

Utrecht, 28 augustus 2014

Strategische herstructurering op schema

SNS REAAL rapporteert nettowinst 1e halfjaar 2014 gecorrigeerd voor incidentele posten van € 195 miljoen

ONTVLECHTING HOLDING, BANK- EN VERZEKERINGSACTIVITEITEN OP SCHEMA

- Transitie SNS REAAL N.V. van operationele naar financiële holding
- SNS Bank N.V. en VIVAT Verzekeringen (REAAL N.V.) gepositioneerd als zelfstandige entiteiten
- Verkoopproces verzekeringsactiviteiten in juli 2014 in gang gezet; informatiememorandum voor de verkoop van de verzekeringsactiviteiten wordt binnenkort aan geïnteresseerde partijen verzonden

SNS RETAIL BANK: FOCUS OP ZELFSTANDIGE TOEKOMST; SOLIDE PRESTATIES

- Solide nettowinst eerste halfjaar 2014 gecorrigeerd voor incidentele posten bedraagt € 165 miljoen, ondersteund door rentemarge en lagere bijzondere waardeverminderingen op leningen; efficiëncyratio van 44,5%
- Nettowinst eerste halfjaar 2014 van € 114 miljoen, inclusief een incidentele last van € 51 miljoen voor de resolutieheffing aan Nederlandse banken, in verband met de nationalisatie van SNS REAAL
- Bemoedigende commerciële ontwikkelingen: 35.000 nieuwe klanten, focus op verbetering klanttevredenheid
- Marktaandeel nieuwe particuliere hypotheekleningen trok aan naar 3,7% (ultimo 2013: 1,8%); marktaandeel particuliere spaartegoeden steeg naar 10,6% (ultimo 2013: 10,1%)
- Tier 1 kernkapitaalratio SNS Bank N.V. bleef solide op 15,4%, licht lager ten opzichte van ultimo 2013 (16,6%) als gevolg van aanpassingen in de regelgeving

VERZEKERINGSACTIVITEITEN: FOCUS OP SPLITSING, VERKOOPPROCES EN BALANSBESCHERMING; RESULTATEN ONDER DRUK

- Nettowinst eerste halfjaar 2014 gecorrigeerd voor incidentele posten bedraagt € 44 miljoen, ondersteund door hogere gerealiseerde winsten op aandelen en obligaties door verdere de-risking van de beleggingsportefeuille in afwachting van de desinvestering van de verzekeringsactiviteiten; fors lagere onderliggende winst
- Nettoverlies eerste halfjaar 2014 van € 225 miljoen, beïnvloed door incidentele dotatie van € 269 miljoen aan de verzekeringstechnische voorziening als gevolg van de LAT
- Marktaandelen nieuwe individuele periodieke levenpremies (18,4%; geheel 2013: 19,3%) en nieuwe schadeverzekeringspremies bleven goed op niveau; marktaandeel nieuwe collectieve levenpremies onder druk
- DNB-solvabiliteit verzekeringsactiviteiten lager op 163% (ultimo 2013: 172%) vooral door aanpassingen in modellen en kostenparameters

“In het eerste halfjaar van 2014 hebben we hard gewerkt aan verdere voorbereidingen voor de gescheiden toekomst van de bank- en verzekeringsactiviteiten van SNS REAAL. In dit kader werden de eerste fasen van de overdracht van staffuncties op holdingniveau volgens schema afgerond en nieuwe statutaire directies zijn inmiddels benoemd en geïnstalleerd. De Bank en de Verzekeraar opereren steeds meer als zelfstandige bedrijven, alleen nog wel onder de paraplu van SNS REAAL, dat een transitie ondergaat van een operationele tot een financiële holding. We verwachten de laatste stappen van dit proces in de loop van 2015 te nemen. Verder zijn er belangrijke stappen genomen in de voorbereiding van de verkoop van de verzekeringsactiviteiten.

SNS Retail Bank rapporteerde solide halfjaarresultaten, zowel in financieel als commercieel opzicht. De solvabiliteit van SNS Bank N.V. voor wat betreft de Tier 1 kernkapitaalratio en de leverageratio bleef hoog. De verzekeringsactiviteiten kenden een moeilijk eerste halfjaar, voornamelijk als gevolg van een uitdagende marktomgeving. De ontvlechting van SNS REAAL heeft geleid tot hogere kostenallocaties aan de verzekeringsactiviteiten, wat resulteert in een iets lagere winstverwachting, waardoor de LAT en solvabiliteit onder druk komen te staan. Over het geheel genomen rapporteerde SNS REAAL een nettoverlies van € 125 miljoen over het eerste halfjaar van 2014. In het tweede halfjaar van 2014 gaan we verder met de ontvlechting van SNS REAAL, terwijl we onze klanten zo goed mogelijk blijven bedienen. Graag wil ik naar alle medewerkers mijn waardering uitspreken voor hun inzet in het transitieproces van SNS REAAL,” aldus Gerard van Olphen, voorzitter van de Raad van Bestuur.

1 Kerncijfers

Kerncijfers

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013	2e halfjaar 2013
Resultaat			
SNS Retail Bank	114	218	-28
REAAL Leven	68	34	-473
REAAL Schade	-18	-14	14
REAAL Overig	-3	-9	-34
REAAL	47	11	-493
Zwitserleven	-272	-64	-77
Verzekeringsactiviteiten	-225	-53	-570
Groepsactiviteiten	-14	39	-20
Property Finance	--	-1.789	253
SNS REAAL	-125	-1.585	-365

Overige kerncijfers

Groepsactiviteiten

Balanstotaal	122.329	128.203	124.574
Groepsvermogen	4.496	4.818	4.496
Double leverage	116,4%	106,7%	114,9%
Ultimostand aantal interne werknemers (fte)	6.356	6.618	6.379

Bankactiviteiten

Vorderingen op klanten	53.564	52.189	53.417
Spaargelden	36.269	32.782	33.276
Efficiencyratio SNS Retail Bank	44,5%	41,2%	63,3%
Tier 1 kernkapitaalratio	15,4%	12,2%	16,6%
Tier 1 ratio	15,4%	12,2%	16,6%
Totaal kapitaalratio	15,4%	12,3%	16,7%
Leverageratio	3,2%	2,9%	3,2%

Verzekeringsactiviteiten

Beleggingen	32.448	30.615	30.129
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	14.201	12.939	13.440
Verzekeringscontracten	43.683	40.999	40.846
Bedrijfskosten-premieverhouding verzekeringsactiviteiten	13,4%	12,2%	17,2%
DNB-solvabiliteitspercentage verzekeringsactiviteiten	163%	172%	172%
DNB-solvabiliteitspercentage SRLEV	173%	210%	187%
DNB-solvabiliteitspercentage Schade	235%	471%	235%

Tier 1 kernkapitaalratio, Tier 1 ratio, totaal kapitaalratio en leverageratio zijn berekend op basis van CRD IV (ingefaseerd, SNS Bank N.V. prudentieel geconsolideerd), vergelijkende cijfers op basis van Basel II (SNS Bank N.V. stand-alone).

2 Voorwoord

SNS Retail Bank

SNS Retail Bank presteerde goed in het eerste halfjaar van 2014. Het marktaandeel in nieuwe particuliere hypotheeklen nam geleidelijk toe en ook het marktaandeel particuliere spaartegoeden liep iets op. Het merk SNS Bank zag de verbeterende trend van het klanttevredenheidscijfer die na de nationalisatie in 2013 werd ingezet, doorzetten. In het eerste halfjaar van 2014 organiseerde SNS Retail Bank een aantal management- en strategiesessies gericht op het creëren van een gezamenlijke basis voor de zelfstandige toekomst van de Bank.

De rentemarge steeg in het eerste halfjaar, terwijl de gecorrigeerde operationele lasten hoger uitkwamen, voornamelijk als gevolg van wettelijke projecten, waaronder de kwaliteitsbeoordeling van de activa (Asset Quality Review – AQR) en projectkosten in verband met klantenonderzoek (customer due diligence). De allocatie van groepskosten was ook hoger. Bijzondere waardeverminderingen op leningen waren lager door een lagere instroom van voorziene leningen. Alles bijeengenomen rapporteerde SNS Retail Bank een solide nettowinst van € 165 miljoen, gecorrigeerd voor incidentele posten. De nettowinst bedroeg € 114 miljoen, inclusief een incidentele last van € 51 miljoen voor de resolutieheffing aan Nederlandse banken, in verband met de nationalisatie van SNS REAAL.

De solvabiliteit, gemeten als de Tier 1 kernkapitaalratio, bleef solide op 15,4%, iets lager dan de ultimo 2013 gerapporteerde 16,6%. De daling was volledig toe te schrijven aan de invloed van nieuwe op SNS Retail Bank van toepassing zijnde solvabiliteitsregels. Op basis hiervan wordt SNS REAAL N.V., als gemengde financiële holding, gezien als onderdeel van de prudentiële consolidatiekring van SNS Bank N.V.

Verzekeringsactiviteiten

Op 1 juli 2014 is de handelsnaam van de verzekeringsactiviteiten gewijzigd van REAAL naar VIVAT Verzekeringen om duidelijk onderscheid te maken tussen het merk REAAL en de gecombineerde verzekeringsactiviteiten. Op dezelfde datum werden SNS Asset Management en SNS Beleggingsfondsen Beheer samengevoegd en omgedoopt tot ACTIAM en van SNS REAAL N.V. overgedragen aan REAAL N.V. Het hiermee gemoeide financiële effect is beperkt.

Vooruitlopend op het verkoopproces lag de focus bij de verzekeringsactiviteiten in het eerste halfjaar van 2014 op de splitsing van de groep, de bescherming van de balans door verdere risicobeperkende maatregelen te nemen voor de beleggingsportefeuille (de-risking) en op het verbeteren van de operationele efficiency. De marktaandelen in nieuwe individuele periodieke levenpremies en nieuwe schadepremies bleven goed op niveau. Het marktaandeel in nieuwe collectieve levensverzekeringen daalde.

De winst bij de verzekeringsactiviteiten bleef in het eerste halfjaar onder druk staan. De nettowinst, gecorrigeerd voor incidentele posten, bedroeg € 44 miljoen. Gecorrigeerd voor de invloed van gerealiseerde winsten, verliezen en resultaten op derivaten, daalde de onderliggende winst echter fors, van € 29 miljoen tot € 1 miljoen. Onderliggend was REAAL Schade wederom verliesgevend (€ 15 miljoen negatief) en ook Zwitserleven boekte een onderliggend verlies van € 9 miljoen. De zwakke resultaten zijn deels te wijten aan lagere verzekeringstechnische resultaten en lagere kostenmarges. Bovendien heeft de de-risking van de beleggingsportefeuille in de afgelopen periodes, in combinatie met rentedalingen, geleid tot een structurele daling van de beleggingsopbrengsten. In het totale nettoverlies van € 225 miljoen was een incidentele last van € 269 miljoen opgenomen in verband met het LAT-tekort, vooral bij Zwitserleven. Van de € 269 miljoen netto last werd € 111 miljoen veroorzaakt door meer gedetailleerd en meer conservatief modelleren van productkenmerken, € 142 miljoen door de verwachte hogere kosten door het dissynergie-effect van de ontvlechting, lagere geprojecteerde kostenbesparingen en meer conservatieve projecties van premie-inkomsten en € 16 miljoen door overige portefeuille-ontwikkelingen en lagere rentes en spreads.

De DNB-solvabiliteit daalde tot 163%, onder de interne norm van ten minste 175%. Deze daling werd vooral veroorzaakt door aanpassingen in de modellen en kostenparameters, waaronder de verwachte hogere kosten door het dissynergie-effect dat de ontvlechting met zich meebrengt.

SNS REAAL

SNS REAAL rapporteerde in het eerste halfjaar van 2014 een nettowinst gecorrigeerd voor incidentele posten van € 195 miljoen. Door de allocatie van het merendeel van de groepskosten aan de bank- en verzekeringsactiviteiten, bleef het resultaat van de holding (groepsactiviteiten) beperkt met € 14 miljoen negatief, hoofdzakelijk bestaande uit kosten voor de ontvlechting en herstructurering. Inclusief de twee eerdergenoemde incidentele posten (een last van € 51 miljoen voor de resolutieheffing aan Nederlandse banken plus een last van € 269 miljoen in verband met het LAT-tekort) rapporteerde SNS REAAL een nettoverlies van € 125 miljoen.

Vooruitzichten

We verwachten dat SNS Retail Bank in het tweede halfjaar van 2014 bevredigende resultaten zal blijven boeken, hoewel lager dan in het eerste halfjaar. Bijzondere waardeverminderingen op leningen blijven naar verwachting hoog en volatiel. Operationele lasten zullen beïnvloed blijven worden door projectkosten, onder meer in verband met de naleving van de wet- en regelgeving ten aanzien van customer due diligence en het dissynergie-effect van de splitsing van de verzekerings- en bankactiviteiten. Tot slot zal in het resultaat over het tweede halfjaar een last worden opgenomen voor de derde en laatste tranche van de resolutieheffing aan Nederlandse banken van circa € 25 miljoen netto.

Op 1 juli 2014 werd het proces in gang gezet dat zal leiden tot de desinvestering van de verzekeringsactiviteiten. Dit proces zal zich conform het op 6 juni 2014 gepubliceerde advies van NLF1 aan de Nederlandse minister van Financiën ontwikkelen. Het verkoopproces zal alle onderdelen van VIVAT Verzekeringen omvatten en zal via een zogeheten gecontroleerde veiling verlopen. Een brede groep partijen zal worden uitgenodigd om, na een grondig boekenonderzoek (due diligence), een bod uit te brengen. Binnenkort wordt een informatiememorandum naar verschillende geïnteresseerde partijen verzonden. De opbrengsten uit verkoop zullen worden aangewend om het overbruggingskrediet van de Staat af te lossen en de double leverage van SNS REAAL te verminderen.

Voor de verzekeringsactiviteiten verwachten we aanhoudend moeilijke marktomstandigheden. Gezien de druk op de winst en het lage renteklimaat verwachten we dat de solvabiliteit over het tweede halfjaar onder druk zal blijven staan. De genomen de-risking maatregelen kunnen een negatieve invloed op de inkomsten in de toekomst hebben. Het verkoopproces van de verzekeringsactiviteiten is in gang gezet en de desinvestering zou tot een belangrijk boekverlies kunnen leiden. Naar verwachting kunnen we geïnteresseerde partijen in de loop van het vierde kwartaal uitnodigen om een bod uit te brengen.

3 Geconsolideerd resultaat SNS REAAL

De vergelijking van de resultaten van het eerste halfjaar van 2014 met die van het eerste en tweede halfjaar van 2013 wordt sterk beïnvloed door het financiële effect van de nationalisatie van SNS REAAL op 1 februari 2013, dat vooral de resultaten over het eerste halfjaar van 2013 heeft beïnvloed, en de overige incidentele posten.

Nettoresultaat en gecorrigeerd resultaat SNS REAAL

Nettoresultaat en gecorrigeerd resultaat SNS REAAL

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013	2e halfjaar 2013
Netto resultaat SNS Retail Bank	114	218	-28
Netto resultaat verzekeringsactiviteiten	-225	-53	-570
Netto resultaat groepsactiviteiten	-14	39	-20
Netto resultaat Property Finance	--	-1.789	253
Totaal netto resultaat SNS REAAL	-125	-1.585	-365
Impact incidentele posten SNS Retail Bank	-51	20	-99
Impact incidentele posten verzekeringsactiviteiten	-269	-83	-664
Impact incidentele posten groepsactiviteiten	--	57	-31
Impact incidentele posten Property Finance	--	-1.790	252
Totaal incidentele posten	-320	-1.796	-542
Gecorrigeerd netto resultaat SNS Retail Bank	165	198	71
Gecorrigeerd netto resultaat verzekeringsactiviteiten	44	30	94
Gecorrigeerd netto resultaat groepsactiviteiten	-14	-18	11
Gecorrigeerd netto resultaat Property Finance	--	1	1
Totaal gecorrigeerd netto resultaat SNS REAAL	195	211	177

Over het eerste halfjaar van 2014 rapporteerde SNS REAAL een nettoverlies van € 125 miljoen tegenover een nettoverlies van € 1.585 miljoen over het eerste halfjaar van 2013. In deze periode was een afwaardering opgenomen van € 1.790 miljoen netto bij Property Finance naar aanleiding van de nationalisatie. Property Finance is per 31 december 2013 juridisch afgesplitst van SNS REAAL.

De invloed van incidentele posten in het eerste halfjaar van 2014 bedroeg € 320 miljoen negatief. Bij SNS Retail Bank was sprake van een incidentele last van € 51 miljoen, bestaande uit de eerste twee tranches van haar bijdrage aan de resolutieheffing aan Nederlandse banken. De derde en laatste tranche, van naar schatting € 25 miljoen, zal in het derde kwartaal worden verantwoord.

Bij de verzekeringsactiviteiten bedroeg het effect van incidentele posten € 269 miljoen negatief, volledig bestaande uit een dotatie aan de verzekeringstechnische voorzieningen vanwege een verdere toename van het IFRS LAT-tekort, vooral veroorzaakt door aanpassingen in modellen en kostenparameters, waaronder de verwachte hogere kosten door het dissynergie-effect dat de ontvlechting met zich meebrengt. Van deze eenmalige posten had € 266 miljoen betrekking op Zwitserleven. Bij REAAL Schade was er sprake van een LAT-tekort van € 3 miljoen als gevolg van de lage rente-omgeving, waardoor de portefeuille arbeidsongeschiktheidsverzekeringen werd beïnvloed.

Het netto resultaat van SNS REAAL, gecorrigeerd voor alle incidentele posten, daalde tot € 195 miljoen, vergeleken met € 211 miljoen in het eerste halfjaar van 2013. Deze daling is toe te schrijven aan lagere winsten op de terugkoop van eigen schuld papier bij SNS Retail Bank, die in het eerste halfjaar van 2013 uitzonderlijk hoog waren. Ondanks hun volatiliteit, zijn deze terugkoopresultaten niet in de incidentele posten opgenomen.

Bij SNS Retail Bank daalde de nettowinst naar € 114 miljoen tegenover € 218 miljoen in het eerste halfjaar van 2013, vooral door de invloed van incidentele posten. De nettowinst gecorrigeerd voor incidentele posten daalde met € 33 miljoen tot € 165 miljoen. De belangrijkste oorzaak voor deze daling was een lagere winst op de terugkoop van eigen schuld papier. Verder werden een hogere rentemarge en lagere bijzondere waardeverminderingen grotendeels

tenietgedaan door hogere gecorrigeerde operationele lasten.

Bij de verzekeringsactiviteiten liep het nettoverlies op tot € 225 miljoen, vergeleken met een nettoverlies van € 53 miljoen in het eerste halfjaar van 2013. Het verlies was volledig toe te schrijven aan een hoger negatief effect van incidentele posten. Het gecorrigeerde netto resultaat verbeterde met € 14 miljoen tot € 44 miljoen door hogere gerealiseerde winsten op beleggingen, deels tenietgedaan door lagere onderliggende resultaten.

4 SNS Retail Bank

Hoofdpunten

- Bemoedigende commerciële ontwikkelingen: 35.000 nieuwe klanten; marktaandeel nieuwe hypotheekleningen trok aan tot 3,7%; particuliere spaartegoeden stegen naar € 36,3 miljard
- Nettowinst eerste halfjaar € 114 miljoen, inclusief een incidentele last van € 51 miljoen voor de resolutieheffing aan Nederlandse banken
- Nettowinst gecorrigeerd voor incidentele posten van € 165 miljoen, geholpen door rentemarge en lagere bijzondere waardeverminderingen op leningen
- Lagere winst op de terugkoop van eigen schuld papier vergeleken met het uitzonderlijke hoge resultaat in het eerste halfjaar van 2013
- Kredietwaardigheid van de hypotheekportefeuille stabiliseerde door lagere instroom van voorziene leningen en lagere bijzondere waardeverminderingen in vergelijking met de eerste helft van 2013
- Solide Tier 1 kernkapitaalratio van 15,4%, licht lager vergeleken met ultimo 2013 (16,6%) door aanpassingen in de regelgeving

Winst- en verliesrekening SNS Retail Bank

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013	Mutatie	2e halfjaar 2013
Rentemarge	490	459	7%	495
Netto provisie en beheervergoedingen	23	28	-18%	22
Overige baten	29	161	-82%	-114
Totaal baten	542	648	-16%	403
Bijzondere waardeverminderingen vorderingen	82	94	-13%	120
Overige waardeverminderingen	-1	--	0%	10
Totaal operationele lasten	241	267	-10%	255
Overige lasten	51	--	0%	8
Totaal lasten	373	361	3%	393
Resultaat voor belastingen	169	287	-41%	10
Belastingen	55	69	-20%	38
Netto resultaat over de periode	114	218	-48%	-28
Incidentele posten	-51	20		-99
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode	165	198	-17%	71
Efficiencyratio	44,5%	41,2%		63,3%

Resultaat

Resultaat eerste halfjaar 2014 vergeleken met eerste halfjaar 2013

Gecorrigeerd netto resultaat SNS Retail Bank

In miljoenen euro's	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013	Mutatie	2e halfjaar 2013
Netto resultaat over de periode	114	218	-48%	-28
Resolutieheffing	-51	--		--
Directe impact van nationalisatiemaatregelen	--	20		-13
Derivaten gerelateerd aan DBV securitisaties	--	--		-86
Totaal incidentele posten	-51	20		-99
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode	165	198	-17%	71
Gecorrigeerde efficiencyratio	44,5%	37,7%		49,2%

De daling van de nettowinst van SNS Retail Bank vergeleken met het eerste halfjaar van 2013 werd deels veroorzaakt door incidentele posten. In het resultaat van het eerste halfjaar van 2014 was een incidentele last begrepen van € 51 miljoen voor de resolutieheffing aan de Nederlandse banken, terwijl in de nettowinst in het eerste halfjaar van 2013 een incidentele bate van € 20 miljoen uit nationalisatiemaatregelen was begrepen. Deze incidentele bate van € 20 miljoen bestond uit een winst uit de onteigening van achtergestelde schulden en daaraan verbonden derivaten van € 80 miljoen (opgenomen onder 'Resultaat financiële instrumenten'), deels tenietgedaan door een dotatie aan de voorziening ter compensatie van voormalige houders van participatiecertificaten van € 53 miljoen (opgenomen onder 'Operationele lasten') en een belastingeffect van € 7 miljoen negatief. Gecorrigeerd voor incidentele posten daalde de nettowinst van SNS Retail Bank over het eerste halfjaar van 2013 van € 198 miljoen tot € 165 miljoen. Deze daling werd voornamelijk veroorzaakt door lagere terugkoopresultaten op eigen schuld papier. In het eerste halfjaar van 2013 was dit resultaat met € 39 miljoen uitzonderlijk hoog vergeleken met € 4 miljoen in het eerste halfjaar van 2014. Verder werden een hogere rentemarge en lagere bijzondere waardeverminderingen grotendeels tenietgedaan door hogere gecorrigeerde operationele lasten.

Baten

Baten SNS Retail Bank

In miljoenen euro's	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013	Mutatie	2e halfjaar 2013
Rentemarge	490	459	7%	495
Netto provisie en beheervergoedingen	23	28	-18%	22
Resultaat uit beleggingen	35	31	13%	7
Resultaat financiële instrumenten	-10	129	-108%	-126
Overige operationele opbrengsten	4	1	300%	5
Totaal baten	542	648	-16%	403

De rentemarge vertoonde een stijging van € 31 miljoen (+7%) tot € 490 miljoen, voornamelijk onder invloed van de dalende rente op zowel particuliere als zakelijke funding. Deze stijging werd deels tenietgedaan door het negatieve effect van de volledige aflossing in het eerste halfjaar van 2014 van de aan Propertize verstrekte financiering, de dalende rente op hypotheek en een lichte daling van de hypotheekportefeuille.

Netto provisie en beheervergoedingen daalden met € 5 miljoen tot € 23 miljoen als gevolg van lagere vermogensbeheervergoedingen.

Resultaten uit beleggingen stegen met € 4 miljoen tot € 35 miljoen, dankzij hogere gerealiseerde winsten op vastrentende beleggingen.

Het resultaat financiële instrumenten daalde met € 139 miljoen tot € 10 miljoen negatief, mede als gevolg van het ontbreken van incidentele baten van € 80 miljoen door de onteigening van onderhands geplaatste achtergestelde schulden en de afwikkeling van de daaraan verbonden derivaten. Bovendien kwamen de terugkoopresultaten op eigen schuld papier met € 4 miljoen fors lager uit in vergelijking met een winst van € 39 miljoen in het eerste halfjaar van 2013. Verder waren ook de resultaten van reële waardeveranderingen van hypotheke en derivaten aangehouden voor hedgingdoeleinden lager.

Lasten

Verdeling bijzondere waardeverminderingen SNS Retail Bank

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013	Mutatie	2e halfjaar 2013
Bijzondere waardeverminderingen op particuliere hypotheke	66	70	-6%	103
Bijzondere waardeverminderingen op andere particuliere leningen	2	3	-33%	2
Bijzondere waardeverminderingen op MKB-kredieten	14	21	-33%	15
Totaal bijzondere waardeverminderingen op vorderingen	82	94	-13%	120
Bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa en overige	-1	--	0%	10
Totaal bijzondere waardeverminderingen	81	94	-14%	130
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen als percentage van gemiddelde bruto uitstaande vorderingen op klanten	0,30%	0,35%		0,45%
Bijzondere waardeverminderingen op particuliere hypotheke als percentage van gemiddelde bruto uitstaande particuliere hypotheke	0,28%	0,29%		0,43%

De totale bijzondere waardeverminderingen op vorderingen daalden met € 12 miljoen tot € 82 miljoen. Dit staat gelijk aan 30 basispunten (bps) van bruto uitstaande vorderingen. Door een lagere instroom van voorziene leningen daalden de bijzondere waardeverminderingen op particuliere hypotheke met € 4 miljoen tot € 66 miljoen, wat gelijk staat aan 28 bps van de bruto uitstaande particuliere hypotheke.

Bijzondere waardeverminderingen op zakelijke leningen daalden met € 7 miljoen naar € 14 miljoen. Dit was voornamelijk toe te schrijven aan een lagere instroom van voorziene leningen in aanhoudend fragiele economische omstandigheden.

Operationele lasten SNS Retail Bank

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013	Mutatie	2e halfjaar 2013
Totaal operationele lasten	241	267	-10%	255
Correcties:				
Voorziening ter compensatie voor participatiecertificaten	--	53		--
Aandeel in depositogarantiestelsel	--	--		-7
Totaal correcties	--	53		-7
Gecorrigeerde operationele lasten	241	214	13%	262

De totale operationele lasten daalden met € 26 miljoen tot € 241 miljoen. In het eerste halfjaar van 2013 was een last van € 53 miljoen opgenomen ter compensatie van voormalige houders van participatiecertificaten. Hiervoor gecorrigeerd, stegen de totale operationele kosten met € 27 miljoen (13%). Hieraan lagen voornamelijk hogere kosten van regelgeving, waaronder de Asset Quality Review (AQR), projectkosten van klantonderzoek (customer due diligence) en een additionele kostenallocatie van SNS REAAL holding van € 10 miljoen ten grondslag.

De efficiencyratio kwam uit op 44,5%, tegenover 41,2% in het eerste halfjaar van 2013. In het eerste halfjaar van 2013 was in de totale baten een aanzienlijke bedrag aan incidentele baten uit nationalisatiemaatregelen begrepen en een uitzonderlijk hoog niveau aan winsten op de terugkoop van eigen schuld papier en het effect van additionele kostenallocaties. De voor incidentele posten gecorrigeerde efficiencyratio kwam uit op 44,5%, tegenover 37,7% in het eerste halfjaar van 2013.

Resultaat eerste halfjaar 2014 vergeleken met tweede halfjaar 2013

Het netto resultaat nam met € 142 miljoen fors toe in vergelijking met het tweede halfjaar van 2013. De toename is voor € 48 miljoen toe te schrijven aan lagere incidentele lasten. In het tweede halfjaar van 2013 bedroegen incidentele posten € 99 miljoen negatief, bestaande uit een bedrag van € 86 miljoen negatief gerelateerd aan de herwaardering van DBV-securitisatiestructuren en een extra belastinglast van € 13 miljoen gerelateerd aan de nationalisatiemaatregelen. Gecorrigeerd voor deze incidentele posten verbeterde de nettowinst van SNS Retail Bank met € 94 miljoen tot € 165 miljoen. De belangrijkste factoren achter deze stijging waren lagere bijzondere waarde- verminderings op leningen en hogere gerealiseerde winsten op vastrentende beleggingen.

Klanten, hypotheek en sparen

Klanten, hypotheek en sparen SNS Retail Bank

	Juni 2014	December 2013	Juni 2013
Totaal aantal klanten (in duizenden)	3.184	3.162	3.119
Woninghypotheek (in miljard euro's)	46,5	47,0	48,1
Marktaandeel nieuwe hypotheek	3,7%	1,8%	1,2%
Particuliere spaartegoeden (in miljard euro's)	36,3	33,3	32,8
Marktaandeel particuliere spaartegoeden	10,6%	10,1%	9,9%
MKB-spaartegoeden (in miljard euro's)	3,1	3,1	2,8

In het eerste halfjaar van 2014 hebben de merken van SNS Retail Bank (SNS Bank, ASN Bank, BLG Wonen, RegioBank en Zwitserleven Bank), exclusief de impact van de verkoop van SNS Fundcoach, een nettogroei van de klantportefeuille van 35.000 weten te realiseren.

In deze periode steeg ook de algehele klanttevredenheid, met name bij het merk SNS Bank. ASN Bank behoudt een van de hoogste klanttevredenheidsscores in de sector, ondanks een lichte terugval ten opzichte van ultimo 2013. Met het oog op een verdere verbetering van onze dienstverlening aan klanten zijn diverse mobiele diensten aan de mobiel bankieren propositie van SNS Retail Bank toegevoegd.

De particuliere hypotheekportefeuille van SNS Retail Bank daalde naar € 46,5 miljard (ultimo 2013: € 47,0 miljard), als gevolg van aflossingen gedreven door een hoger aantal vervroegde aflossingen. Het marktaandeel nieuwe hypotheek van SNS Retail Bank liet met 3,7% een gestage groei zien (ultimo 2013: 1,8%).

Particuliere spaartegoeden stegen naar € 36,3 miljard van € 33,3 miljard ultimo 2013, en het marktaandeel van SNS Retail Bank op de spaarmarkt bedroeg 10,6% (ultimo 2013: 10,1%). Banksparen, opgenomen onder particuliere spaartegoeden, steeg licht van € 3,0 miljard ultimo 2013 naar € 3,1 miljard. MKB-spaartegoeden, opgenomen onder 'Overige schulden aan klanten', waren met € 3,1 miljard stabiel ten opzichte van ultimo 2013.

Kapitaal- en risicomanagement

Interne risicocontrole

Naast belangrijke inspanningen die zijn geleverd aan de verbetering van de betrouwbaarheid en actualiteit van de rapportage- en informatiesystemen over de verschillende risicodisciplines heen, is ook een structurele aanpak geïmplementeerd om een meer geïntegreerd controleraamwerk te ontwikkelen waarmee de Bank haar interne beheersing verder kan versterken. Per 1 juli 2014 zijn nieuwe rapportagelijnen geïmplementeerd. De taken van de voormalige functie van CFRO zijn verdeeld over twee functionarissen: een CFO en een CRO. De voormalige Group Risk-afdelingen zijn nu verdeeld over de nieuwe Financial Risk- en Enterprise Risk-afdelingen.

Kredietrisico

Als nationale hypotheekverstrekker, staat SNS Retail Bank bloot aan de Nederlandse economie en ontwikkelingen op de woningmarkt. In het eerste halfjaar van 2014 vertoonde de Nederlandse economie voorzichtige tekenen van herstel. Het consumentenvertrouwen steeg en de werkloosheid gaf de laatste maanden een lichte daling te zien. Daarnaast steeg het aantal verkochte woningen ten opzichte van dezelfde periode van het jaar ervoor. Eind juni 2014 lagen de huizenprijzen gemiddeld 2,2% hoger ten opzichte van dezelfde periode een jaar eerder.

De kredietwaardigheid van de portefeuille stabiliseerde. De instroom van voorziene leningen en bijzondere waardeverminderingen daalden in vergelijking met de eerste helft van 2013. Bijzondere waardeverminderingen werden met name veroorzaakt door de bestaande defaultportefeuille wat leidde tot een beperkte stijging van het dekkingspercentage.

Vorderingen op klanten SNS Retail Bank

In miljoenen euro's	Juni 2014				December 2013			
	Bruto leningen	Specifieke voorziening	IBNR-Balanswaarde voorziening	IBNR-Balanswaarde leningen	Bruto leningen	Specifieke voorziening	IBNR-Balanswaarde voorziening	IBNR-Balanswaarde leningen
Particuliere hypotheekleningen	46.873	-292	-33	46.548	47.328	-265	-41	47.022
Overige particuliere kredieten	269	-33	-1	235	293	-35	-1	257
Totaal particuliere kredieten	47.142	-325	-34	46.783	47.621	-300	-42	47.279
MKB-kredieten	1.194	-116	-4	1.074	1.249	-105	-6	1.138
Overige semipublieke kredieten	2.360	--	--	2.360	2.699	--	--	2.699
Onderhandse leningen en kasgeldleningen overheid	3.347	--	--	3.347	2.301	--	--	2.301
Totaal vorderingen op klanten	54.043	-441	-38	53.564	53.870	-405	-48	53.417

Per 30 juni 2014 is een bruto bedrag van € 1.095 miljoen aan MKB-hypotheekleningen begrepen in MKB-kredieten (31 december 2013: € 1.143 miljoen)

In vorige rapportageperiodes werd de collectieve voorziening voor non default leningen verantwoord onder de specifieke voorziening. Vanaf de huidige rapportageperiode wordt deze voorziening verantwoord onder de IBNR-voorziening. Vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

Vergeleken met ultimo 2013 namen vorderingen op klanten met € 0,2 miljard toe tot € 53,6 miljard. Dit was het saldo van een toename van € 1,0 miljard aan particuliere en kasgeldleningen aan de publieke sector, een afname van € 0,5 miljard in particuliere hypotheekleningen en een afname van € 0,3 miljard in overige leningen aan de semipublieke sector.

Dekkingsgraad

In miljoenen euro's	Juni 2014					December 2013				
	Leningen in achterstand	Non default	Impaired default	Specifieke voorziening	Dekkingsgraad	Leningen in achterstand	Non default	Impaired default	Specifieke voorziening	Dekkingsgraad
Particuliere hypotheeklen	2.151	712	1.439	-292	20,3%	2.170	762	1.408	-265	18,8%
Overige particuliere kredieten	87	15	72	-33	45,8%	97	18	79	-35	44,3%
Totaal particuliere kredieten	2.238	727	1.511	-325	21,5%	2.267	780	1.487	-300	20,2%
MKB-kredieten	181	--	181	-116	64,1%	171	--	171	-105	61,4%
Totaal vorderingen op klanten	2.419	727	1.692	-441	26,1%	2.438	780	1.658	-405	24,4%

De dekkingsgraad (specifieke voorzieningen als percentage van de impaired default leningen) steeg naar 26,1%, van 24,4% per ultimo 2013. De dekkingsgraad van particuliere hypotheeklen steeg naar 20,3%, vooral veroorzaakt door additionele voorzieningen voor hypotheeklen met een langere achterstandperiode. De dekkingsgraad van de MKB-kredieten steeg naar 64,1% van 61,4% ultimo 2013, vooral veroorzaakt door gedaalde onderpandswaarden.

De gewogen gemiddelde geïndexeerde LtV van particuliere hypotheeklen stond eind juni 2014 op 89%, stabiel vergeleken met ultimo 2013.

Nieuwe hypotheekinstroom heeft een lager risicoprofiel vanwege de strengere acceptatie-eisen en omdat een groot deel de nieuwe hypotheeklen wordt gedekt door de Nationale Hypotheek Garantie (NHG). In het eerste halfjaar van 2014 viel 79% van de hypotheekproductie onder NHG. Van de totale hypotheekportefeuille valt nu 27% onder NHG.

Bij de vaststelling van de hoogte van de voorzieningen wordt rekening gehouden met het werkelijke bedrag aan defaults en de ervaring dat kredietverliezen ook veroorzaakt kunnen worden door posten die niet in default zijn ('bestaande maar nog niet gerapporteerde' posten). Een klant is 'in default' als zijn betalingsachterstand meer dan 90 dagen bedraagt of als het onwaarschijnlijk is dat de klant aan zijn verplichtingen kan blijven voldoen. Voorzieningen voor defaults zijn opgenomen onder de specifieke voorziening.

Verloop voorziening vorderingen op klanten

In miljoenen euro's	Particuliere hypotheeklen	Overige particuliere kredieten	MKB-kredieten	Totaal
Stand per 1 januari 2014	306	36	111	453
Onttrekking	-47	-4	-5	-56
Dotatie	104	3	22	129
Vrijval	-38	-1	-8	-47
Stand per 30 juni 2014	325	34	120	479

De voorzieningen stegen tot € 479 miljoen, van € 453 miljoen ultimo 2013. Hoewel bijzondere waardeverminderingen daalden ten opzichte van 2013, bleef het saldo van dotaties en vrijvallen van € 82 miljoen hoger dan de gerealiseerde onttrekkingen.

Vorderingen op klanten in achterstand SNS Retail Bank

In miljoenen euro's

	Juni 2014		December 2013	
Geen achterstand	51.624	96%	51.432	96%
< 3 maanden	1.139	2%	1.205	2%
3 - 6 maanden	289	1%	296	1%
6 - 12 maanden	301	1%	346	1%
> 1 jaar	690	1%	591	1%
Subtotaal achterstanden	2.419	5%	2.438	5%
Voorziening	-479	-1%	-453	-1%
Totaal	53.564	100%	53.417	100%

De kredietwaardigheid van de hypotheekportefeuille van SNS Retail Bank stabiliseerde in het eerste halfjaar van 2014. De boekwaarde van de leningen in achterstand daalde licht naar € 2.419 miljoen van € 2.438 miljoen ultimo 2013.

Marktrisico

Om de gevoeligheid voor rentefluctuaties laag te houden, werd duration van het eigen vermogen op een laag niveau, tussen 0 en 2, gehouden. Bij een parallelle verschuiving van de rentecurve met 200 bps kwam de waardeverandering van het eigen vermogen ten opzichte van own funds in juni 2014 uit op 2% (ultimo 2013: 6,4%), ruim binnen de DNB-limiet van 20%.

Earnings at Risk (EaR) meet de gevoeligheid van de rentemarge voor een beperkt aantal extreme maar plausibele rentescenario's. Aan het einde van de eerste halfjaar van 2014, was de EaR € 9 miljoen, tegenover € 21 miljoen ultimo 2013.

De totale handelsportefeuille van SNS Retail Bank is gering (€ 0,7 miljard). Het marktrisico van deze portefeuille wordt op dagbasis gestuurd aan de hand van limieten op een 1-daags Value at Risk (VaR) bij een betrouwbaarheidsinterval van 99%. De totale VaR-limiet was € 3 miljoen en weerspiegelde daarmee het lage risicoprofiel van deze activiteiten.

Eind juni 2014 waren de totale beleggingen van SNS Retail Bank gestegen naar € 5,8 miljard (€ 5,6 miljard ultimo 2013). 85% van deze exposure was belegd in staatsobligaties (ultimo 2013: 83%).

Kapitaalpositie

Kapitaalpositie SNS Bank N.V. prudentieel geconsolideerd

Kapitalisatie SNS Bank N.V. prudentieel geconsolideerd

	Juni 2014	December 2013 pro forma	Juni 2014	December 2013 pro forma
In miljoenen euro's	CRD IV transitioneel	CRD IV transitioneel	CRD IV volledig ingefaseerd	CRD IV volledig ingefaseerd
Eigen vermogen SNS REAAL toe te schrijven aan aandeelhouder	4.496	4.496	4.496	4.496
Overwinst uit gesecuritiseerde activa	-21	-20	-21	-20
Cash flow hedge reserve en reële waarde reserve	-265	-126	-144	-100
Totaal prudentiële filters	-286	-146	-165	-120
Immateriële vaste activa	-98	-102	-98	-102
Uitgestelde belastingvorderingen	-46	-71	-230	-354
IRB-tekort	-97	-104	-97	-104
Totaal kapitaalafrekposten	-241	-277	-425	-560
Totaal voorgeschreven aanpassingen op het eigen vermogen	-527	-423	-590	-680
CRD IV Tier 1 kernkapitaal	3.969	4.073	3.906	3.816
Aanvullend Tier 1 kapitaal	--	--	--	--
Tier 1 kapitaal	3.969	4.073	3.906	3.816
Tier 2 kapitaal	--	--	--	--
Totaal kapitaal	3.969	4.073	3.906	3.816
Risicogewogen activa	25.800	26.958	26.286	27.064
Risicoblootstelling gedefinieerd door CRR	125.237	129.205	125.174	129.205
Tier 1 kernkapitaalratio	15,4%	15,1%	14,9%	14,1%
Tier 1 ratio	15,4%	15,1%	14,9%	14,1%
Totaal kapitaalratio	15,4%	15,1%	14,9%	14,1%
Leverageratio	3,2%	3,2%	3,1%	3,0%

SNS Bank N.V. is een 100% dochter van SNS REAAL N.V. Op basis van de CRR/CRD IV-regelgeving wordt SNS REAAL N.V., als gemengde financiële holding, beschouwd als onderdeel van de prudentiële consolidatiekring van SNS Bank N.V. Als gevolg daarvan is SNS Bank N.V. vanaf 1 januari 2014 verplicht haar kapitaalpositie, op basis van de kapitaalpositie van SNS REAAL N.V. en haar geassocieerde deelnemingen, te rapporteren en openbaar te maken.

Risicogewogen activa SNS Bank N.V. prudentieel geconsolideerd

	Juni 2014	December 2013 pro forma
In miljoenen euro's	CRD IV	CRD IV
Risicogewogen activa CRD IV SNS Bank N.V. exclusief moeder	15.229	15.090
Deelnemingswaarde verzekeringsactiviteiten (weging van 400%)	9.485	10.351
Achtergestelde leningen SNS REAAL N.V. aan verzekeringsactiviteiten (weging van 400%)	1.208	1.208
Overig	364	415
Risicogewogen activa CRD IV SNS Bank N.V. prudentieel geconsolideerd volledig ingefaseerd	26.286	27.064
Overgangsregeling (infasering)	-486	-106
Risicogewogen activa CRD IV SNS Bank N.V. prudentieel geconsolideerd ingroei	25.800	26.958

Vewezen wordt naar de tabel hierna, die een verdeling laat zien van de risicogewogen activa van SNS Bank N.V. exclusief moeder

Voor de berekening van own funds op prudentieel geconsolideerd niveau, heeft SNS REAAL N.V. toestemming van De Nederlandsche Bank (DNB) gekregen om artikel 49 CRR toe te passen. DNB heeft vastgesteld dat SNS REAAL N.V. aan de vereisten voor toepassing voldoet. Deze vereisten hebben onder andere betrekking op de governancestructuur van SNS REAAL N.V. Op basis daarvan krijgt het eigen vermogen van de verzekeringsactiviteiten van

SNS REAAL N.V. een risicoweging van 400% toegekend in plaats van een kapitaal aftrekpost. De achtergestelde leningen van € 302 miljoen, door SNS REAAL N.V. aan de verzekeringsactiviteiten verstrekt, hebben eveneens een risicoweging van 400%. Bovendien is de lening van € 250 miljoen van SNS Bank N.V. aan REAAL N.V., met een risicoweging van 500%, per het vierde kwartaal van 2013 opgenomen in de risicogewogen activa (RWA) van SNS Bank N.V. (stand-alone). Dit resulteert in een RWA van € 25,8 miljard voor SNS Bank N.V. prudentieel geconsolideerd.

De own funds worden per 30 juni 2014 openbaar gemaakt. De transitionele Tier 1 kernkapitaalratio van SNS Bank N.V. prudentieel geconsolideerd bedroeg per 30 juni 2014 15,4%. Bovendien worden own funds openbaar gemaakt waarbij, na een gefaseerde aanpassingsperiode van vijf jaar, alle additionele kapitaal aftrekposten en prudentiële filters van toepassing onder CRR/CRD IV volledig zullen zijn ingefaseerd. De volledig ingefaseerde Tier 1 kernkapitaalratio van SNS Bank N.V. prudentieel geconsolideerd bedroeg 14,9%.

De voorgenomen verkoop van de verzekeringsactiviteiten kan de kapitaalpositie van SNS REAAL N.V., en als gevolg daarvan de solvabiliteit van SNS Bank N.V. op prudentieel geconsolideerde basis, beïnvloeden.

Kapitaalpositie SNS Bank N.V. op stand-alone basis

Kapitalisatie SNS Bank N.V. (exclusief moeder)

	Juni 2014	Juni 2014	December 2013
In miljoenen euro's	CRD IV transitioneel	CRD IV volledig ingefaseerd	Basel II
Eigen vermogen SNS Bank NV toe te schrijven aan aandeelhouder	2.822	2.822	2.582
Faciliteit SNS REAAL	-100	-100	-100
Overwinst uit gesecuritiseerde activa	-21	-21	-20
Cash flow hedge reserve en reële waarde reserve	-75	-58	53
Overige prudentiële aanpassingen	-11	-11	-7
Totaal prudentiële filters	-207	-190	-74
Immateriële vaste activa	-81	-81	-74
Uitgestelde belastingvorderingen	-46	-230	--
IRB-tekort	-58	-97	-19
Totaal kapitaalafrekenposten	-185	-408	-93
Totaal voorgeschreven aanpassingen op het eigen vermogen	-392	-598	-167
CRD IV Tier 1 kernkapitaal	2.430	2.224	2.415
Aanvullend Tier 1 kapitaal	--	--	--
Tier 1 kapitaal	2.430	2.224	2.415
Tier 2 vermogensbestanddelen	40	40	40
IRB-tekort	-39	--	-18
Tier 2 kapitaal	1	40	22
Totaal kapitaal	2.431	2.264	2.437
Risicogewogen activa	15.229	15.229	14.578
Risicoblootstelling gedefinieerd door CRR	67.349	67.143	74.629
Tier 1 kernkapitaalratio	16,0%	14,6%	16,6%
Tier 1 ratio	16,0%	14,6%	16,6%
Totaal kapitaalratio	16,0%	14,9%	16,7%
Leverageratio	3,6%	3,3%	3,2%

Voor rapportageverplichtingen blijft SNS Bank N.V. haar solvabiliteit op stand-alone basis rapporteren. In vergelijking met CRD III zijn met ingang van 1 januari 2014 in de stand-alone kapitaalpositie van SNS Bank N.V. op grond van CRR/CRD IV extra aanpassingen verwerkt, voornamelijk gerelateerd aan de uitgestelde belastingvordering met betrekking tot de voorwaartse verliescompensatie en, indien van toepassing, een eventueel tekort in de AFS-reële waardereserve. Deze aanpassingen worden in een periode van vijf jaar ingefaseerd. De stand-alone Tier 1 kernkapitaalratio wordt per balansdatum gerapporteerd op zowel transitionele als volledig ingefaseerde basis.

Risicogewogen activa SNS Bank N.V. (exclusief moeder)

	Juni 2014	December 2013
In miljoenen euro's	CRD IV	Basel II
Kredietrisico	13.142	12.870
Operationeel risico	1.516	1.516
Marktrisico	248	192
Credit Valuation Adjustment (CVA)	323	--
Totaal	15.229	14.578

De RWA voor SNS Bank N.V. op stand-alone basis steeg in het eerste halfjaar van 2014 met € 0,6 miljard naar €15,2 miljard, waarvan € 7,8 miljard voor particuliere hypotheek (ultimo 2013: € 7,7 miljard). De stijging werd veroorzaakt door een hogere exposure op hypotheek door een call van securitisaties, een toename in PD's (Probability of Default) en LGD's (Loss Given Default) en een Credit Valuation Adjustment (CVA) voor het risico dat de marktwaarde van derivaten

zou kunnen verslechteren door een wijziging in de kredietwaardigheid van tegenpartijen. Per het vierde kwartaal van 2013, is de lening van € 250 miljoen van SNS Bank N.V. aan REAAL N.V., met een risicoweging van 500%, opgenomen onder 'Kredietrisico' in de RWA van SNS Bank N.V. (stand-alone).

Eind juni was de transitionele Tier 1 kernkapitaalratio van SNS Bank N.V. op stand-alone basis tot 16,0% gedaald, tegenover 16,6% ultimo 2013. Het Tier 1 kernkapitaal steeg van € 2.415 miljoen tot € 2.430 miljoen, voornamelijk als gevolg van de nettowinst over het eerste halfjaar van 2014. Deze werd grotendeels tenietgedaan door de kapitaalafrek van de uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot de voorwaartse verliescompensatie en het IRB-tekort.

De volledig ingefaseerde Tier 1 kernkapitaalratio van SNS Bank N.V. op stand-alone basis nam toe tot 14,6%, ten opzichte van 12,4% ultimo 2013, door afname van de uitgestelde belastingvordering met betrekking tot de voorwaartse verliescompensatie en de nettowinst over het eerste halfjaar van 2014.

De totale kapitaalratio is vrijwel gelijk aan de Tier 1 kernkapitaalratio en de Tier 1 ratio. Het Tier 2 kapitaal bestaat uit een achtergestelde lening van € 40 miljoen van SNS REAAL N.V. aan SNS Bank N.V.

Uitgebreide beoordeling

Voorafgaand aan haar toezichtstaak die later dit jaar start, voert de Europese Central Bank (ECB) momenteel een uitgebreid onderzoek uit bij ongeveer 130 banken in het eurogebied. Op het moment van rapporteren zijn de algehele resultaten van de beoordeling van de activa (Asset Quality Review - AQR) en stresstest bij SNS Bank N.V. nog niet bekend. Hoewel de beoordeling van invloed kan zijn op SNS Bank N.V., is de informatie waarover we momenteel beschikken onvoldoende toereikend om een inschatting van de impact te kunnen maken.

Funding en liquiditeitsbeheer

De daling van de loan-to-deposit ratio van 122% ultimo 2013 tot 114% was te wijten aan een stijging van de retailfinancieringen in combinatie met een bescheiden afname van vorderingen op klanten. In het eerste halfjaar van 2014 is SNS Retail Bank geen nieuwe kapitaalmarkttransacties aangegaan.

In de eerste helft van 2014 namen de vorderingen op banken af met € 3,6 miljard naar € 2,5 miljard, als gevolg van de volledige aflossing van de financiering van SNS Retail Bank aan Propertize van € 4,1 miljard per ultimo 2013. De opbrengst is door SNS Retail Bank onder meer gebruikt om € 4,5 miljard aan ECB-faciliteiten (LTRO) af te lossen. De resterende € 1,0 miljard aan ECB-faciliteiten per ultimo juni 2014 zijn in juli 2014 volledig afgelost.

Ontwikkeling liquiditeitspositie SNS Bank N.V.

In miljoenen euro's

	Juni 2014	December 2013
Kasmiddelen	3.978	5.334
Liquide activa	9.948	6.294
Totale liquiditeitspositie	13.926	11.628

De totale liquiditeitspositie bleef hoog en steeg tot € 13,9 miljard. De stijging werd vooral veroorzaakt door de eerdergenoemde aflossing van de financiering aan Propertize. De opbrengst van deze aflossing maakte het voor SNS Retail Bank mogelijk om € 4,5 miljard aan ECB-faciliteiten af te lossen, wat resulteerde in een toename van de ECB beleenbare activa.

De wettelijke liquiditeit- en fundingeisen, de Liquidity Coverage Ratio (LCR) en de Net Stable Funding Ratio (NSFR), worden niet openbaar gemaakt totdat de discussie over de technische uitvoeringsnormen van de European Banking Authority (EBA) is afgerond. Beide waren echter ruim boven de toekomstige minimumeis van 100%.

5 Verzekeringsactiviteiten

Hoofdpunten

- Nettoverlies van € 225 miljoen, beïnvloed door een incidentele dotatie van € 269 miljoen aan de verzekerings-technische voorziening, als gevolg van de LAT, met name veroorzaakt door aanpassingen in modellen en kostenparameters
- Hogere nettowinst gecorrigeerd voor incidentele posten van € 44 miljoen, voornamelijk door hogere gerealiseerde winsten op aandelen en obligaties door verdere de-risking van de beleggingsportefeuille in afwachting van de desinvestering van de verzekeringsactiviteiten; fors lagere onderliggende winst als gevolg van lagere beleggingsopbrengsten
- Marktaandeel nieuwe individuele periodieke levenpremies en nieuwe schadepremies blijven goed op niveau; marktaandeel nieuwe collectieve levenpremies onder druk
- Geringe daling operationele lasten ondanks additionele allocatie groepskosten van SNS REAAL holding
- DNB-solvabiliteit lager op 163% (ultimo 2013: 172%), vooral door aanpassingen in modellen en kostenparameters

Winst- en verliesrekening verzekeringsactiviteiten

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013	Mutatie	2e halfjaar 2013
Netto premie-inkomen	1.561	1.678	-7%	1.289
Netto provisie en beheervergoedingen	31	37	-16%	33
Resultaat deelnemingen	--	1	-100%	1
Resultaat uit beleggingen	770	687	12%	750
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	1.082	-9	12122%	637
Resultaat financiële instrumenten	-102	6	-1800%	54
Overige operationele opbrengsten	--	4	-100%	-4
Totaal baten	3.342	2.404	39%	2.760
Verzekeringstechnische lasten	3.170	1.972	61%	2.809
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	108	131	-18%	116
Bijzondere waardeverminderingen	11	45	-76%	172
Totale operationele lasten	221	227	-3%	235
Overige rentelasten	132	100	32%	126
Totaal lasten	3.642	2.475	47%	3.459
Resultaat voor belastingen	-300	-71	-323%	-699
Belastingen	-75	-19	-295%	-128
Belang van derden	--	1	-100%	-1
Netto resultaat over de periode	-225	-53	-325%	-570
Netto resultaat over de periode REAAL Leven	68	34	100%	-473
Netto resultaat over de periode REAAL Schade	-18	-14	-29%	14
Netto resultaat over de periode REAAL Overig	-3	-9	67%	-34
Netto resultaat over de periode REAAL	47	11	327%	-493
Netto resultaat over de periode Zwitserleven	-272	-64	-325%	-77
Incidentele posten	-269	-83		-664
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode	44	30	47%	94
Bedrijfskosten-premieverhouding verzekeringsactiviteiten	13,4%	12,2%		17,2%
Combined ratio schadebedrijf	104,0%	103,9%		111,6%
Schadequote schadebedrijf	64,7%	64,7%		70,9%

Resultaat

Resultaat eerste halfjaar 2014 vergeleken met eerste halfjaar 2013

Onderliggend resultaat verzekeringsactiviteiten

In miljoenen euro's	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013	Mutatie	2e halfjaar 2013
Netto resultaat over de periode	-225	-53	-325%	-570
Directe impact van nationalisatiemaatregelen	--	-6		--
Bijzondere waardevermindering VOBA REAAL Leven en Zwitserleven	--	-62		-377
Bijzondere waardevermindering goodwill REAAL Leven	--	--		-150
Bijzondere waardevermindering klantportefeuille REAAL Schade	--	--		-12
Bijzondere waardevermindering software Zwitserleven	--	-15		--
Dotatie voorziening IFRS LAT-tekort Zwitserleven	-266	--		-110
Dotatie voorziening IFRS LAT-tekort REAAL Schade	-3	--		--
Voorziening beleggingsverzekeringen REAAL Leven	--	--		-15
Totaal incidentele posten	-269	-83		-664
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode	44	30	47%	94
Winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de aandelenportefeuille	30	17		17
Winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de vastrentende portefeuille	111	38		87
Resultaat op financiële instrumenten	-76	5		40
Mutaties voorziening verzekeringscontracten a.g.v. marktwaaarbewegingen	-20	-36		-82
Totaal netto resultaat op de beleggingsportefeuille en hedges	45	24	88%	62
Afschrijving VOBA en overige immateriële vaste activa	-2	-23	91%	-12
Onderliggend netto resultaat	1	29	-97%	44
Onderliggend netto resultaat REAAL Leven	29	61	-52%	54
Onderliggend netto resultaat REAAL Schade	-15	-12	-25%	-32
Onderliggend netto resultaat REAAL Overig	-4	-9	56%	-8
Onderliggend netto resultaat REAAL	10	40	-75%	14
Onderliggend netto resultaat Zwitserleven	-9	-11	18%	30

Resultaten op aandelenhedges zijn begrepen in winsten/verliezen op de aandelenportefeuille in plaats van resultaat op financiële instrumenten.

Mutaties voorziening verzekeringscontracten a.g.v. marktwaaarbewegingen is inclusief vrijval/dotatie voorziening onderrente en garanties unit-linked en separate accounts, impact van shadow accounting en de impact van het hedgen van inflatierisico's.

De verzekeringsactiviteiten rapporteerden een nettoverlies van € 225 miljoen in vergelijking met een nettoverlies van € 53 miljoen over het eerste halfjaar van 2013. REAAL Leven boekte een hogere winst en REAAL Schade boekte een verlies, terwijl Zwitserleven een fors hoger nettoverlies rapporteerde gedreven door een incidentele last in verband met het LAT-tekort.

In het eerste halfjaar van 2014 bedroegen de incidentele posten € 269 miljoen negatief, volledig bestaande uit dotaties aan verzekeringstechnische voorzieningen in verband met het IFRS LAT-tekort. Bij Zwitserleven kwam dit bedrag uit op € 266 miljoen en bij REAAL Schade op € 3 miljoen.

In het eerste halfjaar van 2013 bedroegen de incidentele posten € 83 miljoen negatief, voornamelijk bestaande uit een bedrag van € 77 miljoen aan bijzondere waardeverminderingen op immateriële vaste activa (VOBA en intern ontwikkelde en geactiveerde software). Hierin was tevens een netto last van € 6 miljoen opgenomen als gevolg van de onteigening van een achtergestelde obligatie van SNS Bank die in de beleggingsportefeuille was opgenomen.

Gecorrigeerd voor incidentele posten, steeg de nettowinst met € 14 miljoen tot € 44 miljoen. Dit was meer dan volledig te wijten aan het hogere netto-effect van gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille en hedges bij REAAL Leven, vooral dankzij hogere gerealiseerde winsten op de aandelenportefeuille. Fors hogere gerealiseerde winsten op vastrentende beleggingen werden grotendeels tenietgedaan door lagere resultaten op financiële instrumenten en mutaties in verzekeringscontracten als gevolg van reële

waardeveranderingen (shadow accounting). Het totale netto-effect van winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille en hedges nam met € 21 miljoen toe naar € 45 miljoen. Bovendien daalde de afschrijving van de VOBA en overige immateriële vaste activa structureel van € 23 miljoen naar € 2 miljoen naar aanleiding van de bijzondere waardeverminderingen in 2013.

Het onderliggende resultaat liet een forse daling met € 28 miljoen tot € 1 miljoen zien. Deze daling was het gevolg van lagere verzekeringstechnische en kostenresultaten en lagere beleggingsopbrengsten. De lagere beleggingsopbrengsten waren deels het resultaat van dalende marktrentes en gedeeltelijk gerelateerd aan de de-risking van de beleggingsportefeuille over de afgelopen periodes. In afwachting van de verkoop van de verzekeringsactiviteiten wordt re-risking momenteel niet overwogen. Er wordt prioriteit gegeven aan de balansbescherming, het verbeteren van de klanttevredenheid, de operationele efficiency en het handhaven of verbeteren van marktaandelen.

Dit werd in het eerste halfjaar van 2014 uitgedrukt in een algehele verbetering van de klanttevredenheidscijfers, een kostenbasisverlaging van 3%, ondanks het negatieve effect van additionele allocaties van groepskosten van SNS REAAL holding, en stabiele marktaandelen in levensverzekeringen individueel en schadeverzekeringen.

Het onderliggende netto resultaat van REAAL Leven bleef positief, maar liet een scherpe daling van € 32 miljoen naar € 29 miljoen zien, vooral veroorzaakt door lagere directe beleggingsopbrengsten en lagere kostenmarges. Het onderliggende netto resultaat van REAAL Schade daalde met € 3 miljoen tot € 15 miljoen negatief door lagere directe beleggingsopbrengsten vanwege lagere resultaten uit herbeleggingen. Het onderliggend resultaat van REAAL Schade werd wederom beïnvloed door hoge schadelasten, vooral bij brand en motor. Het onderliggende nettoverlies van Zwitserleven kwam uit op € 9 miljoen, in lijn met het onderliggende nettoverlies van € 11 miljoen over het eerste halfjaar van 2013. Het ontbreken van een voorziening voor de compensatieregeling van beleggingspensioenen werd grotendeels tenietgedaan door lagere verzekeringstechnische en kostenresultaten.

Baten

Netto premie-inkomen verzekeringsactiviteiten

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013	Mutatie	2e halfjaar 2013
Individuele periodieke premies leven (REAAL Leven)	518	568	-9%	542
Collectieve periodieke premies leven (Zwitserleven)	522	582	-10%	251
Totaal periodieke premies leven	1.040	1.150	-10%	793
Individuele premies koopsommen leven (REAAL Leven)	44	113	-61%	108
Collectieve premies koopsommen leven (Zwitserleven)	195	120	63%	122
Totaal premies koopsommen leven	239	233	3%	230
Premies schade	386	398	-3%	386
Premie-inkomen	1.665	1.781	-7%	1.409
Herverzekeringspremies	104	103	1%	120
Netto premie-inkomen	1.561	1.678	-7%	1.289
New annual premium equivalent levenbedrijf	208	171	22%	-4

Individuele periodieke levenpremies daalden met € 50 miljoen tot € 518 miljoen, vooral gedreven door de afkoop van beleggingsverzekeringen. In een krimpende Nederlandse markt bleef het marktaandeel van de nieuwe individuele periodieke levenpremies met 18,4% hoog (over heel 2013: 19,3%). Collectieve periodieke levenpremies daalden met € 60 miljoen tot € 522 miljoen vanwege minder nieuwe productie en een lagere retentiegraad, terwijl een aanzienlijk aantal contracten voor verlenging in aanmerking kwam. Het marktaandeel in nieuwe collectieve levenpremies, exclusief verlengingen, stond onder druk met 8,9% in vergelijking met 10,9% in heel 2013.

Totale individuele koopsommen stegen met € 6 miljoen tot € 239 miljoen. Individuele koopsommen liepen met € 69 miljoen tot € 44 miljoen fors terug vanwege de focus op het beschermen van de winstgevendheid en de omzetting van een portefeuille van individuele levensverzekeringen naar collectieve levensverzekeringen. Daarentegen vertoonden collectieve koopsommen met € 70 miljoen tot € 195 miljoen een forse stijging, als gevolg van deze omzetting en een aantal nieuwe grote collectieve contracten.

In tegenstelling tot het netto premie-inkomen steeg de New Annual Premium Equivalent (NAPE), die bestaat uit zowel nieuwe productie als verlengingen, van € 171 miljoen tot € 208 miljoen. Deze stijging is voornamelijk gerelateerd aan hogere volumes voor verlengingen van pensioencontracten. Veel werkgevers streven ernaar de pensioenregelingen voor hun medewerkers in 2015 te wijzigen naar aanleiding van de nieuwe Witteveen-regeling. Dit heeft tot gevolg gehad dat vanaf 2012 meer contractverlengingen voor kortere periodes zijn geweest, wat resulteerde in meer verlengingen in de eerste helft van 2014.

Het premie-inkomen van schadeverzekeringen daalde met € 12 miljoen tot € 386 miljoen, onder meer door prijsaanpassingen en het beleid van REAAL om de combined ratio te verbeteren en bepaalde intermediairs met ongunstige schaderatio's uit te faseren. Het marktaandeel van nieuwe schadepremies bedroeg 5,3% (over heel 2013: 5,8%).

Verdeling resultaat beleggingen voor eigen rekening en risico verzekeringsactiviteiten

<i>Bruto bedragen in miljoenen euro's</i>	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013	Mutatie	2e halfjaar 2013
Totaal resultaat uit beleggingen	770	687	12%	750
Gerealiseerde winsten/verliezen op aandelen portefeuille	42	27	56%	23
Gerealiseerde winsten/verliezen op vastrentende portefeuille	146	66	121%	118
Overige gerealiseerde winsten/verliezen	--	1	-100%	15
Gerealiseerde resultaten	188	94	100%	156
Ongerealiseerde resultaten	3	-4	175%	-17
Direct beleggingsresultaat	579	597	-3%	611

Het direct beleggingsresultaat bestaat uit rente, dividend en huur.

Totale resultaten uit beleggingen voor eigen rekening en risico stegen belangrijk door hogere gerealiseerde winsten op aandelen en vastrentende waarden, deels tenietgedaan door lagere directe beleggingsopbrengsten na het nemen van de-risking maatregelen.

Resultaten uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders stegen fors, vooral als gevolg van de positieve herwaardering van vastrentende waarden naar aanleiding van de gedaalde rente. Hogere aandelenmarkten droegen hier ook positief aan bij.

Lasten

Verdeling verzekeringstechnische lasten

<i>In miljoenen euro's</i>	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013	Mutatie	2e halfjaar 2013
Verzekeringstechnische lasten voor eigen rekening en risico	1.794	1.383	30%	1.735
Lasten voor rekening en risico van polishouders	1.376	589	134%	1.074
Totaal verzekeringstechnische lasten	3.170	1.972	61%	2.809

Verzekeringstechnische lasten voor eigen rekening en risico vertoonden een sterke stijging onder invloed van een last van € 355 miljoen bruto bij Zwitserleven in verband met de IFRS-toereikendheidstoets (Liability Adequacy Test; LAT). In het eerste halfjaar van 2013 was een bijzondere waardevermindering van de VOBA van € 83 miljoen bruto opgenomen. Lasten voor rekening en risico van polishouders stegen fors, overeenkomstig de toegenomen resultaten uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders.

Acquisitiekosten voor de verzekeringsactiviteiten namen aanzienlijk af door het ontbreken van provisievergoedingen van nieuwe productie. Dit was het gevolg van een aantal wetswijzigingen met betrekking tot vergoedingen voor onafhankelijke financieel adviseurs (Customer Agreed Remuneration). Het effect op het netto resultaat was beperkt aangezien dit werd gecompenseerd door een lagere acquisitiekostendekking als gevolg van lagere premie-inkomsten. Het effect van een herverzekeringscontract droeg ook bij aan de daling van de acquisitiekosten. Dit effect werd echter, samen met de lagere verzekeringstechnische lasten, tenietgedaan door hogere rentelasten. In totaal had de

herverzekeringstransactie een netto negatief effect op het resultaat van € 4 miljoen (eerste halfjaar 2013: € 3 miljoen negatief).

Verdeling bijzondere waardeverminderingen verzekeringsactiviteiten

<i>In miljoenen euro's</i>	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013	Mutatie	2e halfjaar 2013
Bijzondere waardeverminderingen op aandelen	3	6	-50%	1
Bijzondere waardeverminderingen op vastrentende portefeuille	--	6	-100%	--
Bijzondere waardeverminderingen op immateriële vaste activa	--	20	-100%	166
Overige bijzondere waardeverminderingen	8	13	-38%	5
Totaal bijzondere waardeverminderingen	11	45	-76%	172

Bijzondere waardeverminderingen daalden met € 34 miljoen tot € 11 miljoen, voornamelijk als gevolg van de afwezigheid van bijzondere waardeverminderingen op immateriële vaste activa. In het eerste halfjaar van 2013 was een bijzondere waardevermindering op intern ontwikkelde en geactiveerde software van € 20 miljoen inbegrepen. Overige bijzondere waardeverminderingen bestonden hoofdzakelijk uit bijzondere waardeverminderingen op onderhandse leningen.

Operationele lasten kwamen € 6 miljoen lager uit op € 221 miljoen ondanks een additionele kostenallocatie van SNS REAAL holding van € 10 miljoen. Gecorrigeerd voor dit effect, daalden de operationele lasten met € 16 miljoen (-7%) dankzij lagere kosten in verband met de implementatie van de overeengekomen compensatieregeling van beleggingsverzekeringen, lagere marketingkosten en lagere afschrijvingskosten van immateriële vaste activa (exclusief VOBA). De bedrijfskosten-premieverhouding van de verzekeringsactiviteiten steeg van 12,2% naar 13,4% aangezien de daling in bruto premie-inkomen niet geheel werd gecompenseerd door lagere operationele lasten.

De overige rentelasten stegen van € 100 miljoen tot € 132 miljoen. Deze toename was ongeveer voor de helft toe te schrijven aan een herverzekeringstransactie. De stijging in rentelasten als gevolg van het herverzekeringscontract werd grotendeels gecompenseerd door lagere verzekeringstechnische lasten en lagere acquisitiekosten. De rentelasten stegen door hogere rentelasten op onderhandse leningen verbonden aan spaarhypotheek. Dit had geen negatief effect op het netto resultaat aangezien het directe beleggingsresultaat navenant toenam.

Resultaat eerste halfjaar 2014 vergeleken met tweede halfjaar 2013

Vergeleken met het tweede halfjaar van 2013 daalde het nettoverlies van de verzekeringsactiviteiten fors van € 570 miljoen tot € 225 miljoen, veroorzaakt door een fors lager effect van incidentele posten bij zowel REAAL als Zwitserleven. In het tweede halfjaar van 2013 bedroegen incidentele posten € 664 miljoen negatief, grotendeels bestaande uit bijzondere waardeverminderingen op immateriële vaste activa. In het eerste halfjaar van 2014 bedroegen incidentele posten € 269 miljoen negatief.

Gecorrigeerd voor incidentele posten daalde de netto resultaat van de verzekeringsactiviteiten van € 94 miljoen tot € 44 miljoen. Dit werd gedeeltelijk veroorzaakt door de lagere netto-invloed van gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille en hedges die in het tweede halfjaar van 2013 daalden van € 62 miljoen tot € 45 miljoen. Dit werd deels gecompenseerd door lagere afschrijvingen van de VOBA en overige immateriële activa. Bovendien daalde het onderliggende resultaat van de verzekeringsactiviteiten van € 44 miljoen tot € 1 miljoen.

De onderliggende winst van REAAL daalde met € 4 miljoen tot € 10 miljoen. Bij REAAL Leven daalde de onderliggende winst van € 54 miljoen tot € 29 miljoen, vooral door lagere directe beleggingsopbrengsten als gevolg van lagere resultaten uit herbeleggingen, lagere verzekeringstechnische resultaten en lagere kostenmarges.

Bij REAAL Schade verbeterde het onderliggende resultaat tot een nettoverlies van € 15 miljoen vergeleken met een nettoverlies van € 32 miljoen in het tweede halfjaar van 2013. Hoewel schaderatio's hoog bleven, namen ze af ten opzichte van het tweede halfjaar van 2013, in het bijzonder bij brand en motor. REAAL Schade heeft maatregelen genomen om de winstgevendheid op het gebied van tariefstelling, kosten, efficiency en distributie te verbeteren. Zwitserleven rapporteerde een onderliggend nettoverlies van € 9 miljoen, tegenover een onderliggende nettowinst van

€ 30 miljoen in het tweede halfjaar van 2013. De daling werd met name veroorzaakt door lagere verzekeringstechnische resultaten op overlijdensrisicoverzekeringen en lagere directe beleggingsopbrengsten.

Kapitaal- en risicomanagement

Solvabiliteit verzekeringsactiviteiten

Solvabiliteit verzekeringsactiviteiten

In miljoenen euro's

	Juni 2014	December 2013	Juni 2013
DNB-solvabiliteitspercentage verzekeringsactiviteiten	163%	172%	172%
DNB-solvabiliteitspercentage SRLEV	173%	187%	210%
DNB-solvabiliteitspercentage Schade	235%	235%	471%
Aanwezig toetsingskapitaal	2.458	2.473	2.508
Vereiste solvabiliteit	1.508	1.439	1.461
Double leverage (%)	124,2%	121,9%	137,2%

De DNB-solvabiliteit van de verzekeringsactiviteiten daalde tot 163% (ultimo 2013: 172%), onder de interne norm van ten minste 175%. Deze daling was toe te schrijven aan de negatieve invloed van aanpassingen in de modellen en kostenparameters, waaronder de verwachte hogere kosten door het dissynergie-effect dat de ontvlechting met zich meebrengt.

De DNB-solvabiliteit van SRLEV, de juridische entiteit waaronder het grootste deel van het levenbedrijf valt, daalde tot 173%, ten opzichte van 187% ultimo 2013, eveneens onder invloed van de aanpassingen in de modellen en kostenparameters. Bovendien werd de solvabiliteit negatief beïnvloed doordat REAAL N.V. een kredietfaciliteit, door SRLEV aan haar verstrekt, gedeeltelijk gebruikte. In het eerste kwartaal van 2014 werd een kredietfaciliteit van maximaal € 200 miljoen verstrekt, waarbij het gebruikte deel in mindering gebracht zou worden op het beschikbare kapitaal van SRLEV, voor zover van de faciliteit gebruik gemaakt zou zijn. In het eerste halfjaar van 2014 werd € 25 miljoen van deze kredietfaciliteit gebruikt en in mindering gebracht op het beschikbare kapitaal.

De DNB-solvabiliteit van REAAL Schade bleef stabiel op 235%. De positieve invloed van de stijging van de reële waarderreserve van de vastrentende portefeuille als gevolg van rentedalingen werd tenietgedaan door het nettoverlies, inclusief het LAT-tekort.

Ten opzichte van ultimo 2013 nam de double leverage bij de verzekeringsactiviteiten licht toe tot 124% (ultimo 2013: 122%). De nominale leverage bedroeg € 574 miljoen (ultimo 2013: € 566 miljoen).

Toereikendheidstoets

De toereikendheid van de verzekeringstechnische voorzieningen wordt in elke verslagperiode getoetst door middel van de IFRS-toereikendheidstoets (LAT). Deze LAT vergelijkt de marktwaarde en de IFRS-boekwaarde van de verzekeringsverplichtingen en de daarmee gerelateerde activa. In het eerste halfjaar van 2014 steeg de marktwaarde van de verzekeringsverplichtingen. De reële waarderreserve van de vastrentende portefeuille steeg ten opzichte van ultimo 2013 als gevolg van een daling van de rente. Per saldo kon de reële waarderreserve van de vastrentende portefeuille de stijging van de marktwaarde van de verzekeringsverplichtingen niet helemaal compenseren en werd het resterende LAT-tekort door een dotatie van € 355 miljoen voor belasting (€ 266 miljoen netto) aan de verzekeringstechnische voorziening ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Van de € 266 miljoen netto last werd € 111 miljoen veroorzaakt door meer gedetailleerd en meer conservatief modelleren van productkenmerken, € 142 miljoen door de verwachte hogere kosten door het dissynergie-effect van de ontvlechting, lagere geprojecteerde kostenbesparingen en meer conservatieve projecties van premie-inkomsten en € 13 miljoen door overige portefeuille-ontwikkelingen en lagere rentes en spreads.

In het eerste halfjaar van 2014 was er als gevolg van de lage rente-omgeving ook een LAT-tekort bij REAAL Schade voor een bedrag van € 3 miljoen, wat de portefeuille arbeidsongeschiktheidsverzekeringen beïnvloedde.

Gevoeligheid in de solvabiliteit

Gevoeligheid van de solvabiliteit

	Juni 2014	December 2013
Lagere sterftcijfers (langlevensrisico) -20%	-42%	-39%
Stijging in kostenaannames +10% en hogere kosteninflatie +1%	-20%	-18%
Rente +1%	-7%	-7%
Rente -1%	-6%	-3%
Kredietrisico-opslag obligaties +0,5%	-14%	-15%

De gevoeligheid voor renteveranderingen is gebaseerd op de rentecurve per 30 juni 2014. Het verloop van de rentecurve kan van invloed zijn op de gevoeligheid (gevoeligheid per 31 december 2013 is gebaseerd op de rentecurve per eind 2013).

De DNB-solvabiliteit van de verzekeringsactiviteiten is voornamelijk gevoelig voor wijzigingen in verzekeringstechnische risico's (waaronder langlevens- en kostenrisico) en marktrisico's (waaronder rentewijzigingen en kredietrisico-opslagen).

In het eerste halfjaar van 2014 is de samenstelling van de verzekeringsportefeuille niet wezenlijk gewijzigd. De lichte stijging die te zien is voor de gevoeligheid van de solvabiliteit voor langlevens- en kostenrisico's is voornamelijk te verklaren door de lagere rentecurve.

Lagere rentes en aanpassingen van methodes (bijvoorbeeld in homogene risicogroepen), modellen en parameters (zoals kostenaannames) zorgden voor een verhoogde gevoeligheid van zowel activa als passiva.

De gevoeligheid van de DNB-solvabiliteit voor een parallelle rentestijging van 100 bps bleef relatief stabiel op 7%-punten. In het scenario van een parallelle rentedaling van 100 bps, steeg de gevoeligheid van de DNB-solvabiliteit licht tot 6%-punten.

Gevoeligheid van de DNB-solvabiliteit voor veranderingen in de kredietopslagen van obligaties (van bedrijven en niet-AAA-landen) daalde licht door een verdere afname van posities op Franse staatsobligaties ten gunste van Nederlandse en Duitse staatsobligaties.

De in het tweede kwartaal van 2014, naar aanleiding van de interne analyse en beoordeling van het Risk Appetite Statement, in gang gezette additionele de-risking van de beleggingsportefeuille en het algemene marktrisico, ligt op schema. Het voornaamste doel is om, met name onder het Solvency II regime, en in mindere mate onder het huidige Solvency I regime, de volatiliteit van de solvabiliteit voor veranderingen in marktrenten, aandelenmarkten en kredietrisico-opslagen te verkleinen. Hierdoor laat de gevoeligheid van de solvabiliteit onder Solvency I per ultimo juni 2014 niet volledig het effect van de genomen aanvullende de-risking maatregelen zien.

Beleggingsportefeuille

Beleggingen verzekeringsactiviteiten

In miljoenen euro's

	Juni 2014	December 2013	Juni 2013
Reële waarde via de winst- en verliesrekening	295	415	1.006
Beschikbaar voor verkoop	23.787	21.682	22.059
Leningen en vorderingen	6.920	6.871	6.345
Rentedragende beleggingen	31.002	28.968	29.410
Aandelen en vergelijkbare beleggingen	1.445	1.161	1.205
Totaal	32.447	30.129	30.615

Eind juni 2014 bedroegen de totale beleggingen voor eigen rekening en risico bij de verzekeringsactiviteiten € 32,4 miljard (ultimo 2013: € 30,1 miljard), waarvan 96% was belegd in vastrentende waarden (ultimo 2013: 96%). De totale vastrentende beleggingen stegen met € 2,0 miljard, voornamelijk als gevolg van de invloed van dalende rentes.

Van de vastrentende portefeuille had 78% een A-rating of hoger (ultimo 2013: 76%) en 65% een AAA-rating (ultimo 2013: 60%). De exposure op staatsobligaties uit perifere Europese landen bleef beperkt op € 587 miljoen. Dit is 3% van de totale portefeuille in staatsobligaties, waarbij de exposure op Griekenland en Portugal nihil was.

De aandelenportefeuille van de verzekeringsactiviteiten bedroeg € 1,4 miljard, tegen € 1,2 miljard ultimo 2013. De reële waardereserve van de verzekeringsactiviteiten met betrekking tot aandelen kwam uit op € 108 miljoen, tegenover € 120 miljoen ultimo 2013.

6 Groepsactiviteiten

Resultaat

Resultaat eerste halfjaar 2014 vergeleken met eerste halfjaar 2013

Gecorrigeerd netto resultaat Groepsactiviteiten

In miljoenen euro's	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013	Mutatie	2e halfjaar 2013
Netto resultaat groepsactiviteiten	-14	39	-136%	-20
Directe impact van nationalisatiemaatregelen	--	57		--
Afkoop pensioencontract	--	--		-31
Totaal incidentele posten	--	57		-31
Gecorrigeerd netto resultaat groepsactiviteiten	-14	-18	22%	11

Het netto resultaat van de groepsactiviteiten daalde van € 39 miljoen positief tot een nettoverlies van € 14 miljoen. Deze daling werd veroorzaakt door de afwezigheid van een incidentele bate van € 57 miljoen uit nationalisatiemaatregelen. Gecorrigeerd voor incidentele posten, verbeterde het nettoresultaat van de groepsactiviteiten van € 18 miljoen negatief tot € 14 miljoen negatief. Deze verbetering was te danken aan een € 20 miljoen bruto hogere allocatie van operationele lasten van SNS REAAL holding aan de bank- en verzekeringsactiviteiten, deels tenietgedaan door hogere kosten voor de ontvlechting en herstructurering.

Resultaat eerste halfjaar 2014 vergeleken met tweede halfjaar 2013

Het netto resultaat van de groepsactiviteiten verbeterde in het tweede halfjaar van 2013 van € 20 miljoen negatief tot € 14 miljoen negatief. Reden achter deze verbetering was de afwezigheid van incidentele posten. In het netto resultaat in het tweede halfjaar van 2013 was een pensioenlast van € 31 miljoen begrepen. Gecorrigeerd voor incidentele posten bedroeg het netto resultaat van de groepsactiviteiten € 14 miljoen negatief, vergeleken met € 11 miljoen positief in het tweede halfjaar van 2013. Deze daling was toe te schrijven aan een hogere allocatie van operationele lasten van SNS REAAL holding aan de bank- en verzekeringsactiviteiten. In het tweede halfjaar van 2013, vooruitlopend op de splitsing van de bank- en verzekeringsactiviteiten, werd besloten om alle reguliere operationele lasten van SNS REAAL holding aan de bank- en verzekeringsactiviteiten toe te wijzen. Vanwege de terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2013, resulteerde dit in een positief saldo in het tweede halfjaar van 2013.

Kapitaal- en risicomanagement

Kapitalisatie SNS REAAL

In miljoenen euro's	Juni 2014	December 2013	Juni 2013
Totaal eigen vermogen	4.496	4.496	4.818
Double leverage (€)	737	668	324
Double leverage (%)	116,4%	114,9%	106,7%

In het eerste halfjaar van 2014 bleef het totaal eigen vermogen van SNS REAAL stabiel op € 4,5 miljard. De toename van de reële waarde-reserve van de vastrentende portefeuille compenseerde het nettoverlies over het eerste halfjaar. Ten opzichte van ultimo 2013 steeg de double leverage van de Groep beperkt tot 116% (ultimo 2013: 115%) en de nominale leverage steeg van € 668 miljoen tot € 737 miljoen, gedreven door het nettoverlies van SNS REAAL holding en de fusie tussen SNS REAAL N.V. en dochteronderneming SNS REAAL Invest N.V., dat een negatief eigen vermogen van € 36 miljoen had.

7 Tussentijdse financiële overzichten

Geconsolideerde balans

Voor resultaatverdeling en in miljoenen euro's

	30-6-2014	31-12-2013
Activa		
Immateriële vaste activa	163	170
Materiële vaste activa	217	221
Geassocieerde deelnemingen	6	6
Vastgoedbeleggingen	218	220
Beleggingen	35.930	33.377
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	14.144	13.440
Beleggingen voor rekening risico derden	1.414	1.361
Derivaten	3.186	3.065
Uitgestelde belastingvorderingen	1.272	1.148
Herverzekeringscontracten	3.887	3.998
Vorderingen op klanten	55.179	55.032
Vorderingen op banken	2.871	6.392
Vennootschapsbelasting	--	8
Overige activa	881	1.075
Kas en kasequivalenten	2.961	6.422
Totaal activa	122.329	125.935
Passiva		
Aandelenkapitaal	469	469
Overige reserves	4.152	5.977
Onverdeeld resultaat	-125	-1.950
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouder	4.496	4.496
Belang van derden	--	--
Totaal eigen vermogen	4.496	4.496
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	576	557
Schuldbewijzen	12.062	16.395
Verzekeringscontracten	43.221	40.846
Verplichtingen beleggingen rekening risico derden	1.414	1.361
Voorziening voor personeelsverplichtingen	581	525
Overige voorzieningen	92	104
Derivaten	3.188	2.792
Uitgestelde belastingverplichtingen	644	476
Spaargelden	36.269	33.276
Overige schulden aan klanten	11.576	11.844
Schulden aan de Nederlandse Staat	1.100	1.100
Schulden aan banken	4.445	9.431
Vennootschapsbelasting	1	--
Overige verplichtingen	2.664	2.732
Totaal passiva	122.329	125.935

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013
Baten		
Rentebaten	1.044	1.120
Rentelasten	511	615
Rentemarge	533	505
Premie-inkomen	1.665	1.781
Herverzekeringspremies	104	103
Netto premie-inkomen	1.561	1.678
Provisie en beheervergoedingen	99	103
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	36	32
Netto provisie en beheervergoedingen	63	71
Resultaat uit beleggingen	751	714
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	1.081	-10
Resultaat financiële instrumenten	-112	159
Overige operationele opbrengsten	4	5
Totaal baten	3.881	3.122
Lasten		
Verzekeringstechnische lasten	1.787	1.377
Lasten voor rekening en risico van polishouders	1.376	589
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	107	129
Personeelskosten	351	326
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	22	28
Overige operationele lasten	137	182
Bijzondere waardeverminderingen	92	133
Overige rentelasten	107	90
Overige lasten	51	1
Totaal lasten	4.030	2.855
Resultaat voor belastingen	-149	267
Belastingen	-24	62
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten	-125	205
Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	-1.789
Nettoresultaat over de periode	-125	-1.584
Verdeling:		
Nettoresultaat toewijsbaar aan aandeelhouder	-125	-1.585
Nettoresultaat toewijsbaar aan belang derden	--	1
Nettoresultaat over de periode	-125	-1.584

Overig geconsolideerd totaalresultaat

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013
Posten die niet zullen worden gereclassificeerd naar winst en verlies		
Mutatie herwaarderingsreserve	-1	-1
Herberekeningseffecten van toegezegde pensioenregeling	-8	13
Overige mutaties totaalresultaat	--	-1
Totaal posten die niet zullen worden gereclassificeerd naar winst en verlies	-9	11
Posten die achteraf mogelijk zullen worden gereclassificeerd naar winst en verlies		
Mutatie cash flow hedge reserve	7	-11
Mutatie reële waarderreserve	127	-67
Totaal posten die achteraf mogelijk zullen worden gereclassificeerd naar winst en verlies	134	-78
Overig totaalresultaat (na belastingen)	125	-67

Totaalresultaat over de periode

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten	-125	205
Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	-1.789
Overig totaalresultaat (na belastingen)	125	-67
Totaalresultaat over de periode	--	-1.651

Verdeling:

Totaalresultaat toewijsbaar aan aandeelhouder*	--	-1.651
Totaalresultaat toewijsbaar aan minderheidsbelangen	--	--
Totaalresultaat over de periode	--	-1.651

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen 1e halfjaar 2014

In miljoenen euro's

	Geplaatst kapitaal*	Agioreserve*	Som herwaar- derings- reserves	Som overige reserves	Eigen vermogen toe te schrijven aan aan- deelhouders	Belang van derden	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2014	469	5.468	176	-1.617	4.496	--	4.496
Overboeking nettoresultaat 2013	--	--	--	--	--	--	--
Overboekingen 2013	--	--	--	--	--	--	--
Ongerealiseerde herwaarderingen uit hoofde van cash flow hedges	--	--	40	--	40	--	40
Ongerealiseerde herwaarderingen	--	--	1.277	--	1.277	--	1.277
Bijzondere waardeverminderingen	--	--	2	--	2	--	2
Realisatie herwaarderingen via de winst- en verliesrekening	--	--	-166	--	-166	--	-166
Herberekeningseffecten van toegezegde pensioenregeling	--	--	--	-8	-8	--	-8
Mutatie shadow accounting	--	--	-1.020	--	-1.020	--	-1.020
Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	--	--	133	-8	125	--	125
Nettoresultaat 1e halfjaar 2014	--	--	--	-125	-125	--	-125
Totaal resultaat 1e halfjaar 2014	--	--	133	-133	--	--	--
Transacties met aandeelhouder	--	--	--	--	--	--	--
Totaal mutaties eigen vermogen 1e halfjaar 2014	--	--	133	-133	--	--	--
Stand per 30 juni 2014	469	5.468	309	-1.750	4.496	--	4.496

* Het geplaatste kapitaal en agioreserve zijn volgestort en bestaan uit 287.619.873 gewone aandelen met een nominale waarde van € 1,63 per aandeel.

Overzicht herwaarderingsreserve en overige reserves 1e half jaar 2014

In miljoenen euro's

	Herwaardering materiële vaste activa	Cash flow hedge waarderings- reserve	Reële- waarderingsreserve	Som her- waarderings- reserves	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Som overige reserves
Stand per 1 januari 2014	41	79	56	176	333	-1.950	-1.617
Overboeking nettoresultaat 2013	--	--	--	--	-1.950	1.950	--
Overboekingen 2013	--	--	--	--	-1.950	1.950	--
Ongerealiseerde herwaarderings uit hoofde van cash flow hedges	--	40	--	40	--	--	--
Ongerealiseerde herwaarderings	-1	--	1.278	1.277	--	--	--
Bijzondere waardeverminderingen	--	--	2	2	--	--	--
Realisatie herwaarderings via de winst- en verliesrekening	--	-2	-164	-166	--	--	--
Herberekeningseffecten van toegezegde pensioenregeling	--	--	--	--	-8	--	-8
Mutatie shadow accounting	--	-31	-989	-1.020	--	--	--
Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	-1	7	127	133	-8	--	-8
Nettoresultaat 1e halfjaar 2014	--	--	--	--	--	-125	-125
Totaal resultaat 1e halfjaar 2014	-1	7	127	133	-8	-125	-133
Totaal mutaties eigen vermogen 1e halfjaar 2014	-1	7	127	133	-1.958	1.825	-133
Stand per 30 juni 2014	40	86	183	309	-1.625	-125	-1.750

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen 1e half jaar 2013

In miljoenen euro's

	Geplaatst kapitaal*	Agioreserve*	Som herwaar- derings- reserves	Som overige reserves	Eigen vermogen toe te schrijven aan aan- deelhouders	Securities capital	Belang van derden	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2013	469	1.363	298	166	2.296	987	2	3.285
Overboeking nettoresultaat 2012	--	--	--	109	109	-109	--	--
Overboekingen 2012	--	--	--	109	109	-109	--	--
Ongerealiseerde herwaarderingen uit hoofde van cash flow hedges	--	--	-24	--	-24	--	--	-24
Ongerealiseerde herwaarderingen	--	--	-624	--	-624	--	--	-624
Bijzondere waardeverminderingen	--	--	8	--	8	--	--	8
Realisatie herwaarderingen via de winst- en verliesrekening	--	--	-79	--	-79	--	--	-79
Herberekeningseffecten van toegezegde pensioenregeling	--	--	--	13	13	--	--	13
Mutatie shadow accounting	--	--	640	--	640	--	--	640
Overige mutaties	--	--	--	1	1	--	-2	-1
Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	--	--	-79	14	-65	--	-2	-67
Nettoresultaat 1e halfjaar 2013	--	--	--	-1.585	-1.585	--	1	-1.584
Totaal resultaat 1e halfjaar 2013	--	--	-79	-1.571	-1.650	--	-1	-1.651
Agiostorting Nederlandse Staat	--	2.200	--	--	2.200	--	--	2.200
Omzetting securities capital Staat en Stichting	--	878	--	--	878	-878	--	--
Omzetting achtergestelde schulden	--	1.027	--	--	1.027	--	--	1.027
Transacties met aandeelhouder	--	4.105	--	--	4.105	-878	--	3.227
Totaal mutaties eigen vermogen 1e halfjaar 2013	--	4.105	-79	-1.462	2.564	-987	-1	1.576
Stand per 30 juni 2013	469	5.468	219	-1.296	4.860	--	1	4.861

* Als gevolg van de nationalisatie zijn de aandelen B omgezet in gewone aandelen. Het geplaatste kapitaal en agioreserve zijn volgestort en bestaan uit 287.619.873 gewone aandelen met een nominale waarde van € 1,63 per aandeel.

Overzicht herwaarderingsreserve en overige reserves 1e half jaar 2013

In miljoenen euro's

	Herwaarderingsreserve materiële vaste activa	Cash flow hedge reserve	Reële- waarde reserve	Som her- waarderings- reserves	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Som overige reserves
Stand per 1 januari 2013	45	99	154	298	1.138	-972	166
Overboeking nettoresultaat 2012	--	--	--	--	-863	972	109
Overboeking 2012	--	--	--	--	-863	972	109
Ongerealiseerde herwaarderings uit hoofde van cash flow hedges	--	-24	--	-24	--	--	--
Ongerealiseerde herwaarderings	-1	--	-623	-624	--	--	--
Bijzondere waardeverminderingen	--	--	8	8	--	--	--
Realisatie herwaarderings via de winst- en verliesrekening	--	-7	-72	-79	--	--	--
Herberekeningseffecten van toegezegde pensioenregeling	--	--	--	--	13	--	13
Mutatie shadow accounting	--	20	620	640	--	--	--
Overige mutaties	--	--	--	--	1	--	1
Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	-1	-11	-67	-79	14	--	14
Nettoresultaat 1e halfjaar 2013	--	--	--	--	--	-1.585	-1.585
Totaal resultaat 1e halfjaar 2013	-1	-11	-67	-79	14	-1.585	-1.571
Totaal mutaties eigen vermogen 1e halfjaar 2013	-1	-11	-67	-79	-849	-613	-1.462
Stand per 30 juni 2013	44	88	87	219	289	-1.585	-1.296

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen 2e half jaar 2013

In miljoenen euro's

	Geplaatst kapitaal*	Agioreserve*	Som herwaarderings- reserves	Som overige reserves	Eigen vermogen toe te schrijven aan aan- deelhouders	Securities capital	Belang van derden	Totaal eigen vermogen
Stand per 30 juni 2013	469	5.468	219	-1.296	4.860	--	1	4.861
Ongerealiseerde herwaarderings uit hoofde van cash flow hedges	--	--	-17	--	-17	--	--	-17
Ongerealiseerde herwaarderings	--	--	-312	--	-312	--	--	-312
Bijzondere waardeverminderingen	--	--	4	--	4	--	--	4
Realisatie herwaarderings via de winst- en verliesrekening	--	--	-112	--	-112	--	--	-112
Herberekeningseffecten van toegezegde pensioenregeling	--	--	--	44	44	--	--	44
Mutatie shadow accounting	--	--	394	--	394	--	--	394
Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	--	--	-43	44	1	--	--	1
Nettoresultaat 2e halfjaar 2013	--	--	--	-365	-365	--	-1	-366
Totaal resultaat 2e halfjaar 2013	--	--	-43	-321	-364	--	-1	-365
Transacties met aandeelhouder	--	--	--	--	--	--	--	--
Totaal mutaties eigen vermogen 2e halfjaar 2013	--	--	-43	-321	-364	--	-1	-365
Stand per 31 december 2013	469	5.468	176	-1.617	4.496	--	--	4.496

* Het geplaatste kapitaal en agioreserve zijn volgestort en bestaan uit 287.619.873 gewone aandelen met een nominale waarde van € 1,63 per aandeel.

Overzicht herwaarderingsreserve en overige reserves 2e half jaar 2013

In miljoenen euro's

	Herwaardering materiële vaste activa	Cash flow hedge reserve	Reële- waarde reserve	Som her- waarderings- reserves	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Som overige reserves
Stand per 30 juni 2013	44	88	87	219	289	-1.585	-1.296
Ongerealiseerde herwaarderings uit hoofde van cash flow hedges	--	-17	--	-17	--	--	--
Ongerealiseerde herwaarderings	-3	--	-309	-312	--	--	--
Bijzondere waardeverminderingen	--	--	4	4	--	--	--
Realisatie herwaarderings via de winst- en verliesrekening	--	-2	-110	-112	--	--	--
Herberekeningseffecten van toegezegde pensioenregeling	--	--	--	--	44	--	44
Mutatie shadow accounting	--	10	384	394	--	--	--
Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	-3	-9	-31	-43	44	--	44
Nettoresultaat 2e halfjaar 2013	--	--	--	--	--	-365	-365
Totaal resultaat 2e halfjaar 2013	-3	-9	-31	-43	44	-365	-321
Totaal mutaties eigen vermogen 2e halfjaar 2013	-3	-9	-31	-43	44	-365	-321
Stand per 31 december 2013	41	79	56	176	333	-1.950	-1.617

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013
Kasstroom voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	6.422	7.451
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.378	2.084
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	178	-232
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-5.017	-1.931
Geldmiddelen en kasequivalenten voortgezette bedrijfsactiviteiten op 30 juni	2.961	7.372
Kasstroom niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	--	203
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	--	-180
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	--	--
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	--	--
Geldmiddelen en kasequivalenten niet-voortgezette op 30 juni	--	23
Totale geldmiddelen en kasequivalenten	2.961	7.395

Waarderingsgrondslagen

Algemene informatie

SNS REAAL N.V., opgericht en gevestigd in Nederland, is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht. Het adres van de statutaire zetel van SNS REAAL N.V. is Croeselaan 1, 3521 BJ Utrecht. SNS REAAL N.V. is de moedermaatschappij van SNS Bank N.V., REAAL N.V., ACTIAM N.V. (voormalig SNS Asset Management N.V. en SNS Beleggingsfondsen Beheer B.V.) en hun groepsmaatschappijen (hierna te noemen 'SNS REAAL'). De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten van SNS REAAL omvatten de gegevens van alle maatschappijen waar SNS REAAL overheersende zeggenschap in heeft en de belangen van SNS REAAL in geassocieerde deelnemingen en entiteiten.

De geconsolideerde jaarrekening van SNS REAAL over het boekjaar 2013 is op aanvraag beschikbaar via de statutaire zetel van de vennootschap op Croeselaan 1, Postbus 8444, 3503 RK Utrecht, of via www.snsreaal.nl

De niet-gecontroleerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn op 27 augustus 2014 door de Raad van Commissarissen goedgekeurd en zijn gepubliceerd inclusief een beoordelingsverklaring van KPMG. De scope van de beoordelingsverklaring sluit de vergelijkende cijfer over de eerste helft van 2013 en het geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen tweede halfjaar 2013 uit omdat dit het eerste jaar is dat een beoordelingsverklaring wordt opgesteld.

Gehanteerde grondslagen

Overeenstemmingsverklaring toepassing IFRS

SNS REAAL stelt de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten op conform International Accounting Standard 34 Tussentijdse financiële verslaggeving, zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU).

Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving

De gehanteerde grondslagen in deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn dezelfde grondslagen die zijn gehanteerd bij het opstellen van de jaarrekening van SNS REAAL voor het jaar eindigend op 31 december 2013, met uitzondering van de wijzigingen in IFRS standaarden en interpretaties en veranderingen in de grondslagen die hieronder worden beschreven. De gewijzigde grondslagen voor de financiële verslaggeving zijn in deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten op de vergelijkende cijfers toegepast.

Presentatie van de verzekeringsactiviteiten

Zowel SNS REAAL als andere belanghebbenden hebben aanzienlijke inspanningen geleverd om het herstructureringsplan, zoals goedgekeurd in december 2013 door de Europese Commissie, uit te voeren. Het management is en zal zich blijven inzetten om aan alle nadere eisen van het herstructureringsplan te voldoen, waaronder de desinvestering van de verzekeringsactiviteiten. De ontwikkelingen die verband houden met de vereiste desinvestering van de verzekeringsactiviteiten zijn beoordeeld door het management ten behoeve van een juiste presentatie van de betrokken activa, passiva en resultaten onder de vereisten van IFRS en de IFRS standaard met betrekking tot vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten (IFRS 5) in het bijzonder. Op 30 juni 2014 voldoet de groep activa die zal worden gedesinvesteerd niet aan de strikte voorwaarden onder IFRS 5 voor presentatie als voor verkoop aangehouden activa. Deze voorwaarden gaan verder dan de inzet en de huidige status van de inspanningen om de verzekeringsactiviteiten af te stoten. Om die reden blijven de verzekeringsactiviteiten in dit tussentijds financieel verslag van SNS REAAL gepresenteerd als de voortgezette bedrijfsactiviteiten

Gesegmenteerde informatie

In 2014 veranderde SNS REAAL haar presentatie van de gesegmenteerde informatie om deze in lijn te brengen met de gewijzigde manier waarop het management de prestaties van de segmenten beoordeelt. De te rapporteren segmenten voor SNS REAAL in 2014 bestaan uit bank-, verzekerings- en groepsactiviteiten. In voorgaande verslagperiodes werden de verzekeringsactiviteiten verdeeld over twee aparte segmenten, REAAL en Zwitserleven. Als gevolg van

veranderingen in de structuur en de veranderingen in de te rapporteren segmenten zijn de vergelijkende cijfers dienovereenkomstig aangepast.

Wijzigingen in gepubliceerde standaarden en interpretaties effectief in 2014

IFRS 10 'Consolidated Financial Statements', IFRS 11 'Joint arrangements', IAS 27 'Consolidated and Separate Financial Statements', IAS 28 'Investment in Associates and Joint Ventures'

IFRS 10 'Consolidated Financial Statements', vervangen de vereisten van IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements en SIC-12 Consolidation – Special Purpose Entities. IFRS 10 vestigt een nieuw control-concept als basis om te bepalen welke entiteiten moeten worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening doordat deze entiteiten beheerst worden door de rapporterende entiteit. De aanwezigheid van control is gebaseerd op de volgende drie elementen:

- macht over de deelneming;
- blootstelling aan, of rechten op variabele rendementen voortvloeiend uit betrokkenheid bij de deelneming; en
- de mogelijkheid om macht over de deelneming te gebruiken om daarmee het investeringsrendement te beïnvloeden.

IFRS 11 'Joint Arrangements', verving IAS 31 'Interests in Joint Ventures' en SIC-13 'Jointly Controlled Entities – Non-Monetary Contributions by Venturers'. De standaard vereist dat een partij bij een gezamenlijke regeling (joint arrangement) het type joint arrangement waarbij het is betrokken vaststelt door de rechten en verplichtingen die voortvloeien uit de regeling te beoordelen. Joint operations ontstaan wanneer de beleggers rechten hebben op de activa en verplichtingen hebben ten aanzien van de schulden die zijn gerelateerd aan de regeling. Een joint operator houdt rekening met zijn aandeel in de activa, passiva, opbrengsten en kosten. Joint ventures ontstaan wanneer de beleggers rechten op de netto-activa van de regeling; joint ventures worden gewaardeerd volgens de equity-methode in overeenstemming met IAS 28. Proportionele consolidatie van de joint arrangements is niet langer toegestaan.

IAS 27 'Separate Financial Statements' beperkt zich nu tot de enkelvoudige jaarrekening omdat de voorschriften voor consolidatie in IFRS 10 zijn opgenomen.

IAS 28 is gewijzigd zodat de equity methode van toepassing is op zowel minderheidsbelangen als joint ventures.

SNS REAAL heeft de impact van deze wijzigingen op deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten beoordeeld. Op grond van het herziene control-concept consolideert SNS REAAL een aantal beleggingsfondsen. Voorheen werden deze beleggingsfondsen niet geconsolideerd en waren alleen de beleggingen voor eigen rekening en beleggingen voor rekening van polishouders in de balans opgenomen. De impact van de consolidatie is de opname in de balans van beleggingen voor rekening van derden die worden gehouden door het beleggingsfonds en een verplichting met betrekking tot deze beleggingen. Beide posten zijn financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij wijzigingen in de reële waarde worden verwerkt in de winst- en verliesrekening onder de post resultaat op financiële instrumenten. Aangezien de wijziging in de reële waarde van de beleggingen en de verplichting gelijk en tegengesteld is verwerkt in dezelfde post in de winst-en verliesrekening, is er geen verdere invloed op de geconsolideerde winst-en verliesrekening.

Als aanvulling op deze impact, heeft SNS REAAL vastgesteld dat de hiervoor besproken veranderingen niet hebben geleid tot andere wijzigingen in de consolidatie opgenomen entiteiten, schattingen en presentatie van dit tussentijds financieel verslag.

Van andere nieuwe standaarden en wijzigingen van bestaande standaarden die effectief zijn met ingang van het boekjaar 2014 en zijn goedgekeurd door de EU wordt eveneens niet verwacht dat deze een materieel effect hebben op dit verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële verslag.

Schattingen en aannames

Het opstellen van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten vereist dat SNS REAAL schattingen en veronderstellingen maakt. Deze schattingen zijn van materiële invloed op de omvang van de gerapporteerde activa en verplichtingen en de voorwaardelijke activa en verplichtingen op de datum van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten en de gerapporteerde baten en lasten over de verslagperiode.

Hoewel deze schattingen naar beste weten van het management worden gemaakt, kunnen de feitelijke uitkomsten afwijken van die schattingen en het gebruik van andere veronderstellingen of gegevens kan resulteren in materieel andere resultaten.

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

De belangrijkste waarderingsgrondslagen waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen betreffen de regels voor het vaststellen van de verplichtingen uit verzekeringscontracten, het vaststellen van de voorziening op vorderingen, het bepalen van reële waarden van financiële activa en verplichtingen en het vaststellen van bijzondere waardeverminderingen.

Segmentatie

Gesegmenteerde balans 30 juni 2014

In miljoenen euro's

	Bank	Verzekeraar	Groepsactiviteiten	Eliminatie	Totaal
Activa					
Immateriële vaste activa	84	62	17	--	163
Materiële vaste activa	54	86	29	48	217
Geassocieerde deelnemingen	--	6	1	-1	6
Vastgoedbeleggingen	--	266	--	-48	218
Beleggingen	5.888	32.448	40	-2.446	35.930
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	--	14.201	--	-57	14.144
Beleggingen voor rekening risico derden	--	1.414	--	--	1.414
Derivaten	2.631	562	--	-7	3.186
Uitgestelde belastingvorderingen	412	801	59	--	1.272
Herverzekeringscontracten	--	3.887	--	--	3.887
Vorderingen op klanten	53.564	2.669	315	-1.369	55.179
Vorderingen op banken	2.537	366	40	-72	2.871
Vennootschapsbelasting	283	--	--	-283	--
Overige activa	473	426	41	-59	881
Kas en kasequivalenten	2.693	352	88	-172	2.961
Totaal activa	68.619	57.546	630	-4.466	122.329
Passiva					
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouder	2.808	2.388	-698	-2	4.496
Belang van derden	--	1	--	-1	--
Totaal eigen vermogen	2.808	2.389	-698	-3	4.496
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	40	878	--	-342	576
Schuldbewijzen	12.077	--	59	-74	12.062
Verzekeringscontracten	--	43.683	--	-462	43.221
Verplichtingen beleggingen rekening risico derden	--	1.414	--	--	1.414
Voorziening voor personeelsverplichtingen	--	8	111	462	581
Overige voorzieningen	58	23	11	--	92
Derivaten	3.080	108	7	-7	3.188
Uitgestelde belastingverplichtingen	239	405	--	--	644
Spaargelden	36.269	--	--	--	36.269
Overige schulden aan klanten	10.249	4.772	--	-3.445	11.576
Schulden aan de Nederlandse Staat	--	--	1.100	--	1.100
Schulden aan banken	2.915	1.780	--	-250	4.445
Vennootschapsbelasting	--	280	2	-281	1
Overige verplichtingen	884	1.806	38	-64	2.664
Totaal passiva	68.619	57.546	630	-4.466	122.329

Gesegmenteerde balans 31 december 2013*

In miljoenen euro's

	Bank	Verzekeraar	Groepsactiviteiten	Eliminatie	Totaal
Activa					
Immateriële vaste activa	89	64	17	--	170
Materiële vaste activa	52	94	27	48	221
Geassocieerde deelnemingen	--	6	1	-1	6
Vastgoedbeleggingen	--	268	--	-48	220
Beleggingen	5.657	30.129	43	-2.452	33.377
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	--	13.491	--	-51	13.440
Beleggingen voor rekening risico derden	--	1.361	--	--	1.361
Derivaten	2.452	590	--	23	3.065
Uitgestelde belastingvorderingen	507	627	58	-44	1.148
Herverzekeringscontracten	--	3.998	--	--	3.998
Vorderingen op klanten	53.417	2.840	321	-1.546	55.032
Vorderingen op banken	6.063	362	40	-73	6.392
Vennootschapsbelasting	217	--	64	-273	8
Overige activa	537	529	72	-63	1.075
Kas en kasequivalenten	5.528	1.106	56	-268	6.422
Totaal activa	74.519	55.465	699	-4.748	125.935
Passiva					
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	2.564	2.609	-675	-2	4.496
Eigen vermogen toe te schrijven aan houders van securities	--	--	--	--	--
Belang van derden	--	1	--	-1	--
Totaal eigen vermogen	2.564	2.610	-675	-3	4.496
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	40	859	--	-342	557
Schuldbewijzen	16.439	--	59	-103	16.395
Verzekeringscontracten	--	41.263	--	-417	40.846
Verplichtingen beleggingen rekening risico derden	--	1.361	--	--	1.361
Voorziening voor personeelsverplichtingen	--	8	100	417	525
Overige voorzieningen	66	28	10	--	104
Derivaten	2.670	90	9	23	2.792
Uitgestelde belastingverplichtingen	174	345	--	-43	476
Spaargelden	33.276	--	--	--	33.276
Overige schulden aan klanten	10.628	4.907	--	-3.691	11.844
Schulden aan de Nederlandse Staat	--	--	1.100	--	1.100
Schulden aan banken	7.457	2.224	--	-250	9.431
Vennootschapsbelasting	--	271	--	-271	--
Overige verplichtingen	1.205	1.499	96	-68	2.732
Totaal passiva	74.519	55.465	699	-4.748	125.935

*De presentatie van een aantal vergelijkende cijfers is aangepast voor vergelijkingsdoeleinden in verband met de voorgestelde splitsing van de bank- en verzekeringsactiviteiten van SNS REAAL. Zie voor meer informatie hoofdstuk 7, paragraaf Segmentatie.

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening 1e halfjaar 2014

In miljoenen euro's

	Bank	Verzekeraar	Groepsactiviteiten	Eliminatie	Totaal
Baten					
Rentebaten externe partijen	1.044	--	--	--	1.044
Rentebaten groepsonderdelen	3	--	--	-3	--
Rentelasten externe partijen	511	--	--	--	511
Rentelasten groepsonderdelen	46	--	--	-46	--
Rentemarge	490	--	--	43	533
Premie-inkomen	--	1.665	--	--	1.665
Herverzekeringspremies	--	104	--	--	104
Netto premie-inkomen	--	1.561	--	--	1.561
Provisie en beheervergoedingen externe partijen	37	9	53	--	99
Provisie en beheervergoedingen groepsonderdelen	4	28	2	-34	--
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen externe partijen	16	3	17	--	36
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen groepsonderdelen	2	3	10	-15	--
Netto provisie en beheervergoedingen	23	31	28	-19	63
Resultaat deelnemingen	--	--	--	--	--
Resultaat uit beleggingen	35	770	13	-67	751
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	--	1.082	--	-1	1.081
Resultaat financiële instrumenten	-10	-102	--	--	-112
Overige operationele opbrengsten	4	--	--	--	4
Totaal baten	542	3.342	41	-44	3.881
Lasten					
Verzekeringstechnische lasten	--	1.794	--	-7	1.787
Lasten voor rekening en risico van polishouders	--	1.376	--	--	1.376
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	--	108	--	-1	107
Personeelskosten	97	101	146	7	351
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	8	8	6	--	22
Overige operationele lasten	136	112	-102	-9	137
Bijzondere waardeverminderingen	81	11	--	--	92
Overige rentelasten	--	132	9	-34	107
Overige lasten	51	--	--	--	51
Totaal lasten	373	3.642	59	-44	4.030
Resultaat voor belastingen	169	-300	-18	--	-149
Belastingen	55	-75	-4	--	-24
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten	114	-225	-14	--	-125
Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	--	--	--	--
Nettoresultaat over de periode	114	-225	-14	--	-125
Belang van derden	--	--	--	--	--
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouder	114	-225	-14	--	-125

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening 1e halfjaar 2013*

In miljoenen euro's

	Bank	Verzekeraar	Groepsactiviteiten	Eliminatie	Totaal
Baten					
Rentebaten externe partijen	1.120	--	--	--	1.120
Rentebaten groepsonderdelen	1	--	--	-1	--
Rentelasten externe partijen	615	--	--	--	615
Rentelasten groepsonderdelen	47	--	--	-47	--
Rentemarge	459	--	--	46	505
Premie-inkomen	--	1.781	--	--	1.781
Herverzekeringspremies	--	103	--	--	103
Netto premie-inkomen	--	1.678	--	--	1.678
Provisie en beheervergoedingen externe partijen	40	12	51	--	103
Provisie en beheervergoedingen groepsonderdelen	8	32	--	-40	--
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen externe partijen	17	4	11	--	32
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen groepsonderdelen	3	3	12	-18	--
Netto provisie en beheervergoedingen	28	37	28	-22	71
Resultaat deelnemingen	--	1	-1	--	--
Resultaat uit beleggingen	75	687	16	-64	714
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	--	-9	--	-1	-10
Resultaat financiële instrumenten	85	6	68	--	159
Overige operationele opbrengsten	1	4	--	--	5
Totaal baten	648	2.404	111	-41	3.122
Lasten					
Verzekeringstechnische lasten	--	1.383	--	-6	1.377
Lasten voor rekening en risico van polishouders	--	589	--	--	589
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	--	131	--	-2	129
Personeelskosten	90	96	140	--	326
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	9	14	5	--	28
Overige operationele lasten	168	117	-96	-7	182
Bijzondere waardeverminderingen	94	45	2	-8	133
Overige rentelasten	--	100	17	-27	90
Overige lasten	--	--	--	1	1
Totaal lasten	361	2.475	68	-49	2.855
Resultaat voor belastingen	287	-71	43	8	267
Belastingen	69	-19	11	1	62
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten	218	-52	32	7	205
Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	-1.789	--	--	--	-1.789
Nettoresultaat over de periode	-1.571	-52	32	7	-1.584
Belang van derden	--	1	--	--	1
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouder	-1.571	-53	32	7	-1.585

*De presentatie van een aantal vergelijkende cijfers is aangepast voor vergelijkingsdoeleinden in verband met de voorgestelde splitsing van de bank- en verzekeringsactiviteiten van SNS REAAL. Zie voor meer informatie hoofdstuk 7, paragraaf Segmentatie.

Segmentatie bankactiviteiten

In 2013 bestond SNS Bank N.V. uit twee segmenten, SNS Retail Bank en Property Finance. Als gevolg van de verkoop en het niet meer opnemen van Property Finance op 31 december 2013, wordt het segment Property Finance, bestaande uit een enkele post Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten, in het segment Bank gepresenteerd. Geen resultaten zijn toe te schrijven aan Property Finance in 2014.

Gesegmenteerde balans verzekeringsactiviteiten 30 juni 2014

	Zwitsersleven				REAAL	Eliminatie	Totaal
In miljoenen euro's		REAAL Leven	REAAL Schade	REAAL Overig*	REAAL Totaal		
Activa							
Immateriële vaste activa	--	--	54	8	62	--	62
Materiële vaste activa	23	31	--	32	63	--	86
Geassocieerde deelnemingen	--	--	6	--	6	--	6
Vastgoedbeleggingen	38	228	--	--	228	--	266
Beleggingen	16.121	14.857	1.491	-14	16.334	-7	32.448
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	8.309	5.892	--	--	5.892	--	14.201
Beleggingen voor rekening risico derden	--	1.414	--	--	1.414	--	1.414
Derivaten	319	243	--	--	243	--	562
Uitgestelde belastingvorderingen	802	71	3	-75	-1	--	801
Herverzekeringscontracten	1	3.762	124	--	3.886	--	3.887
Vorderingen op klanten	531	2.135	3	--	2.138	--	2.669
Vorderingen op banken	89	277	--	--	277	--	366
Vennootschapsbelasting	14	20	6	-40	-14	--	--
Overige activa	164	485	40	-169	356	-94	426
Kas en kasequivalenten	168	135	23	26	184	--	352
Totaal activa	26.579	29.550	1.750	-232	31.068	-101	57.546
Passiva							
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouder	1.833	618	315	-378	555	--	2.388
Belang van derden	--	1	--	--	1	--	1
Totaal eigen vermogen	1.833	619	315	-378	556	--	2.389
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	221	607	50	--	657	--	878
Verzekeringscontracten	21.976	20.450	1.257	--	21.707	--	43.683
Verplichtingen beleggingen rekening risico derden	--	1.414	--	--	1.414	--	1.414
Voorziening voor personeelsverplichtingen	--	--	--	8	8	--	8
Overige voorzieningen	7	6	--	10	16	--	23
Derivaten	91	17	--	--	17	--	108
Uitgestelde belastingverplichtingen	323	126	26	-70	82	--	405
Overige schulden aan klanten	17	4.728	28	6	4.762	-7	4.772
Schulden aan banken	1.076	454	--	250	704	--	1.780
Vennootschapsbelasting	--	217	--	63	280	--	280
Overige verplichtingen	1.035	912	74	-121	865	-94	1.806
Totaal passiva	26.579	29.550	1.750	-232	31.068	-101	57.546

* In het segment REAAL Overig zijn de eliminaties tussen REAAL Leven, REAAL Schade en REAAL Overig opgenomen.

Gesegmenteerde balans verzekeringsactiviteiten 31 december 2013

	Zwitserleven			REAAL	Eliminatie	Totaal
In miljoenen euro's		REAAL Leven	REAAL Schade	REAAL Overig*	REAAL Totaal	
Activa						
Immateriële vaste activa	--	--	56	8	64	64
Materiële vaste activa	25	35	--	34	69	94
Geassocieerde deelnemingen	--	--	6	--	6	6
Vastgoedbeleggingen	38	230	--	--	230	268
Beleggingen	11.144	17.523	1.454	8	18.985	30.129
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	7.627	5.864	--	--	5.864	13.491
Beleggingen voor rekening risico derden	--	1.361	--	--	1.361	1.361
Derivaten	368	222	--	--	222	590
Uitgestelde belastingvorderingen	480	179	3	-35	147	627
Herverzekeringscontracten	1	3.862	135	--	3.997	3.998
Vorderingen op klanten	628	2.209	3	--	2.212	2.840
Vorderingen op banken	58	304	--	--	304	362
Vennootschapsbelasting	22	16	--	-16	--	--
Overige activa	420	161	58	5	224	529
Kas en kasequivalenten	328	698	31	49	778	1.106
Totaal activa	21.139	32.664	1.746	53	34.463	55.465
Passiva						
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouder	1.615	1.051	302	-359	994	2.609
Belang van derden	--	1	--	--	1	1
Totaal eigen vermogen	1.615	1.052	302	-359	995	2.610
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	215	594	50	--	644	859
Verzekeringscontracten	17.221	22.820	1.222	--	24.042	41.263
Verplichtingen beleggingen rekening risico derden	--	1.361	--	--	1.361	1.361
Voorziening voor personeelsverplichtingen	--	--	--	8	8	8
Overige voorzieningen	8	6	--	14	20	28
Derivaten	62	28	--	--	28	90
Uitgestelde belastingverplichtingen	142	215	19	-31	203	345
Overige schulden aan klanten	18	4.862	28	-1	4.889	4.907
Schulden aan banken	1.258	684	32	250	966	2.224
Vennootschapsbelasting	--	2	--	291	293	271
Overige verplichtingen	600	1.040	93	-119	1.014	1.499
Totaal passiva	21.139	32.664	1.746	53	34.463	55.465

* In het segment REAAL Overig zijn de eliminaties tussen REAAL Leven, REAAL Schade en REAAL Overig opgenomen.

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening verzekeringsactiviteiten 1e halfjaar 2014

	Zwitsersleven				REAAL	Eliminatie	Totaal
In miljoenen euro's		REAAL Leven	REAAL Schade	REAAL Overig*	REAAL Totaal		
Baten							
Premie-inkomen	717	562	386	--	948	--	1.665
Herverzekeringspremies	1	81	22	--	103	--	104
Netto premie-inkomen	716	481	364	--	845	--	1.561
Provisie en beheervergoedingen externe partijen	5	23	--	9	32	--	37
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen externe partijen	--	--	--	6	6	--	6
Netto provisie en beheervergoedingen	5	23	--	3	26	--	31
Resultaat deelnemingen	--	--	--	--	--	--	--
Resultaat uit beleggingen	333	438	18	6	462	-25	770
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	784	298	--	--	298	--	1.082
Resultaat financiële instrumenten	-91	-11	--	--	-11	--	-102
Totaal baten	1.747	1.229	382	9	1.620	-25	3.342
Lasten							
Verzekeringstechnische lasten	1.112	429	253	--	682	--	1.794
Lasten voor rekening en risico van polishouders	903	473	--	--	473	--	1.376
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	6	17	85	--	102	--	108
Personeelskosten	29	38	31	3	72	--	101
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	--	3	4	1	8	--	8
Overige operationele lasten	35	42	31	4	77	--	112
Bijzondere waardeverminderingen	9	2	--	--	2	--	11
Overige rentelasten	15	135	2	5	142	-25	132
Totaal lasten	2.109	1.139	406	13	1.558	-25	3.642
Resultaat voor belastingen	-362	90	-24	-4	62	--	-300
Belastingen	-90	22	-6	-1	15	--	-75
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten	-272	68	-18	-3	47	--	-225
Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	--	--	--	--	--	--
Nettoresultaat over de periode	-272	68	-18	-3	47	--	-225
Belang van derden	--	--	--	--	--	--	--
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouder	-272	68	-18	-3	47	--	-225

* In het segment REAAL Overig zijn de eliminaties tussen REAAL Leven, REAAL Schade en REAAL Overig opgenomen.

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening verzekeringsactiviteiten 1e halfjaar 2013

	Zwitserleven				REAAL	Eliminatie	Totaal
In miljoenen euro's		REAAL Leven	REAAL Schade	REAAL Overig*	REAAL Totaal		
Baten							
Premie-inkomen	702	681	398	--	1.079	--	1.781
Herverzekeringspremies	--	73	30	--	103	--	103
Netto premie-inkomen	702	608	368	--	976	--	1.678
Provisie en beheervergoedingen externe partijen	7	27	--	10	37	--	44
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen externe partijen	--	1	--	6	7	--	7
Netto provisie en beheervergoedingen	7	26	--	4	30	--	37
Resultaat deelnemingen	--	1	--	--	1	--	1
Resultaat uit beleggingen	204	462	25	2	489	-6	687
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	-126	117	--	--	117	--	-9
Resultaat financiële instrumenten	3	3	--	--	3	--	6
Overige operationele opbrengsten	1	3	--	--	3	--	4
Totaal baten	791	1.220	393	6	1.619	-6	2.404
Lasten							
Verzekeringstechnische lasten	724	407	252	--	659	--	1.383
Lasten voor rekening en risico van polishouders	40	549	--	--	549	--	589
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	9	34	88	--	122	--	131
Personeelskosten	31	31	28	6	65	--	96
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	3	4	6	1	11	--	14
Overige operationele lasten	33	41	34	9	84	--	117
Bijzondere waardeverminderingen	23	22	--	--	22	--	45
Overige rentelasten	13	88	3	2	93	-6	100
Totaal lasten	876	1.176	411	18	1.605	-6	2.475
Resultaat voor belastingen	-85	44	-18	-12	14	--	-71
Belastingen	-21	9	-4	-3	2	--	-19
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten	-64	35	-14	-9	12	--	-52
Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	--	--	--	--	--	--
Nettoresultaat over de periode	-64	35	-14	-9	12	--	-52
Belang van derden	--	1	--	--	1	--	1
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders en houders van securities	-64	34	-14	-9	11	--	-53

* In het segment REAAL Overig zijn de eliminaties tussen REAAL Leven, REAAL Schade en REAAL Overig opgenomen.

Reële waarde

Reële waarde van financiële activa en passiva

De volgende tabel geeft inzicht in de reële waarde van de financiële activa en passiva van SNS REAAL. Hierbij is voor een aantal waarderingen gebruik gemaakt van schattingen. In deze tabel zijn enkel de financiële activa en passiva opgenomen. De balansposten die niet voldoen aan de definitie van een financieel actief of passief zijn niet in deze tabel opgenomen. Het totaal van de hieronder weergegeven reële waarde geeft niet de onderliggende waarde van SNS REAAL weer en dient derhalve niet als zodanig te worden geïnterpreteerd.

Reële waarde van financiële activa en passiva

In miljoenen euro's	Juni 2014		December 2013	
	Reële waarde	Balanswaarde	Reële waarde	Balanswaarde
Financiële activa				
Beleggingen				
- Reële waarde via de winst- en verliesrekening: handelsdoeleinden	726	726	713	713
- Reële waarde via de winst- en verliesrekening: aangewezen	299	299	403	403
- Voor verkoop beschikbaar	30.357	30.357	27.749	27.749
- Leningen en vorderingen	4.630	4.547	4.538	4.512
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	14.144	14.144	13.440	13.440
Beleggingen rekening risico derden	1.414	1.414	1.361	1.361
Derivaten	3.186	3.186	3.065	3.065
Vorderingen op klanten	57.584	55.179	56.647	55.032
Vorderingen op banken	2.872	2.871	6.392	6.392
Overige activa	881	881	1.075	1.075
Kas en kasequivalenten	2.961	2.961	6.422	6.422
Totaal financiële activa	119.054	116.565	121.805	120.164
Financiële passiva				
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	611	576	590	557
Schuldbewijzen	12.477	12.062	16.820	16.395
Verplichtingen beleggingen rekening risico derden	1.414	1.414	1.361	1.361
Derivaten	3.188	3.188	2.792	2.792
Spaargelden	36.793	36.269	33.547	33.276
Overige schulden aan klanten	11.695	11.576	11.866	11.844
Schulden aan banken	4.467	4.445	9.446	9.431
Schulden aan aandeelhouder	1.101	1.100	1.102	1.100
Overige verplichtingen	2.664	2.664	2.732	2.732
Totaal financiële passiva	74.410	73.294	80.256	79.488

De reële waarden vertegenwoordigen de bedragen waarvoor de financiële instrumenten op de balansdatum tussen marktpartijen hadden kunnen worden verhandeld in een ordelijke transactie. De reële waarde van financiële activa en passiva is gebaseerd op genoteerde marktprijzen, voor zover deze beschikbaar zijn. Voor het geval dat actieve marktprijzen ontbreken zijn er diverse waarderingsmethoden gehanteerd om de reële waarde van deze instrumenten te bepalen. De parameters van deze waarderingsmethoden kunnen subjectief zijn en maken gebruik van diverse veronderstellingen, bijvoorbeeld met betrekking tot de disconteringsvoet en het tijdstip en de omvang van de verwachte toekomstige kasstromen. Waar mogelijk en beschikbaar, maken deze modellen gebruik van informatie die waarneembaar is in de relevante markt. Veranderingen in de veronderstellingen kunnen de geschatte reële waarden aanzienlijk beïnvloeden. De belangrijkste veronderstellingen zijn in de volgende paragraaf per balansrubriek toegelicht.

Voor financiële activa en passiva waarvan waardering tegen geamortiseerde kostprijs plaatsvindt, is de reële waarde getoond exclusief overlopende rente. De overlopende rente van deze instrumenten valt onder de rubriek overige activa of overige verplichtingen.

Toelichting waardering financiële activa en passiva

De volgende methoden en veronderstellingen zijn gebruikt om de reële waarde van de financiële instrumenten te bepalen.

Beleggingen

De reële waarden van aandelen zijn gebaseerd op gepubliceerde koersen van actieve markten of overige beschikbare marktinformatie. De reële waarden van rentedragende waardepapieren zijn eveneens gebaseerd op beurskoersen of – indien er geen actieve beurskoersen zijn te verkrijgen – op de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Deze contante waarden zijn gebaseerd op de marktrente zoals deze van toepassing is met inachtneming van de liquiditeit, de kredietwaardigheid en de looptijd.

Derivaten

De reële waarden van bijna alle derivaten zijn gebaseerd op waarneembare marktinformatie, zoals marktrenten en valutakoersen. Voor een aantal niet-openbaar verhandelde derivaten is de reële waarde afhankelijk van het type instrument en wordt gebaseerd op een ‘contante waarde’-model of een optiewaarderingsmodel.

Vorderingen op klanten

De vorderingen op klanten betreffen met name hypotheeklen. De marktwaarde van de hypotheeklen wordt bepaald op basis van een contante waarde methode, waarbij gebruik wordt gemaakt van een disconteringsvoet die gebaseerd is op de swaprente, vermeerderd met een risico-opslag. Vaste kosten en opslagen voor embedded opties zijn niet opgenomen in deze risico-opslag. De waarde van embedded opties wordt afzonderlijk berekend. Bij het bepalen van de verwachte kasstromen, wordt met verwachte toekomstige vervroegde aflossingen rekening gehouden.

De reële waarde van overige vorderingen op klanten is vastgesteld door middel van het bepalen van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, waarbij gebruik is gemaakt van verschillende opslagen op de rentecurve. Hierbij is onderscheid gemaakt naar aard van de vorderingen en klantengroepen waarop de vordering betrekking heeft.

Schuldbewijzen

De reële waarde van de schuldbewijzen is geschat op basis van de contante waarde van de geldstromen, op basis van de interestvoet plus een risico-opslag. Deze is gebaseerd op het door de markt veronderstelde kredietrisico dat houders van deze instrumenten hebben ten opzichte van SNS REAAL, gedifferentieerd naar looptijd en type instrument.

Hiërarchie reële waardebepaling bij financiële instrumenten

Een belangrijk deel van de financiële instrumenten wordt in de balans opgenomen tegen reële waarde. Daarnaast wordt de reële waarde van de overige financiële instrumenten toegelicht. De volgende tabel verdeelt deze instrumenten over level 1 (de reële waarde is gebaseerd op gepubliceerde koersen in een actieve markt), level 2 (de reële waarde is gebaseerd op beschikbare marktinformatie) en level 3 (de reële waarde is niet enkel gebaseerd op beschikbare marktinformatie). Er wordt geen levelindeling gegeven van de financiële activa en passiva die niet worden gewaardeerd op reële waarde, waarbij de boekwaarde een redelijke benadering is van de reële waarde. De vergelijkende cijfers in de tabel hiërarchie financiële instrumenten 2013 betreft uitsluitend de levelindeling van de financiële activa en passiva die gewaardeerd zijn op reële waarde.

Hierarchie financiële activa en passiva gewaardeerd op reële waarde 30 juni 2014

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal reële waarde
Financiële activa gewaardeerd op reële waarde				
Beleggingen reële waarde via de winst- en verliesrekening: Handelsdoeleinden	583	143	--	726
Beleggingen reële waarde via de winst- en verliesrekening: Aangewezen	16	255	28	299
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	28.119	1.549	690	30.357
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	13.689	45	410	14.144
Beleggingen rekening risico derden	1.414	--	--	1.414
Derivaten	--	3.186	--	3.186
Vorderingen op klanten*	--	2.244	--	2.244
Financiële passiva gewaardeerd op reële waarde				
Verplichtingen beleggingen rekening risico derden	1.414	--	--	1.414
Derivaten	--	2.923	265	3.188
Schuldbewijzen*	--	1.112	--	1.112

* Een deel van de Vorderingen op klanten en Schuldbewijzen staan gewaardeerd op reële waarde en het resterende deel op geamortiseerde kostprijs

In bovenstaande tabel is te zien dat in level 3 voornamelijk beleggingen aangehouden voor verkoop en beleggingen voor rekening en risico polishouders staan. Dit geeft aan dat de impact op de waardering via de winst- en verliesrekening beperkt is geweest.

Nadere toelichting van de levelindeling

Voor financiële instrumenten die tegen reële waarde op de balans staan of waarvoor de reële waarde wordt toegelicht, wordt deze reële waarde ingedeeld in een level. Dit level is afhankelijk van de parameters die gebruikt worden om de reële waarde te bepalen en geeft verder inzicht in de waardering. Hieronder worden de verschillende levels uiteengezet:

Level 1 – Reële waarde gebaseerd op gepubliceerde koersen in een actieve markt

Van alle financiële instrumenten in deze waarderingscategorie zijn gepubliceerde koersen beschikbaar afkomstig van een beurs, broker of prijsinstelling. Bovendien is bij deze financiële instrumenten sprake van een actieve markt. Hierdoor vormen de koersen een goede afspiegeling van actuele en regelmatig voorkomende markttransacties tussen onafhankelijke partijen. De beleggingen in deze categorie omvatten voornamelijk beursgenoteerde aandelen en obligaties, inclusief de beleggingsfondsen voor rekening en risico polishouders waarvan de onderliggende beleggingen beursgenoteerd zijn.

Level 2 – Reële waarde gebaseerd op beschikbare marktinformatie

De categorie bevat financiële instrumenten waarvoor geen afgegeven prijzen beschikbaar zijn, maar waarvan de reële waarde is bepaald met behulp van modellen waarbij de parameters bestaan uit beschikbare marktinformatie. Het gaat bij deze instrumenten met name om onderhands afgesloten derivaten. In deze categorie vallen verder beleggingen waarvan prijzen zijn afgegeven door brokers, maar waarvan tevens geconstateerd is dat sprake is van inactieve markten. In dat geval zijn de beschikbare koersen grotendeels onderbouwd en gevalideerd met behulp van marktinformatie waaronder markttrentes en actuele risico-opslagen behorende bij de verschillende creditratings en sectorindeling.

Level 3 – Reële waarde niet gebaseerd op beschikbare marktinformatie

De financiële instrumenten in deze categorie zijn individueel beoordeeld. De waarderingen berusten op de beste inschatting van het management, rekening houdend met laatst bekende prijzen. In veel gevallen zijn analyses gebruikt die door externe waarderingsbureaus zijn opgesteld. In deze analyses is gebruik gemaakt van informatie die niet in de markt waarneembaar is. Dit zijn bijvoorbeeld veronderstelde default percentages behorend bij een bepaalde rating. De level 3 waarderingen van beleggingen voor rekening en risico van polishouders en level 3 aandelen zijn gebaseerd op quotes afkomstig uit niet-liquide markten. De derivaten in level 3 zijn verbonden aan enkele hypotheeksecuritisaties en is de waardering deels afhankelijk van de onderliggende hypotheekportefeuilles en bewegingen in risicospreads.

Hiërarchie financiële activa en passiva gewaardeerd op reële waarde 31 december 2013

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal reële waarde
Financiële activa gewaardeerd op reële waarde				
Beleggingen reële waarde via de winst- en verliesrekening: Handelsdoeleinden	548	165	--	713
Beleggingen reële waarde via de winst- en verliesrekening: Aangewezen	348	41	14	403
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	25.597	1.450	703	27.749
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	12.971	58	411	13.440
Beleggingen rekening risico derden	1.361	--	--	1.361
Derivaten	--	3.065	--	3.065
Vorderingen op klanten*	--	2.223	--	2.223
Financiële passiva gewaardeerd op reële waarde				
Verplichtingen beleggingen rekening risico derden	1.361	--	--	1.361
Derivaten	--	2.550	242	2.792
Schuldbewijzen*	--	1.166	--	1.166

* Een deel van de Vorderingen op klanten en Schuldbewijzen staan gewaardeerd op reële waarde en het resterende deel op geamortiseerde kostprijs

De volgende tabel geeft het verloop weer van financiële instrumenten die tegen reële waarde staan gewaardeerd en waarvan de reële waarde is ingedeeld als een level 3 waardering.

Verloop financiële instrumenten level 3 1e half jaar 2014

In miljoenen euro's

	Derivaten*	Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	Reële waarde via de winst- en verliesrekening: aangewezen	Reële waarde via de winst- en verliesrekening: handelsdoeleinden	Voor verkoop beschikbaar	Totaal
Balanswaarde aan het begin van het boekjaar	242	411	14	--	703	1.370
Aankopen	--	12	--	--	50	62
Verschuiving naar level 3	--	--	13	--	35	48
Gerealiseerde opbrengsten en verliezen verwerkt via winst- en verliesrekening	--	--	--	--	-1	-1
Gerealiseerde opbrengsten en verliezen verwerkt via het eigen vermogen	--	--	--	--	--	--
Ongerealiseerde opbrengsten en verliezen verwerkt via winst- en verliesrekening	23	21	1	--	-3	42
Ongerealiseerde opbrengsten en verliezen verwerkt via het eigen vermogen	--	--	--	--	--	--
Verkoop/afwikkeling	--	-40	--	--	-87	-127
Overig	--	6	--	--	--	6
Verschuiving van level 3	--	--	--	--	-7	-7
Balanswaarde 30 juni 2014	265	410	28	--	690	1.393
Totale baten en lasten verantwoord in de winst- en verliesrekening	--	--	--	--	-1	-1

* Deze kolom bevat de absolute waarde van de derivaten

Verloop financiële instrumenten level 3 2013

In miljoenen euro's

	Derivaten*	Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	Reële waarde via de winst- en verliesrekening: aangewezen handelsdoeleinden	Reële waarde via de winst- en verliesrekening: aangewezen handelsdoeleinden	Voor verkoop beschikbaar	Totaal
Balanswaarde aan het begin van het boekjaar	--	--	--	14	69	83
Aankopen	--	--	--	--	--	--
Verschuiving naar level 3	242	411	14	--	678	1.345
Gerealiseerde opbrengsten en verliezen verwerkt via winst- en verliesrekening	--	--	--	--	--	--
Gerealiseerde opbrengsten en verliezen verwerkt via het eigen vermogen	--	--	--	--	--	--
Ongerealiseerde opbrengsten en verliezen verwerkt via winst- en verliesrekening	--	--	--	--	4	4
Ongerealiseerde opbrengsten en verliezen verwerkt via het eigen vermogen	--	--	--	--	--	--
Verkoop/afwikkeling	--	--	--	-14	--	-14
Overig	--	--	--	--	--	--
Verschuiving van level 3	--	--	--	--	-48	-48
Balanswaarde aan het eind van het boekjaar	242	411	14	--	703	1.370
Totale baten en lasten verantwoord in de winst- en verliesrekening	--	--	--	--	--	--

* Deze kolom bevat de absolute waarde van de derivaten

Onderverdeling financiële instrumenten level 3

In miljoenen euro's

	Juni 2014	December 2013
Obligaties van financiële instellingen	73	67
Collateralised debt obligation	39	20
Collateralised loan obligation	22	6
Overig ABS/MBS	171	208
Aandelen	413	416
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	410	411
Derivaten	265	242
Totaal	1.393	1.370

De reële waarde van financiële instrumenten in level 3 berust voor een deel op parameters die verkregen worden vanuit niet in de markt waarneembare informatie. Bij de waarderingen van CDO's en CLO's in level 3 wordt uitgegaan van scenario's die op basis van de beste inschatting van de niet waarneembare informatie zijn doorgerekend. De belangrijkste niet waarneembare parameters zijn de verwachte ontwikkeling van defaults in de onderliggende portefeuille en de disconteringsvoet die op het instrument van toepassing is. Wanneer wordt uitgegaan van een stress scenario waarin bijvoorbeeld sprake is van een (hoger) verwacht hoofdsomverlies zou dit leiden tot een aanzienlijke waardedaling van het desbetreffende instrument.

De tabel hieronder toont de verschuivingen tussen de levels onderling van de financiële activa en passiva gewaardeerd op reële waarde.

Verschuivingen tussen categorieën 2014 1e half jaar 2014

In miljoenen euro's

	naar Level 1	naar Level 2	naar Level 3	Totaal
Van:				
Gebaseerd op gepubliceerde koersen in een actieve markt (Level 1)	--	957	--	957
Gebaseerd op beschikbare marktinformatie (Level 2)	50	--	48	98
Niet gebaseerd op beschikbare marktinformatie (Level 3)	--	7	--	7

Mutaties tussen level 1, 2 en 3 onderling

In het proces omtrent de levelindeling voor de reële waarde hiërarchie wordt per financieel instrument niet alleen beoordeeld of deze beursgenoteerd is, maar ook de specifieke voorwaarden van het instrument, de bron van de gepubliceerde koersen en/of hoe de liquiditeit van de markt wordt meegenomen.

Verschuiving tussen level 3 en 2

Een bedrag van € 7 miljoen is verschoven van level 3 naar level 2. Dit heeft betrekking op asset backed securities en mortgage backed securities.

Verschuiving tussen level 2 en 3

Een bedrag van € 48 miljoen is verschoven van level 2 naar level 3. Dit betreft voor € 13 miljoen aan beleggingen reële waarde via de winst- en verliesrekening en € 35 miljoen aan beleggingen voor verkoop beschikbaar.

Verschuiving tussen level 2 en 1

Een bedrag van € 50 miljoen aan beleggingen voor verkoop beschikbaar is verschoven van level 2 naar level 1.

Verschuiving tussen level 1 en 2

Een bedrag van € 957 miljoen is verschoven van level 1 naar level 2. Dit betreft voor € 222 miljoen aan beleggingen reële waarde via de winst- en verliesrekening, € 716 miljoen aan beleggingen voor verkoop beschikbaar en € 1 miljoen aan beleggingen voor rekening en risico polishouders.

Verschuivingen tussen categorieën 2013

In miljoenen euro's

	naar Level 1	naar Level 2	naar Level 3	Totaal
Van:				
Gebaseerd op gepubliceerde koersen in een actieve markt (Level 1)	--	--	--	--
Gebaseerd op beschikbare marktinformatie (Level 2)	11.761	--	1.345	13.106
Niet gebaseerd op beschikbare marktinformatie (Level 3)	--	48	--	48

Mutaties tussen level 1, 2 en 3 onderling

In 2013 is het proces omtrent de levelindeling voor de reële waarde hiërarchie verder verfijnd. In de nieuwe methodiek wordt per financieel instrument niet alleen beoordeeld of deze beursgenoteerd is, maar ook de specifieke voorwaarden van het instrument, de bron van de gepubliceerde koersen en/of hoe de liquiditeit van de markt wordt meegenomen. Dit heeft voornamelijk een verschuiving van beleggingen van level 2 naar level 1 tot gevolg gehad van beleggingsfondsen voor rekening en risico polishouders, waarvan het fonds zelf niet beursgenoteerd is, maar de onderliggende beleggingen wel.

Meer specifiek heeft dit geleid tot de volgende verschuivingen tussen de levels.

Verschuiving tussen level 3 en 2

Ultimo 2013 heeft er een verschuiving plaatsgevonden van level 3 naar level 2 voor een bedrag van € 48 miljoen. Dit heeft betrekking op collateralised debt obligations en collateralised loan obligations.

Verschuiving tussen level 2 en 3

Ultimo 2013 heeft er een verschuiving plaatsgevonden van level 2 naar level 3 voor een bedrag van € 1.345 miljoen. Dit

betreft voor € 14 miljoen aan beleggingen reële waarde via de winst- en verliesrekening, € 678 miljoen beleggingen voor verkoop beschikbaar, € 411 miljoen beleggingen voor rekening en risico polishouders en € 242 miljoen aan rentederivaten.

Verschuiving tussen level 2 en 1

Ultimo 2013 heeft er een verschuiving plaatsgevonden van level 2 naar level 1 voor een bedrag van € 11.761 miljoen. Dit betreft voor € 343 miljoen aan beleggingen reële waarde via de winst- en verliesrekening, voor € 3.746 miljoen aan beleggingen aangehouden voor verkoop en € 7.672 miljoen aan beleggingsfondsen voor rekening en risico polishouders, waarvan het fonds zelf niet beursgenoteerd is, maar de onderliggende beleggingen wel.

Verbonden partijen

Partijen worden als verbonden beschouwd wanneer één partij bij de besluitvorming over financiële of operationele kwesties zeggenschap of invloed van betekenis kan uitoefenen over de andere partij. SNS REAAL onderhoudt in het kader van haar gewone bedrijfsvoering verschillende soorten normale zakelijke relaties met verbonden ondernemingen en partijen. De verbonden partijen van SNS REAAL zijn de deelnemingen, Stichting administratiekantoor beheer financiële instellingen (NLFI), de Nederlandse Staat, Stichting Afwikkeling Onderhandse Schulden SNS REAAL (Stichting AOS), Propertize B.V. en het topkader inclusief naaste familieleden. De relaties met deze verbonden partijen zijn vooral op het gebied van gewone bancaire- en verzekeringsactiviteiten, belastingen en andere administratieve relaties.

De belangrijkste verbonden partijen transacties in deze periode zijn:

- De volledige aflossing van de door SNS Bank N.V. aan Propertize verstrekte lening, welke € 4,1 miljard bedroeg ultimo 2013. De ontvangsten zijn door SNS Bank N.V. gebruikt om € 4,5 miljard aan ECB faciliteiten af te lossen (LTRO).
- SRLEV N.V. heeft in het eerste kwartaal van 2014 aan REAAL N.V. een kredietfaciliteit van maximaal € 200 miljoen verstrekt, die, voor zover gebruikt, gefaseerd van het beschikbare kapitaal van SRLEV N.V. zal worden afgetrokken. In het eerste half jaar van 2014 is € 25 miljoen van deze faciliteit gebruik en in mindering gebracht op het beschikbare kapitaal.

Update over specifieke juridische aspecten, procedures en onderzoeken met betrekking tot de nationalisatie van SNS REAAL

Raad van State

Tegen het nationalisatiebesluit van de Minister is destijds door een groot aantal belanghebbenden beroep ingesteld bij de Afdeling bestuursrechtspraak van de Raad van State. De Raad van State heeft op 25 februari 2013 de beroepen grotendeels ongegrond verklaard en het onteigeningsbesluit in stand gelaten. De Raad van State is van oordeel dat de Minister de effecten en vermogensbestanddelen rechtmatig heeft onteigend, maar niet de daarmee verband houdende verplichtingen of aansprakelijkheden van SNS REAAL N.V. en SNS Bank N.V. jegens onteigende partijen. Dit voor zover die verplichtingen of aansprakelijkheden verband houden met het (voormalig) bezit van bedoelde effecten. Dergelijke eventuele claims kunnen dan ook nog steeds tegen SNS REAAL N.V. respectievelijk SNS Bank N.V. worden uitgeoefend.

Een aantal partijen heeft de beroepsprocedure bij de Raad van State ter toetsing voorgelegd aan het Europees Hof voor Rechten van de Mens ('EHRM'). Bij uitspraken van 14 januari 2014 en 11 februari 2014 heeft het EHRM de zaken op een aantal onderdelen niet-ontvankelijk verklaard en voor het overige geoordeeld dat momenteel nog nationale procedures aanhangig zijn over (eventuele) compensatie in verband met de onteigening. Het gaat daarbij met name om de schadeloosstellingsprocedure voor de Ondernemingskamer (zie paragraaf Ondernemingskamer). Het Hof oordeelde – onder meer, zakelijk weergegeven – dat partijen niet-ontvankelijk moeten worden verklaard omdat nog niet alle nationale rechtsmiddelen zijn uitgeput. Dit impliceert dat een hernieuwde rechtsgang naar het EHRM na het onherroepelijk eindigen van de OK-procedure nog tot de mogelijkheden behoort.

Ondernemingskamer

De rechthebbenden ten aanzien van de hiervoor genoemde onteigende effecten en vermogensbestanddelen hebben wettelijk recht op een door de Staat te vergoeden schadeloosstelling ter hoogte van de werkelijke waarde van de betrokken vennootschappen op het moment van de onteigening. De hoogte van deze schadeloosstelling wordt vastgesteld door de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam. De Minister heeft een schadeloosstelling van € 0 aangeboden, waartegen verschillende rechthebbenden zich bij de Ondernemingskamer hebben verweerd. De Ondernemingskamer heeft op 11 juli 2013 een tussenbeschikking gewezen en onder meer aangegeven deskundigen te benoemen om de waarde van de onteigende effecten en vermogensbestanddelen vast te stellen. De Staat heeft op 9 oktober 2013 cassatie tegen deze beschikking ingesteld. Mede omdat het de eerste keer is dat de Interventiewet is toegepast en de Staat het belangrijk vindt dat de Hoge Raad zich uitlaat over de vraag hoe bepaalde onderdelen van de wet moeten worden uitgelegd, voordat het door de Ondernemingskamer bevolen deskundigenonderzoek van start gaat. De Ondernemingskamer heeft de procedure op verzoek van de Staat aangehouden totdat over het cassatieverzoek is beslist. Het is op dit moment niet bekend wanneer de Hoge Raad arrest zal wijzen. Indien de Ondernemingskamer uiteindelijk zou bepalen dat wel een schadeloosstelling verschuldigd is, dan wordt deze voldaan door de Staat.

Stichting afwikkeling onderhandse schulden SNS REAAL

De Minister heeft in het Besluit aangegeven dat de vermogensbestanddelen van de achtergestelde onderhandse schulden ten name van een aparte stichting ('Stichting AOS') zijn onteigend om te voorkomen dat deze schulden op de Staat zouden overgaan. Aangezien Stichting AOS noch bij oprichting noch daarna is voorzien van enig actief, is zij niet in staat gebleken te voldoen aan de aan haar door het Besluit toebedeelde verplichtingen die voortvloeien uit de eertijds aan SNS REAAL N.V. en SNS Bank N.V. verstrekte onderhandse leningen.

SNS REAAL N.V. is door de Minister in het nationalisatiebesluit aangewezen als bestuurder van Stichting AOS. De stichting is uitsluitend opgericht door, en ten dienste van de Staat om tot juridische afwikkeling van de (onteigening van de) onderhandse achtergestelde schulden te komen en niet met de bedoeling om activiteiten voor SNS REAAL te verrichten. Op 12 november 2013 is Stichting AOS op verzoek van één van de leninggevers door de Rechtbank Midden-Nederland failliet verklaard. De curator beraadt zich over de wijze van afwikkeling van dit faillissement en de posities van de Staat en bestuurder SNS REAAL N.V.

Overige juridische procedures en onderzoeken

Algemeen

Diverse oorspronkelijke rechthebbenden van de onteigende effecten en vermogensbestanddelen zijn juridische procedures gestart om hun schade vergoed te krijgen. Per datum van het opmaken van dit tussentijdse financiële overzicht zijn er (nog) geen gerechtelijke procedures gestart tegen SNS REAAL N.V. en/of SNS Bank N.V. anders dan hierna vermeld. Op dit moment is nog geen inschatting te maken van zowel de kans dat mogelijke juridische procedures van oorspronkelijke rechthebbenden of overige betrokkenen bij de nationalisatie tot een verplichting zullen leiden als de hoogte van de financiële impact op SNS REAAL N.V. en/of SNS Bank N.V. Om die reden zijn ten aanzien van mogelijke juridische procedures door rechthebbenden van de onteigende effecten en vermogensbestanddelen en overige betrokkenen per 30 juni 2014 geen voorzieningen gevormd. Aangezien de uitkomst van mogelijke juridische procedures niet met zekerheid bepaald kan worden, valt niet uit te sluiten dat een negatieve uitkomst daarvan een materiële negatieve financiële impact zou kunnen hebben op de vermogenspositie, resultaten en/of kasstromen van SNS REAAL N.V. en/of SNS Bank N.V.

Stichting Beheer SNS REAAL

Stichting Beheer SNS REAAL, voormalig houder van de meerderheid van de aandelen in SNS REAAL N.V., stelt onder meer dat zij over onvoldoende informatie beschikt om in de procedure tot schadeloosstelling, gericht tegen de Staat, (zie de paragraaf Ondernemingskamer hierboven) tot een bepaling van de door haar gepretendeerde waarde te komen. SNS REAAL bestrijdt deze stelling op inhoudelijke en procedurele gronden. De Stichting heeft op 11 november 2013 een verzoekschrift tot een voorlopig getuigenverhoor ingediend bij de rechtbank Amsterdam. Tot de in het verzoekschrift genoemde getuigen behoren naast functionarissen van SNS REAAL ook functionarissen van de Staat en DNB. De zitting die voor 11 februari 2014 was gepland voor de behandeling van het verzoek van Stichting Beheer SNS REAAL tot het houden van een voorlopig getuigenverhoor, en het verweer hiertegen door SNS REAAL, is uitgesteld. De Stichting

Beheer SNS REAAL heeft de rechtbank onlangs gevraagd een nieuwe datum te bepalen voor het houden van een zitting. De zitting is inmiddels (voorlopig) bepaald in December 2014.

Daarnaast heeft de Stichting Beheer SNS REAAL het achtergestelde karakter van de CT1-securities (zie paragraaf Core Tier 1 capital securities), die op 11 december 2008 zijn uitgegeven, betwist. SNS REAAL heeft de Stichting Beheer SNS REAAL laten weten het standpunt van de Stichting niet te onderschrijven. Daarop heeft de Stichting Beheer SNS REAAL aangekondigd (ook) dit geschil aan de (civiele) rechter te zullen voorleggen.

Arbitrage procedure over achterstelling lening

Een leninggever van een onderhandse lening die behoort tot de passiva die bij Besluit van de Minister van 1 februari 2013 in Stichting AOS zijn ondergebracht (zie paragraaf Stichting afwikkeling onderhandse schulden SNS REAAL) betwist de achterstelling van die lening en heeft in december 2013 een procedure aanhangig gemaakt bij het Nederlands Arbitrage Instituut. Omdat SNS REAAL N.V. de oorspronkelijke contractpartij was bij deze onteigende lening is zij formeel partij in deze procedure en zal zij verweer voeren.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 7 augustus 2014 heeft SNS REAAL N.V. de ten behoeve van SNS Bank N.V. afgegeven 403-verklaring ingetrokken. Elke overgebleven aansprakelijkheid op basis van de 403-verklaring van voor 7 augustus 2014 blijft bestaan in volledige omvang en effect.

Beoordelingsverklaring

Aan: de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van SNS REAAL N.V.

Opdracht

Wij hebben de in hoofdstuk 7 van dit halfjaarbericht opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten per 30 juni 2014 van SNS REAAL N.V. te Utrecht, bestaande uit de geconsolideerde balans per 30 juni 2014, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het overig geconsolideerd totaalresultaat, het totaalresultaat over de periode, het geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 met de toelichting beoordeeld. De Raad van Bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële overzichten op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit'. Een beoordeling van tussentijdse financiële overzichten bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen controleverklaring af.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten per 30 juni 2014 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Ter vergelijking opgenomen informatie niet beoordeeld

Op het geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen tweede halfjaar 2013 en de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten per 30 juni 2013 is geen beoordeling door een accountant toegepast. Derhalve zijn de in de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het overig geconsolideerd totaalresultaat, het totaalresultaat over de periode, het geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 en de toelichtingen daarop ter vergelijking opgenomen bedragen niet beoordeeld.

Amstelveen, 27 augustus 2014

KPMG Accountants N.V.

P.A.M. de Wit RA

8 Overige tabellen

Overige financiële informatie

Onderliggend resultaat verzekeringsactiviteiten

Onderliggend resultaat REAAL Leven

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013	Mutatie	2e halfjaar 2013
Netto resultaat over de periode	68	34	100%	-473
Impact incidentele posten	--	-21		-542
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode	68	55	24%	69
Winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de aandelenportefeuille	28	7		27
Winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de vastrentende portefeuille	25	23		22
Resultaat financiële instrumenten	-8	3		13
Mutaties voorziening verzekeringscontracten a.g.v. marktwaardebewegingen	-6	-21		-38
Totaal netto resultaat op de beleggingsportefeuille en hedges	39	12	225%	24
Afschrijving VOBA en overige immateriële vaste activa	--	-18	100%	-9
Onderliggend netto resultaat	29	61	-52%	54

Onderliggend resultaat REAAL Schade

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013	Mutatie	2e halfjaar 2013
Netto resultaat over de periode	-18	-14	-29%	14
Impact incidentele posten	-3	--		-12
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode	-15	-14	-7%	26
Winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de aandelenportefeuille	-1	--		--
Winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de vastrentende portefeuille	3	1		61
Totaal netto resultaat op de beleggingsportefeuille en hedges	2	1	100%	61
Afschrijving immateriële vaste activa	-2	-3	33%	-3
Onderliggend netto resultaat	-15	-12	-25%	-32

Onderliggend resultaat Zwitserleven

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2014	1e halfjaar 2013	Mutatie	2e halfjaar 2013
Netto resultaat over de periode	-272	-64	-325%	-77
Impact incidentele posten	-266	-62		-110
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode	-6	-2	-200%	33
Winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de aandelenportefeuille	2	10		5
Winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de vastrentende portefeuille	83	14		15
Resultaat financiële instrumenten	-68	2		27
Mutaties voorziening verzekeringscontracten a.g.v. marktwaardebewegingen	-14	-15		-44
Totaal netto resultaat op de beleggingsportefeuille en hedges	3	11	-73%	3
Afschrijving VOBA en overige immateriële vaste activa	--	-2	100%	--
Onderliggend netto resultaat Zwitserleven	-9	-11	18%	30

Resultaten op aandelen hedges zijn begrepen in winsten/verliezen op de aandelenportefeuille in plaats van resultaat op financiële instrumenten.

Mutatie voorziening verzekeringscontracten a.g.v. marktwaardebewegingen is inclusief vrijval/dotatie voorziening onderrente en garanties unit-linked en separate accounts, impact van shadow accounting en de impact van het hedgen van inflatierisico's.

Vastrentende beleggingsportefeuille

Verdeling vastrentende beleggingsportefeuille (sector)

In miljoenen euro's

	Verzekeringsactiviteiten		Bankactiviteiten		Totaal	
Juni 2014						
Staatsobligatie	19.088	62%	4.984	85%	24.072	65%
Bedrijfsobligatie	3.610	12%	256	4%	3.866	10%
Hypotheken	5.378	17%	--	0%	5.378	15%
Bedrijfsobligatie niet-financiële sector	1.461	5%	169	3%	1.630	4%
Mortgage backed securities	1.307	4%	214	4%	1.521	4%
Overig	158	1%	250	4%	408	1%
Totaal	31.002	100%	5.873	100%	36.875	100%

December 2013

Staatsobligatie	16.910	58%	4.705	83%	21.615	62%
Bedrijfsobligatie	3.776	13%	254	5%	4.030	12%
Hypotheken	5.311	18%	--	0%	5.311	15%
Bedrijfsobligatie niet-financiële sector	1.532	5%	266	5%	1.798	5%
Mortgage backed securities	1.288	4%	188	3%	1.476	4%
Overig	151	1%	230	4%	381	1%
Totaal	28.968	100%	5.643	100%	34.611	100%

Juni 2013

Staatsobligatie	17.332	59%	4.562	86%	21.894	63%
Bedrijfsobligatie	3.934	13%	257	5%	4.191	12%
Hypotheken	5.239	18%	--	0%	5.239	15%
Bedrijfsobligatie niet-financiële sector	1.611	5%	246	5%	1.857	5%
Mortgage backed securities	1.158	4%	197	4%	1.355	4%
Overig	136	0%	29	1%	165	0%
Totaal	29.410	100%	5.291	100%	34.701	100%

Verdeling vastrentende beleggingsportefeuille in staatsobligaties (geografisch)

In miljoenen euro's

In miljoenen euro's	Verzekeringsactiviteiten		Bankactiviteiten		Totaal	
Juni 2014						
Ierland	63	0%	119	2%	182	1%
Griekenland	--	0%	--	0%	--	0%
Portugal	--	0%	--	0%	--	0%
Italië	406	2%	377	8%	783	3%
Spanje	118	1%	--	0%	118	0%
Totaal GIIPS	587	3%	496	10%	1.083	4%
Duitsland	10.009	52%	1.201	24%	11.210	47%
Frankrijk	370	2%	661	13%	1.031	4%
Nederland	6.546	34%	1.238	25%	7.784	32%
Oostenrijk	921	5%	311	6%	1.232	5%
België	191	1%	445	9%	636	3%
Overig	464	2%	632	13%	1.096	5%
Totaal	19.088	100%	4.984	100%	24.072	100%
December 2013						
Ierland	61	0%	132	3%	193	1%
Griekenland	--	0%	--	0%	--	0%
Portugal	--	0%	--	0%	--	0%
Italië	369	2%	326	7%	695	3%
Spanje	105	1%	--	0%	105	0%
Totaal GIIPS	535	3%	458	10%	993	5%
Duitsland	8.334	49%	1.265	27%	9.599	44%
Frankrijk	747	4%	619	13%	1.366	6%
Nederland	5.681	34%	1.117	24%	6.798	31%
Oostenrijk	909	5%	317	7%	1.226	6%
België	296	2%	376	8%	672	3%
Overig	408	2%	553	12%	961	4%
Totaal	16.910	100%	4.705	100%	21.615	100%
Juni 2013						
Ierland	--	0%	126	3%	126	1%
Griekenland	--	0%	--	0%	--	0%
Portugal	--	0%	--	0%	--	0%
Italië	349	2%	313	7%	662	3%
Spanje	74	0%	--	0%	74	0%
Totaal GIIPS	423	2%	439	10%	862	4%
Duitsland	9.251	53%	1.270	28%	10.521	48%
Frankrijk	979	6%	464	10%	1.443	7%
Nederland	5.006	29%	1.183	26%	6.189	28%
Oostenrijk	1.008	6%	304	7%	1.312	6%
België	258	1%	374	8%	632	3%
Overig	407	2%	528	12%	935	4%
Totaal	17.332	100%	4.562	100%	21.894	100%

Verdeling vastrentende beleggingsportefeuille (geografisch)

In miljoenen euro's

In miljoenen euro's	Verzekeringsactiviteiten		Bankactiviteiten		Totaal	
Juni 2014						
Ierland	416	1%	119	2%	535	1%
Griekenland	--	0%	--	0%	--	0%
Portugal	4	0%	--	0%	4	0%
Italië	459	1%	377	6%	836	2%
Spanje	417	1%	1	0%	418	1%
Totaal GIIPS	1.296	4%	497	8%	1.793	5%
Duitsland	10.587	34%	1.267	22%	11.854	32%
Frankrijk	680	2%	700	12%	1.380	4%
Nederland	14.851	48%	1.592	27%	16.443	45%
Oostenrijk	948	3%	418	7%	1.366	4%
België	218	1%	447	8%	665	2%
Overig	2.422	8%	952	16%	3.374	9%
Totaal	31.002	100%	5.873	100%	36.875	100%
December 2013						
Ierland	449	2%	132	2%	581	2%
Griekenland	--	0%	--	0%	--	0%
Portugal	--	0%	--	0%	--	0%
Italië	430	1%	326	6%	756	2%
Spanje	426	1%	--	0%	426	1%
Totaal GIIPS	1.305	5%	458	8%	1.763	5%
Duitsland	8.864	31%	1.309	23%	10.173	29%
Frankrijk	1.088	4%	770	14%	1.858	5%
Nederland	13.928	48%	1.460	26%	15.388	44%
Oostenrijk	933	3%	416	7%	1.349	4%
België	328	1%	389	7%	717	2%
Overig	2.522	9%	841	15%	3.363	10%
Totaal	28.968	100%	5.643	100%	34.611	100%
Juni 2013						
Ierland	381	1%	126	2%	507	1%
Griekenland	--	0%	--	0%	--	0%
Portugal	--	0%	--	0%	--	0%
Italië	438	1%	316	6%	754	2%
Spanje	386	1%	--	0%	386	1%
Totaal GIIPS	1.205	4%	442	8%	1.647	5%
Duitsland	9.837	33%	1.285	24%	11.122	32%
Frankrijk	1.469	5%	533	10%	2.002	6%
Nederland	13.101	45%	1.552	29%	14.653	42%
Oostenrijk	1.019	3%	411	8%	1.430	4%
België	286	1%	375	7%	661	2%
Overig	2.493	8%	693	13%	3.186	9%
Totaal	29.410	100%	5.291	100%	34.701	100%

Verdeling vastrentende beleggingsportefeuille (looptijd)

In miljoenen euro's

In miljoenen euro's	Verzekeringsactiviteiten		Bankactiviteiten		Totaal	
Juni 2014						
< 3 maanden	569	2%	708	12%	1.277	3%
< 1 jaar	873	3%	193	3%	1.066	3%
< 3 jaar	2.206	7%	430	7%	2.636	7%
< 5 jaar	2.581	8%	1.016	17%	3.597	10%
< 10 jaar	6.133	20%	2.410	41%	8.543	23%
< 15 jaar	5.330	17%	200	3%	5.530	15%
> 15 jaar	13.310	43%	916	16%	14.226	39%
Totaal	31.002	100%	5.873	100%	36.875	100%

December 2013

< 3 maanden	148	1%	536	9%	684	2%
< 1 jaar	1.063	4%	279	5%	1.342	4%
< 3 jaar	2.281	8%	343	6%	2.624	8%
< 5 jaar	2.473	9%	1.031	18%	3.504	10%
< 10 jaar	5.445	19%	2.535	45%	7.980	23%
< 15 jaar	5.324	18%	112	2%	5.436	16%
> 15 jaar	12.234	42%	807	14%	13.041	38%
Totaal	28.968	100%	5.643	100%	34.611	100%

Juni 2013

< 3 maanden	273	1%	533	10%	806	2%
< 1 jaar	755	3%	364	7%	1.119	3%
< 3 jaar	2.347	8%	592	11%	2.939	8%
< 5 jaar	1.908	6%	721	14%	2.629	8%
< 10 jaar	5.649	19%	2.049	39%	7.698	22%
< 15 jaar	4.935	17%	221	4%	5.156	15%
> 15 jaar	13.543	46%	811	15%	14.354	41%
Totaal	29.410	100%	5.291	100%	34.701	100%

Verdeling vastrentende beleggingsportefeuille (rating)

In miljoenen euro's

In miljoenen euro's	Verzekeringsactiviteiten		Bankactiviteiten		Totaal	
Juni 2014						
AAA	20.026	65%	2.541	43%	22.567	61%
AA	2.282	7%	1.483	25%	3.765	10%
A	1.780	6%	1.205	21%	2.985	8%
BBB	1.278	4%	498	8%	1.776	5%
< BBB	101	0%	1	0%	102	0%
Geen rating	5.535	18%	145	2%	5.680	15%
Totaal	31.002	100%	5.873	100%	36.875	100%

December 2013

AAA	17.404	60%	3.093	55%	20.497	59%
AA	2.477	9%	1.830	32%	4.307	12%
A	2.072	7%	236	4%	2.308	7%
BBB	1.287	4%	466	8%	1.753	5%
< BBB	89	0%	--	0%	89	0%
Geen rating	5.639	19%	18	0%	5.657	16%
Totaal	28.968	100%	5.643	100%	34.611	100%

Juni 2013

AAA	17.432	59%	3.134	59%	20.566	59%
AA	2.915	10%	1.544	29%	4.459	13%
A	2.070	7%	115	2%	2.185	6%
BBB	1.366	5%	486	9%	1.852	5%
< BBB	159	1%	1	0%	160	0%
Geen rating	5.468	19%	11	0%	5.479	16%
Totaal	29.410	100%	5.291	100%	34.701	100%

Over SNS REAAL

SNS REAAL is een innovatieve dienstverlener op het gebied van bankieren en verzekeren die zich vooral richt op de Nederlandse retailmarkt, inclusief het midden- en kleinbedrijf. Het aanbod bestaat uit: sparen, beleggen, hypotheek, verzekeren en pensioenen. Vanuit een lange traditie voelt SNS REAAL zich verbonden met de Nederlandse samenleving. Met een balanstotaal van € 122 miljard (eind juni 2014) is SNS REAAL N.V. een van de grote bankverzekeraars in Nederland. De onderneming heeft ongeveer 6.400 medewerkers (fte's) en heeft haar hoofdkantoor in Utrecht. Per 1 februari 2013 is de Nederlandse Staat enig aandeelhouder van SNS REAAL. Vervolgens heeft de Nederlandse staat op 31 december 2013 de aandelen overgedragen aan de Stichting Administratiekantoor Beheer Financiële Instellingen (NLFI).

Disclaimer

Dit persbericht bevat uitsluitend feitelijke informatie en dient niet te worden opgevat als een opinie of aanbeveling met betrekking tot de koop van effecten die zijn uitgegeven door SNS REAAL N.V. Dit persbericht bevat geen waardeoordeel of voorspelling met betrekking tot de financiële resultaten van SNS REAAL N.V. Als u geen persberichten van SNS REAAL wilt ontvangen, dan kunt u een e-mail sturen naar info@snsreaal.nl.

Dit persbericht is een vertaling van het Engelse persbericht. Bij verschillen tussen de Engelse en de Nederlandse versie is het Engelse persbericht leidend.