij leven steeg zowel het periodieke premie-inkomen (+7,6%) als het koopsominkomen (+10,4%). Bij schade steeg het netto 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 aanhoudende 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 toegevoegde belang in aandelen en onroerend goed, waardoor

Verdeling baten voor eigen rekening REAAL Verzekeringen



Verdeling netto premie-inkomen REAAL Verzekeringen 2006



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 verzekeringstechnische last, veroorzaakt door toename van de levenportefeuille, een hogere koopsumproductie en hogere premies voor het schadebedrijf. Een gewijzigde afschrijvingsmethodiek van de rentestandkorting had in het tweede halfjaar een positieve invloed op de verzekeringstechnische last van € 11 miljoen.

Bedrijfskosten-premieratio

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 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 gevolgen 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 netto premie 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-dollar koers in 2006. Deze daling werd gecompenseerd door hogere waarden van in dollars genoteerde aandelen.

New annual premium equivalent en marktaandeelen

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, betere sterfteresultaten 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%).

Resultaat REAAL Verzekeringen Leven

In miljoenen euro's	2006	2005	Mutatie	2 ^e halfjaar 2006	1 ^e halfjaar 2006
Resultaat					
Periodiek leven	902	838	7,6%	426	476
Koopsommen leven	645	584	10,4%	281	364
Netto premie-inkomen	1.547	1.422	8,8%	707	840
Resultaat uit beleggingen	549	516	6,4%	260	289
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	215	394	-45,4%	225	10-
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	-9	-2	-350,0%	-6	3-
Overige baten	41	39	5,1%	22	19
Totaal baten	2.343	2.369	-1,1%	1.208	1.135
Verzekeringstechnische lasten	1.821	1.930	-5,6%	952	869
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	135	103	31,1%	66	69
Personeelskosten	100	95	5,3%	46	54
Overige lasten	84	88	-4,5%	41	43
Totaal lasten	2.140	2.216	-3,4%	1.105	1.035
Resultaat voor belastingen	203	153	32,7%	103	100
Belastingen	54	40	35,0%	23	31
Nettowinst over de periode	149	113	31,9%	80	69

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 derhalve toe, onder een gelijktijdige vrijval van in de premies begrepen opslagen.

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 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 verzekerings-technische lasten.

Baten

Het netto premie-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 uitloopresultaten van voorgaande jaren. Bij de acquisitie van NHL is ervoor gekozen een earn-out-regelening te structureren waarbij de uitloopresultaten 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%.

Resultaat REAAL Verzekeringen Schade

In miljoenen euro's	2006	2005	Mutatie	2 ^e halfjaar 2006	1 ^e halfjaar 2006
Resultaat					
Premies schade	411	323	27,2%	179	232
Netto premie-inkomen	411	323	27,2%	179	232
Resultaat uit beleggingen	27	29	-6,9%	14	13
Overige baten	14	11	27,3%	7	7
Totaal baten	452	363	24,5%	200	252
Verzekeringstechnische lasten	233	165	41,2%	96	137
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	105	85	23,5%	46	59
Personeelskosten	46	32	43,8%	25	21
Overige lasten	38	40	-5,0%	16	22
Totaal lasten	422	322	31,1%	183	239
Resultaat voor belastingen	30	41	-26,8%	17	13
Belastingen	9	14	-35,7%	5	4
Nettowinst over de periode	21	27	-22,2%	12	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.

Gezond evenwicht rendement en risico

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 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: deze leidde tot een betere toegang tot de kapitaalmarkt en meer flexibiliteit in het aantrekken van kapitaal.
- Meer diversiteit in baten: de acquisitie van Bouwfonds Property Finance en de samenwerking met de Goudse (verzuimverzekeringen) hebben geleid tot meer diversiteit in de productenportefeuille en de batensamenstelling.
- Stijgende rente: evenals de meeste andere verzekeraars profiteert REAAL Verzekeringen 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 (EEV) van REAAL Verzekeringen toenam.
- Groei van de aandelenportefeuille van REAAL Verzekeringen: het gewicht van aandelen in de beleggingsportefeuille werd in 2006 verhoogd. Dit verhoogde het aandelenrisico. De uitbreiding na eind 2005 vormt een positie waarbij het neerwaartse risico is afgedekt.
- Vlakkere rentecurve: omdat de rentecurve vrijwel vlak is geworden heeft SNS Bank haar rentepositie omlaag gestuurd.

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

- Prij concurrentie hypotheek: Door de scherpe concurrentie in hypotheek is voor een aantal belangrijke productlijnen met actietarieven meer op volume gestuurd dan op prijs.
- Nieuwe regelgeving: Ook in 2006 bracht nieuwe regelgeving hoge implementatiekosten met zich mee 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 klanten, de verschillende toezichthouders en SNS REAAL, met mogelijke nadelige gevolgen voor de reputatie.

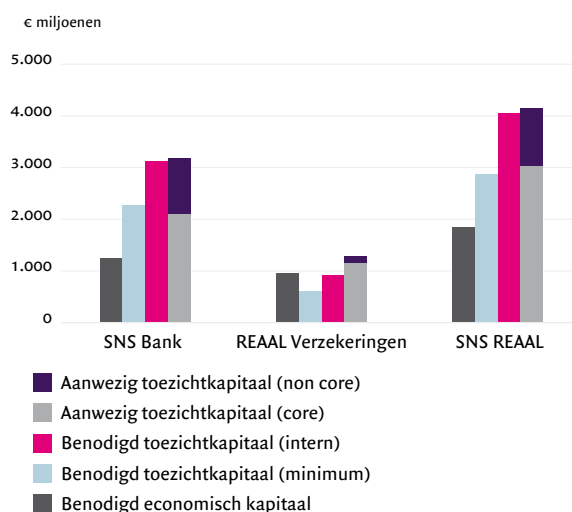
Economisch kapitaal

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

- Stijging benodigd economisch kapitaal van SNS Bank door de acquisitie van Bouwfonds Property Finance (met name kredietrisico).
- De ALM-positie van SNS Bank is relatief kleiner geworden, in lijn met het verkleinen van de rentepositie.
- Daling benodigd economisch kapitaal bij REAAL Verzekeringen, die verklaard wordt doordat de rente eind 2006 is gestegen. Hierdoor werden de garanties in de verzekeringsverplichtingen minder waard.

In de volgende grafiek wordt het benodigd economisch kapitaal vergeleken met het benodigde en aanwezige toezichtkapitaal. SNS REAAL werkt voortdurend aan het verbeteren van de interne economischkapitaalmodellen. De onderstaande grafiek geeft slechts een indicatie van het risicoprofiel van SNS REAAL.

Vergelijking kapitaal SNS REAAL 2006



De conclusie is dat SNS REAAL goed gekapitaliseerd is, zowel gezien vanuit toezichtkapitaal als vanuit benodigd economisch kapitaal. Doordat SNS REAAL na de beursgang een open kapitaal structuur heeft kunnen de dochters slanker gekapitaliseerd worden. Hierbij wordt altijd rekening

gehouden met interne – en externe randvoorwaarden. Overtoellig kapitaal kan hierdoor worden vrijgespeeld en worden ingezet bijvoorbeeld ten behoeve van acquisities.

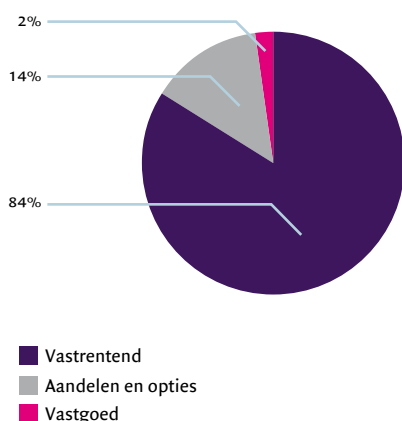
Marktrisico

De duration van het eigen vermogen 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 gedaald van 5,8 ultimo 2005 tot 3,9 ultimo 2006. De stand ultimo 2006 is inclusief de rentepositie van SNS Property Finance, dat per 1 december 2006 volledig is geïntegreerd in de ALM-positie van SNS Bank. De value-at-risk (99% op jaarbasis) was gedurende 2006 gemiddeld 11% van de reële waarde van het eigen vermogen. Ultimo 2006 bedroeg de value-at-risk 12%. De earnings-at-risk (99% op jaarbasis) heeft gedurende 2006 gemiddeld € 40 miljoen bedragen.

Het limietensysteem voor de handelsboeken van SNS Bank functioneerde goed. De totale limiet in termen van value-at-risk (99% op dagbasis) voor het handelsboek bedroeg slechts € 3 miljoen, wat het lage risicoprofiel van deze activiteit weerspiegelt.

De beleggingsmix van REAAL Verzekeringen voor eigen risico wijzigde licht. Het aandelenbelang is volgens plan uitgebreid tot 14%. De uitbreiding van het belang in aandelen met 5% is geconstrueerd door middel van een optie-strategie die het neerwaartse risico van deze uitbreiding beperkt. Onderstaand diagram geeft de samenstelling van de beleggingsmix weer per ultimo 2006.

Beleggingsmix REAAL Verzekeringen voor eigen rekening 2006



In 2006 is de duration van het eigen vermogen van REAAL Verzekeringen licht gewijzigd, van –16,0 ultimo 2005 tot –17,5 ultimo 2006.

Kredietrisico

De kredietrisicokwaliteit van de hypotheekportefeuille van SNS Bank laat over geheel 2006 een stabiel beeld zien. De

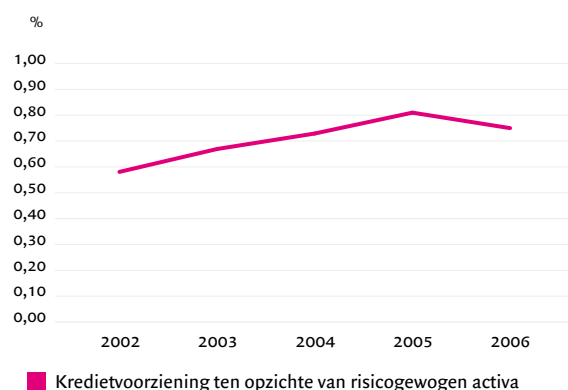
sturing van de kredietportefeuille vindt plaats op basis van door Basel II ingegeven instrumenten. Er wordt gebruikt gemaakt van creditscoremodellen die specifiek ontwikkeld zijn voor SNS Bank. Berekend worden de Probability of Default (PD) en de Loss Given Default (LGD). Op basis van deze factoren wordt de kwaliteit en het verwachte rendement gemeten.

De Loan to Foreclosure Value (LtFV) is een belangrijke risicoindicator 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 (LtMV) gaat het om de marktwaarde van het onderpand.

Wat de hypotheekportefeuille van SNS Bank betreft is de gewogen gemiddelde LtFV per ultimo 2006 91% (2005: 92%). Op basis van geïndexeerde LtFV is deze 79% (2005: 81%). De gewogen gemiddelde LtMV bleef stabiel op 80%. Geïndexeerd is dit respectievelijk 69% en 71%.

Het defaultpercentage 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.

Kredietvoorziening ten opzichte van risicogewogen activa SNS Bank

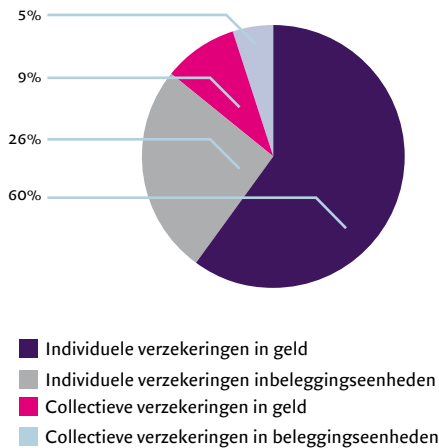


De voorzieningen voor de gehele kredietportefeuille namen toe, met name door de acquisitie van Bouwfonds Property Finance. De kredietvoorziening ten opzichte van de risico gewogen activa SNS Bank is ten opzichte van 2005 (0,80%) afgenomen tot 0,74%.

Bruto verzekeringstechnische risico's – REAAL Verzekeringen

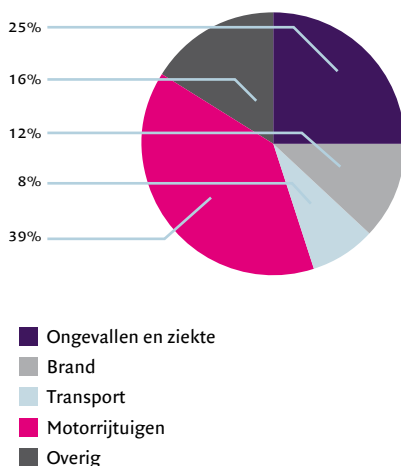
De verdeling van de bruto voorziening verzekeringsverplichtingen exclusief rentestandkortingen is nauwelijks gewijzigd vanwege het overwegend langlopende karakter van de voorzieningen van de levensverzekeraar.

Bruto voorziening leven 2006



Ook bij de bruto schadevoorziening is de verdeling nauwelijks gewijzigd vanwege het karakter van de schadevoorziening. Voor de storm in het laatste weekend van december 2006 is door REAAL Verzekeringen een extra IBNR-voorziening opgenomen. Naast deze storm hebben zich in 2006 geen schade-evenementen voorgedaan waaruit mogelijk grote verzekeringsverplichtingen kunnen volgen.

Bruto voorziening schade 2006



Toereikendheid van technische voorzieningen

De toereikendheid van de Voorziening Verzekeringstechnische Verplichtingen (VWV) wordt periodiek getoetst. Evenals eind 2005 ligt de VWV ultimo 2006 ruim boven de minimumvoorziening berekend door de Liability Adequacy Test (LAT).

De Voorziening Periodieke Uitkeringen (VPU), de schadevoorziening voor ingegane arbeidsongeschiktheidsuitkeringen, lag ultimo 2006 ruim boven de minimumvoorziening berekend door de LAT.

Periodiek wordt een kwantitatieve toets uitgevoerd op de toereikendheid van de overige gevormde schadevoorzieningen. Ultimo 2006 zijn een gedeelte van de portefeuille van REAAL Verzekeringen en de schadeportefeuille van Pro-teq op deze wijze getoetst. De resultaten van de toets laten een voldoende omvang van de schadevoorziening zien.

Ontwikkelingen in het toezichtkader

Basel II en Solvency II zijn de nieuwe toezichtregimes die voor de bank- en de verzekeringssector in ontwikkeling zijn. Deze regelgeving is gebaseerd op risicogeorieëntoerd toezicht op kapitaaltoereikendheid en sluit direct aan bij het economischkapitaal-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 trad 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 hypotheeklen 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 haar hypotheekportefeuille. SNS Bank heeft gedurende de eerste zes maanden van 2006 voortgang geboekt op de gebieden operationeel risico, overige risico's en de interne besturing, om tijdig aan de Basel II-eisen te kunnen voldoen.

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 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. REAAL Verzekeringen heeft Solvency II ingebed in het programma Economisch Kapitaal.

Profiel SNS REAAL

SNS REAAL is een innovatieve dienstverlener op het gebied van bankieren en verzekeren die zich vooral richt op de Nederlandse retailmarkt en het midden- en kleinbedrijf. Het aanbod bestaat uit drie kernproductgroepen: hypotheken en vastgoedfinanciering, vermogensopbouw (sparen en beleggen) en verzekeren.

SNS REAAL is een van de grotere bank-verzekeraars in Nederland met een balanstotaal van bijna € 80 miljard. Vanuit een lange traditie voelt SNS REAAL zich nauw 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 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 bedrijfshypotheke, 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 grootste 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.

Bijlagen: financiële overzichten

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
Participatie certificaten 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

De vergelijkende cijfers zijn op onderdelen aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening

In miljoenen euro's	SNS Bank		REAAAL 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
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

De vergelijkende cijfers zijn op onderdelen aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.

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

De vergelijkende cijfers zijn op onderdelen aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.

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

De vergelijkende cijfers zijn op onderdelen aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

In miljoenen euro's	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Herwaarderings-reserve	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 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	--	2	--	--
Bedragen rechtstreeks verantwoord in het eigen vermogen	--	--	-1	135	203	38	238	-288	325
Nettowinst 2005	--	--	--	--	--	--	--	323	323
Nettowinst	--	--	--	--	--	--	--	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 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
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

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
Nettotoename van kas en kasequivalenten	-116	2
Kas en kasequivalenten op 31 december	960	1.076

De vergelijkende cijfers zijn op onderdelen aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.

European embedded value / Value new business

Value of New Business

In miljoenen euro's	2006	2005
Annualised Premium Equivalent (APE)	196	176
Value Added by New Business	20	15
New Business APE Margin (%)	10,2%	8,5%
PVNB ¹	1.396	1.213
New Business PVNB Margin (%)	1,4%	1,2%

Total Embedded Value

In miljoenen euro's	2006	2005
Total Adjusted Net Asset Value (a)	1.099	973
PVFP ²	1.050	749
Cost of Options and Guarantees	-37	-46
Cost of Capital	-195	-195
Value of In-Force Business (b)	818	508
Life and Holding Embedded Value (a + b)	1.917	1.481
Non Life Insurance NAV and other activities (c)	175	180
Total Embedded Value (a + b + c)	2.092	1.661

Derivation of Risk Discount Rate

In procenten	2006	2005
Risk free rate	4,05%	3,74%
Equity risk premium	3,00%	2,50%
Risk factor (β)	1,18	1,24
Weighting debt financing	15,00%	9,00%
After-tax cost of debt financing	4,02%	5,43%
Risk discount rate	7,00%	6,70%

Long Term Economic Assumptions

In procenten	2006	2005
Discount Rate	7,00%	6,70%
Risk Free Fixed Interest Returns ³	4,05%	3,74%
Equity Returns ⁴	7,05%	6,24%
Property Returns ⁴	6,05%	5,41%
Net Credit Spread on Fixed Interest	0,29%	0,26%
Inflation Rate ⁴	1,75%	2,00%
Tax Rate ⁵	22,0%	24,4%

¹⁾ PVNB: Present Value New Business Premium.

²⁾ PVFP: Present Value Future Profits

³⁾ Ultimate returns as from 2011 / 2012 onwards

⁴⁾ Ultimate rate as from 2010 onwards (2007 until 2009: 0% i.e. 1,75% inflation, 1,75% efficiency gains)

⁵⁾ Ultimate rate as from 2007 onwards (effective tax rates)

De analyses uit het European Embedded Value (EEV) traject worden gepubliceerd in het EEV-rapport over 2006.

De tekst in dit overzicht is niet vertaald in verband met het gebruik van standaard Engelse European embedded value terminologie.

Algemene informatie

Groepsstructuur

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

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

De geconsolideerde jaarrekening van SNS REAAL over het boekjaar 2006 is op aanvraag beschikbaar via de statutaire zetel van de Vennootschap op Croeselaan 1, Postbus 8444, 3503 RK in Utrecht of via www.snsreaal.nl.

Gehanteerde grondslagen

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 overzichten.

Toepassingsdata

IFRS biedt de mogelijkheid om bepaalde standaarden eerder toe te passen. SNS REAAL zal IFRS 7 (Financiële instrumenten: informatieverstrekking) 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.

Voorbehoud

Voorbehoud inzake uitspraken die een verwachting bevatten

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

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

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