



SNS REAAL

Persbericht

PRESS RELEASE

Uitgifte core tier 1 kapitaal/trading update derde kwartaal 2008

Utrecht, 13 november 2008

“Onderliggend resultaat toont weerbaarheid; verdere versterking van solide solvabiliteitspositie”

Alle vergelijkingen betreffen het derde kwartaal van 2008 ten opzichte van het tweede halfjaar 2007 (gedeeld door twee), tenzij anders aangegeven.

Kerngegevens:

Solvabiliteit:

- Eigen vermogen per 30 september 2008 nagenoeg stabiel in vergelijking met niveau 30 juni 2008
- Solvabiliteit wordt versterkt met € 500 miljoen core Tier 1 securities (kernkapitaal) verstrekt door Stichting Beheer SNS REAAL en € 750 miljoen kernkapitaal verstrekt door de Nederlandse Staat
- SNS REAAL keert geen slotdividend uit over 2008
- Inclusief kapitaalversterking van kernkapitaal: Solvabiliteit 200% voor REAAL Verzekeringen en een Tier 1 ratio voor SNS Bank van 10%, double leverage van minder dan 110% vanaf 1 januari 2009

Derde kwartaal 2008:

- Volatiele financiële markten hebben in het derde kwartaal geresulteerd in netto verlies van € 88 miljoen; nettowinst tot en met het derde kwartaal: € 138 miljoen
- Gezien de marktomstandigheden heeft de onderliggende winst van € 89 miljoen goed stand gehouden (tot en met derde kwartaal: € 305 miljoen)
- Liquiditeit en financieringspositie SNS Bank sterk gebleven
- Nettowinst bij SNS Retail Bank lager door druk op het renteresultaat
- Bescheiden groei nettowinst SNS Property Finance ondanks hogere bijzondere waardeverminderingen
- Significante groei onderliggende winst REAAL Verzekeringen door consolidatie AXA NL en Zwitserleven
- Netto verlies bij Leven, grotendeels wegens invloed dalende aandelenmarkten
- Licht lagere nettowinst bij Schade wegens hogere claimratio
- Integratie AXA NL en Zwitserleven en realisatie synergie volledig op schema

“In de huidige omgeving van uiterst volatiele financiële markten richt SNS REAAL zich eerst en vooral op het versterken van haar solvabiliteit en liquiditeitspositie. In de wetenschap dat in het huidige klimaat sprake is van hogere kapitaalvereisten voor financiële instellingen en om eventuele verdere onrust op de financiële markten goed door te komen, hebben wij besloten gebruik te maken van de toegezegde € 500 miljoen aan kapitaal van Stichting Beheer SNS REAAL en hebben wij een verzoek gedaan aan de Nederlandse Staat om € 750 miljoen

kernkapitaal te verstrekken. Voor de klanten van SNS REAAL biedt de kapitaaluitgifte extra zekerheid en toont het onze commitment om ons gematigde risicoprofiel te versterken en in stand te houden.

Hoewel SNS REAAL niet immuun is voor het huidige uitdagende marktklimaat hebben we het derde kwartaal solide onderliggende prestaties geleverd, zowel in de bancaire markt als in de verzekeringsmarkt. Onze marktaandelen zijn verbeterd bij sparen, hypotheek en levensverzekeringen. In het derde kwartaal hield de onderliggende winst van € 89 miljoen goed stand. De negatieve invloed ten bedrage van € 177 miljoen van de volatiele financiële markten en eenmalige posten resulteerden echter in een netto verlies over het derde kwartaal van € 88 miljoen. Over de eerste negen maanden van 2008 rapporteert SNS REAAL een nettowinst van € 138 miljoen en een onderliggende nettowinst van € 305 miljoen.

Voor de toekomst houdt SNS REAAL onverminderd vast aan haar integratieplannen voor AXA NL en Zwitserleven, waarmee we volledig op schema liggen. Bij SNS Bank zullen de invoering van de nieuwe distributiestrategie en kostenbeheersing hand in hand blijven gaan. Wij streven ernaar onze marktposities in stand te houden, en waar mogelijk verder uit te breiden, hetgeen uiteindelijk de basis vormt voor de waardecreatie voor onze aandeelhouders.” aldus Sjoerd van Keulen, voorzitter van de Raad van Bestuur.

Uitgifte van kernkapitaal:

Het gematigde risicoprofiel van SNS REAAL kwam tot uiting in het feit dat het eigen vermogen in het derde kwartaal nagenoeg stabiel is gebleven, ondanks toegenomen verliezen op de aandelenportefeuille bij het verzekeringsbedrijf. De interne minimum solvabiliteitsdoelstellingen voor het bankbedrijf en het leven- en schadebedrijf werden behaald. Double leverage op holdingniveau was hoger dan de interne doelstelling van ten hoogste 115%. De kapitaalratio's bij SNS Bank bleven per 30 september 2008 ongewijzigd in vergelijking met ultimo juni 2008. Deze ratio's zullen met ingang van 1 januari 2009 profiteren van de tweede vrijval van kapitaal onder Basel II. De solvabiliteitsratio's bij de verzekeraar waren lager.

Gezien de huidige volatiele marktomgeving en gezien het feit dat de markt hierdoor hogere solvabiliteitseisen stelt aan financiële instellingen, heeft SNS REAAL besloten haar solvabiliteit te versterken met € 500 miljoen aan kernkapitaal, uit te geven aan Stichting Beheer SNS REAAL en € 750 miljoen aan kernkapitaal, uit te geven aan de Nederlandse Staat. Gezien de kapitaalversterking heeft SNS REAAL besloten over 2008 geen slotdividend uit te keren.

SNS REAAL is van mening dat het op dit moment raadzaam is haar kapitaalbuffer te versterken. De gekozen structuur geeft SNS REAAL zekerheid in geval de markten aanzienlijk mochten verslechteren, alsmede de flexibiliteit bovenmatige overkapitalisatie te voorkomen in geval de markten stabiliseren, aangezien SNS REAAL de bevoegdheid heeft het kapitaal terug te betalen. Aangezien het kernkapitaal verstrekt door de Stichting Beheer SNS REAAL niet converteerbaar is in gewone aandelen, wordt potentiële verwatering voor gewone aandeelhouders in de toekomst tot een minimum beperkt.

Financiële gegevens:

SNS REAAL zal voor € 750 miljoen aan niet-stemgerechtigde core Tier 1 securities uitgeven aan de Nederlandse Staat tegen een prijs van €5,25 per stuk en voor € 500 miljoen aan niet-stemgerechtigde core Tier 1 securities aan Stichting Beheer SNS REAAL. De Nederlandsche Bank kwalificeert de securities als core Tier 1 kapitaal. De securities zullen gelijk in rang zijn met de gewone aandelen (pari passu) en met de aandelen B van SNS REAAL. De securities die worden uitgegeven aan Stichting Beheer SNS REAAL zijn niet converteerbaar. De securities die worden uitgegeven aan de Nederlandse Staat mogen worden geconverteerd in gewone aandelen door SNS REAAL, waarbij de Nederlandse Staat het recht heeft te kiezen voor een betaling in contanten. De securities die worden uitgegeven aan Stichting Beheer SNS REAAL zijn alleen overdraagbaar met toestemming van SNS REAAL. De securities die worden uitgegeven aan de Nederlandse Staat zijn alleen overdraagbaar met toestemming van SNS REAAL en De Nederlandsche Bank.

Binnen een jaar na de datum van uitgifte heeft SNS REAAL het recht op inkoop van € 250 miljoen aan securities uitgegeven aan de Nederlandse Staat voor € 5,25 per security, plus de hogere van danwel de opgelopen rente van 8,5% over de relevante periode danwel de coupon berekend overeenkomstig de coupon formule, vermeerderd

met een vergoeding tot een maximum van € 32,5 miljoen (13%), afhankelijk van de waarde van het SNS REAAL aandeel. Verder is SNS REAAL gerechtigd om op ieder moment alle, of een deel van de securities in te kopen voor een prijs van € 7,878 per stuk (namelijk 150% van de uitgifte prijs) vermeerderd met interest. SNS REAAL kan er in plaats daarvan na 31 januari 2012 voor kiezen de securities te converteren in gewone aandelen (1:1). In deze situatie mag de Nederlandse Staat ook kiezen voor een terugbetaling in contanten tegen de uitgifte prijs van € 5,25 per security vermeerderd met interest.

SNS REAAL kan op elk moment de € 500 miljoen aan securities die aan Stichting Beheer SNS REAAL zijn uitgegeven geheel of gedeeltelijk inkopen tegen 120% van de oorspronkelijke uitgifteprijs plus interest, onder voorbehoud van toestemming van De Nederlandsche Bank.

SNS REAAL behoudt volledige zeggenschap over haar dividendbeleid ten aanzien van de gewone aandelen. De coupon van de securities zal alleen worden uitbetaald als er ook dividend wordt uitgekeerd aan de houders van gewone aandelen. De coupon van de securities die worden uitgegeven aan de Nederlandse Staat is 8,5%. De coupon van de securities die zullen worden uitgegeven aan Stichting Beheer SNS REAAL zal 6% zijn. Over de couponperiode tot en met 30 mei 2009 verwacht SNS REAAL aan de Nederlandse staat een coupon van € 31,875 miljoen te betalen (uitgaande van 30 november 2008 als datum van uitgifte van de securities). Over de couponperiode tot en met 31 december 2008, verwacht SNS REAAL aan Stichting Beheer SNS REAAL een coupon van € 2,5 miljoen te betalen (er van uitgaande dat 30 november 2008 ook de datum van uitgifte van deze securities is).

SNS REAAL zal over 2008 geen slotdividend uitkeren. Daarmee komt het dividend voor dit boekjaar uit op €0,41 per aandeel. Dit is het bedrag dat al is uitgekeerd aan gewone aandeelhouders als interim-dividend.

SNS REAAL zal de opbrengst van de transacties aanwenden om het core Tier 1 kapitaal van SNS Bank te verhogen met € 225 miljoen en om het solvabiliteitskapitaal van REAAL Verzekeringen te versterken met € 775 miljoen. De resterende € 250 miljoen zal worden gebruikt om de double leverage ratio op groepsniveau bij SNS REAAL te verminderen. Na de uitgifte van de securities is de Tier 1 ratio van SNS Bank naar verwachting op 1 januari 2009 10%; de solvabiliteit van REAAL Verzekeringen is dan naar verwachting 200% en de double leverage ratio zal worden verlaagd tot onder 110% op 1 januari 2009.

Corporate governance:

Als onderdeel van de overeenkomst tussen SNS REAAL en de Nederlandse Staat, krijgt de Nederlandse Staat het recht twee leden van de Raad van Commissarissen van SNS REAAL voor te dragen, ter benoeming in de algemene vergadering van aandeelhouders van SNS REAAL in 2009. SNS REAAL is voornemens in het begin van 2009 een bijeenkomst te organiseren om aandeelhouders meer inzicht te geven ten aanzien van de uitgifte van de effecten. De voorgedragen kandidaten zullen tevens lid worden van de Raad van Commissarissen van SNS Bank N.V. en REAAL Verzekeringen N.V. Tevens zullen deze voorgedragen kandidaten zitting krijgen in het Audit Committee en de Remuneratie-, selectie- en benoemingscommissie van de Raad van Commissarissen van SNS REAAL en zullen zij goedkeuringsrechten hebben met betrekking tot onder meer besluiten over aandelenuitgifte, -inkoop van aandelen en strategische transacties met een waarde gelijk aan of hoger dan een kwart van het geplaatste aandelenkapitaal en de reserves van SNS REAAL.

Alle leden van de Raad van Bestuur van SNS REAAL hebben besloten hun bonussen over 2008 op te geven, zowel in contanten, opties als aandelen, die betrekking hebben op de prestaties in 2008 en exit-regelingen te beperken tot een maximum van één keer het vaste jaarsalaris.

Q3 08 Trading Update

SNS Bank:

Bij SNS Retail Bank bleven ASN Bank en SNS Regio Bank zich positief ontwikkelen. Het programma dat zich richt op de verbetering van distributiekracht ontwikkelt zich goed. De verkoop van nieuwe hypotheke steeg, hoewel de netto rentebaten bij Hypotheken licht daalden. Het marktaandeel groeide in vergelijking met de eerste helft van 2008 en beweegt zich momenteel binnen de als doel gestelde bandbreedte van 8-10%. Na de snelle groei in de eerste helft van het jaar steeg het marktaandeel bij Sparen nog licht. De behoudpercentages van vrijval spaargelden bleven op hoog niveau en met name ASN Bank presteerde goed in het derde kwartaal. De rentebaten bij Sparen kwamen licht lager uit. Overige rentebaten kwamen lager uit, met name vanwege de combinatie van de negatieve invloed van de hoge liquiditeitspositie van de bank en hogere financieringskosten. Uiteindelijk kwamen de totale netto rentebaten bij SNS Retail Bank duidelijk lager uit.

De provisie-inkomsten bij SNS Retail Bank hielden goed stand, ondanks druk op de effectenprovisies en beheervergoedingen. Overige inkomstensegmenten vielen terug vanwege lagere handels- en derivatenresultaten.

De bedrijfskosten bij SNS Retail Bank waren aanmerkelijk lager in vergelijking met de tweede helft van 2007 en marginaal lager dan in de eerste helft van 2008. De programma's gericht op verlaging van de bedrijfskosten liggen op schema. De bijzondere waardeverminderingen op particuliere kredieten namen licht toe en werden deels gecompenseerd door vrijval op kredieten aan het MKB. Methodologische wijzigingen als gevolg van de implementatie van Basel II hadden een opwaarts effect op de totale bijzondere waardeverminderingen. In totaal kwam de nettowinst bij SNS Retail Bank lager uit.

Bij SNS Property Finance namen de rentebaten aanzienlijk toe, mede dankzij de positieve invloed van renteverhogingen op de bestaande portefeuille. De bedrijfskosten namen licht toe ten opzichte van vorig jaar en waren gelijk aan die over de eerste helft van 2008. De bijzondere waardeverminderingen namen toe in vergelijking met het lage niveau van vorig jaar, in lijn met onze eerdere uitspraken, vanwege hogere voorzieningen voor internationale projectfinanciering. Trends op de internationale vastgoedmarkten wijzen op een verdere toename van bijzondere waardeverminderingen in de toekomst. De nettowinst steeg in vergelijking met vorig jaar en kwam iets lager uit dan in de eerste helft van 2008.

Vanwege de lagere winst bij SNS Retail Bank daalde de nettowinst voor SNS Bank als geheel sterk. De strakke kostenbeheersing en toename van netto rentebaten bij SNS Property Finance werden weerspiegeld in een lichte verbetering van de efficiency-ratio.

De financieringspositie van SNS Bank bleef onveranderd sterk en de totale beschikbare liquiditeit was vergelijkbaar met de positie per ultimo juni 2008. Dit zal eraan bijdragen de moeilijke marktomstandigheden voor wholesale funding goed door te komen. De financieringskosten bewegen zich echter naar structureel hogere niveaus. Bij SNS Bank bleven de spaargelden en deposito's stabiel, hetgeen tot gevolg had dat de fundingratio sterk is gebleven.

REAAL Verzekeringen:

De kwartaalcijfers van REAAL Verzekeringen werden beïnvloed door de consolidatie van AXA NL, met ingang van september 2007, en Zwitserleven, met ingang van mei 2008. De integratie van beide entiteiten ligt volledig op koers en beide ondernemingen hebben een positieve bijdrage geleverd aan het onderliggende resultaat van REAAL in het derde kwartaal.

De totale premie-inkomsten bij Leven stegen onder invloed van de consolidatie van AXA NL en Zwitserleven. Exclusief AXA NL en Zwitserleven bleven zowel het periodieke premie-inkomen als de inkomsten uit koopsommen ongewijzigd. De beleggingsbaten hadden te kampen met sterk hogere gerealiseerde verliezen en bijzondere waardeverminderingen op aandelen. Exclusief de invloed van de aandelenportefeuille kwamen de beleggingsbaten hoger uit, zowel dankzij de consolidatie van acquisities als autonoom.

De afwikkeling van een quota share herverzekeringsovereenkomst leidde tot een terugboeking van een netto bate van € 29 miljoen die in het eerste halfjaar was gerapporteerd. Deze € 29 miljoen, die de verdisconteerde baten op een portefeuille van levensverzekeringopolissen vertegenwoordigde, zal nu vrijvallen overeenkomstig de resterende looptijd van de verzekeringscontracten.

Exclusief de invloed van bijzondere waardeverminderingen en gerealiseerde verliezen op de aandelenportefeuille en de invloed van de quota share herverzekeringstransactie kwam het onderliggende resultaat van Leven sterk hoger uit, zowel dankzij de consolidatie van AXA NL en Zwitserleven als autonoom. Het hogere niveau van bijzondere waardeverminderingen en de op de aandelenportefeuille gerealiseerde verliezen in vergelijking met eerdere kwartalen resulteerden echter in een aanzienlijk netto verlies. De bijzondere waardeverminderingen op overige effecten bleven beperkt. Op basis van de aandelenkoersen van heden zal er in het vierde kwartaal een verdere toename plaatsvinden van bijzondere waardeverminderingen/gerealiseerde verliezen op aandelen. De volatiele financiële markten zullen invloed blijven uitoefenen op de winst van REAAL.

Bij het Schadebedrijf kwamen de premie-inkomsten autonoom hoger uit en bleven zij stabiel wanneer de invloed van de consolidatie van AXA NL in aanmerking wordt genomen. Hogere claims bij autoverzekeringen en brandverzekeringen resulteerden in een iets lagere winst over het derde kwartaal.

Met betrekking tot het dossier beleggingsverzekeringen zijn door REAAL gesprekken begonnen met de twee betrokken stichtingen. Naar nu wordt verwacht zal REAAL nadere informatie over haar compensatiebeleid bekendmaken in het eerste kwartaal van 2009. Eerdere uitspraken over de potentiële financiële invloed blijven ongewijzigd van kracht.

Groepsactiviteiten:

Onder Groepsactiviteiten vallen alle bedrijfsonderdelen die direct op holdingniveau worden aangestuurd en waarvan de baten en lasten niet aan SNS Bank of REAAL Verzekeringen worden toegekend, alsmede een deel van de financieringskosten van overnames. In het derde kwartaal waren de hogere groepspersoneelskosten en advieskosten van invloed op het onderliggende resultaat. Bijzondere waardeverminderingen en gerealiseerde verliezen op een kleine beleggingsportefeuille hadden eveneens een negatieve invloed op het Groepsresultaat in het derde kwartaal.

Appendix (Engelstalig)

	Dutch State	Foundation
Instrument	<ul style="list-style-type: none"> Core Tier I non-voting capital securities 	<ul style="list-style-type: none"> Core Tier I non-voting capital securities
Issue Amount / Issue Price	<ul style="list-style-type: none"> €750 million / €5.25 per security 	<ul style="list-style-type: none"> €500 million / €100 per security
Repurchase	<ul style="list-style-type: none"> SNS REAAL has the option to repurchase: <ul style="list-style-type: none"> ➢ €250 million of securities within 12 months subject to DNB approval ➢ All or some securities at 150% of Issue Price (plus interest) subject to DNB approval 	<ul style="list-style-type: none"> SNS REAAL has the option to repurchase all or some securities at 120% of Issue Price (plus interest) subject to DNB approval
Conversion Option	<ul style="list-style-type: none"> SNS REAAL may convert securities into ordinary shares after 31 January 2012 Dutch State may opt for repayment in cash at 100% of Issue Price 	<ul style="list-style-type: none"> No conversion rights or obligations
Coupon	<ul style="list-style-type: none"> Coupon is the higher of 8.5% of the Issue Price or: <ul style="list-style-type: none"> ➢ 110% of dividend on ordinary shares for 2009 ➢ 120% of dividend on ordinary shares for 2010 ➢ 125% of dividend on ordinary shares for 2011 Coupon will be payable in cash or scrip securities (if ordinary dividend is scrip) Coupon is only payable if dividends on ordinary shares are declared 	<ul style="list-style-type: none"> 6.0% of the Issue Price Coupon is only payable if dividends on ordinary shares are declared Coupon will be payable in cash only
Ranking	<ul style="list-style-type: none"> Equal to ordinary shares and B shares (<i>pari passu</i>) 	<ul style="list-style-type: none"> Equal to ordinary shares and B shares (<i>pari passu</i>)
Governance	<ul style="list-style-type: none"> The State may nominate 2 new members for the Supervisory Board 	<ul style="list-style-type: none"> No corporate governance requirements

Over SNS REAAL

SNS REAAL is een innovatieve dienstverlener op het gebied van bankieren en verzekeren met een primaire focus op particulieren en het MKB in Nederland. Haar activiteiten bestrijken drie kernproductgroepen: hypotheeken en vastgoedfinanciering, sparen en beleggen, en verzekeren. Vanuit een lange traditie voelt SNS REAAL zich verbonden met de Nederlandse samenleving. Met een balanstotaal van bijna Euro 124 miljard (30 juni 2008) is SNS REAAL een van de grote bankverzekeraars in Nederland. De onderneming heeft bijna 8.000 medewerkers (FTE) en heeft haar hoofdkantoor in Utrecht.

Disclaimers

Voorbehoud inzake uitspraken die een verwachting bevatten

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

De uitspraken over verwachtingen betreffen geen vaststaande feiten en zijn onderhevig aan risico's en onzekerheden. De feitelijke resultaten kunnen hiervan aanzienlijk afwijken als gevolg van de risico's en onzekerheden die verband houden met de verwachtingen van SNS REAAL ten aanzien van, onder andere, inschattingen van het marktrisico of mogelijke overnames, dan wel met betrekking tot uitbreiding en premiegroei en beleggingsinkomsten of kasstroomverwachtingen of, meer in het algemeen, het economische klimaat en juridische en fiscale ontwikkelingen. SNS REAAL benadrukt dat de verwachtingen enkel van kracht zijn op de specifieke data en aanvaardt geen verantwoordelijkheid voor het herzien of bijwerken van enige informatie naar aanleiding van veranderingen in beleid, ontwikkelingen, verwachtingen en dergelijke.

Op deze trading update heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met

SNS REAAL Concern Communicatie

Erna van der Neut

erna.vanderneut-terbalkt@snsreaal.nl

Tel: +31 (0) 30 291 48 71

Ronald Kooren

ronald.kooren@snsreaal.nl

Tel: +31 (0) 30 291 48 77

SNS REAAL Investor Relations

Jacob Bosscha

jacob.bosscha@snsreaal.nl

Tel: +31 (0) 30 291 42 46

Victor Zijlema

victor.zijlema@snsreaal.nl

Tel: +31 (0) 30 291 42 47