



SNS REAAL

Persbericht PRESS RELEASE

Utrecht, 16 augustus 2007

Eerste halfjaarwinst SNS REAAL stijgt met 26,3% tot € 235 miljoen

Hoofdpunten

- ⊙ **Winst per aandeel stijgt met 14,9% tot € 1,00.**
- ⊙ **Rendement eigen vermogen stijgt naar 14,6% (2006: 12,7%).**
- ⊙ **Interimdividend € 0,36 per aandeel (+12,5%).**
- ⊙ **Stringente kostenbeheersing draagt bij aan realisatie efficiencydoelstellingen.**
- ⊙ **Rentemarge Retailbedrijf SNS Bank stijgt met 6,3%.**
- ⊙ **Nettowinstbijdrage SNS Property Finance € 44 miljoen.**
- ⊙ **Periodieke premie leven stijgt met 5,7% door autonome groei.**
- ⊙ **Kyrill storm beïnvloedt resultaat schadebedrijf REAAL Verzekeringen (–€ 13 miljoen).**
- ⊙ **Overname AXA Nederland belangrijke stap in groeistrategie REAAL Verzekeringen.**
- ⊙ **Overname Regio Bank op 1 juli definitief afgerond en versterkt distributienetwerk.**
- ⊙ **Geen exposure in Amerikaanse subprime hypotheekmarkt wat in lijn is met het lage risicoprofiel.**

Inhoud

Hoofdpunten	1
Kerncijfers	2
Bericht van de voorzitter	4
SNS REAAL	6
SNS Bank	12
REAAL Verzekeringen	16
Gezond evenwicht rendement en risico	21
Profiel SNS REAAL	24
Bijlagen	25

Contactgegevens

Concern Communicatie
T +31 (0) 30 291 48 77
E concerncommunicatie@snsreaal.nl

Investor Relations
T +31 (0) 30 291 42 47
E investorrelations@snsreaal.nl

Sjoerd van Keulen, voorzitter van de Raad van Bestuur:

‘De nettowinst steeg in het eerste halfjaar 2007 tot € 235 miljoen en vertoonde daarmee een sterke groei van 26,3%. Hierin is begrepen het resultaat van SNS Property Finance. Over de onderliggende ontwikkeling van het nettoresultaat in het eerste halfjaar zijn we zeer tevreden. De winst per aandeel steeg met 14,9% tot € 1,00. Het rendement op eigen vermogen bedroeg 14,6%. De Raad van Commissarissen heeft op voorstel van de Raad van Bestuur besloten een interimdividend uit te keren van € 0,36 per aandeel in de vorm van contanten of aandelen.

In het eerste halfjaar 2007 groeide de spaarportefeuille van SNS Bank van € 13,7 miljard tot € 15,0 miljard (+9,3%), het marktaandeel steeg verder tot 6,5% en de marge verbe-

terde. Zowel de producten van SNS Bank als van ASN Bank droegen hieraan bij. De beleggingsproducten van SNS Bank ontwikkelden zich eveneens goed. De marktwaarde van het belegd vermogen van SNS Fundcoach steeg, met name door nieuwe instroom, tot € 732 miljoen (+ 24,3%). Het totale beheerd vermogen steeg met 12,5% tot € 18,4 miljard. De marktomstandigheden op de hypotheekmarkt bleven concurrerend. De hypotheekportefeuille bleef stabiel op € 42,1 miljard. In het zoeken naar een gezond evenwicht tussen marge en volume daalde het marktaandeel van 8,0% ultimo 2006 naar 6,7% ultimo juni 2007. De nieuwe instroom mkb hypotheekbedroeg € 0,3 miljard. De mkb portefeuille bedroeg € 2,9 miljard ultimo juni 2007. De kredietportefeuille van SNS Property Finance liet een toename zien van 9,1% tot € 9,6 miljard. Per saldo zijn we zeer tevreden over de groei en de kwaliteit van het renteresultaat.

REAAL Verzekeringen realiseerde een sterke groei in het levenbedrijf, vooral door de inkomsten uit periodieke premiebetalingen (+ 5,7%). Het volume in koopsommen liet een daling zien tot € 305 miljoen. De toename van de nettowinst bij REAAL Verzekeringen werd gematigd als gevolg van de storm Kyrill

(netto € 13 miljoen) in januari van dit jaar. Het tweede kwartaal heeft in het teken gestaan van de strategische overname van de Nederlandse activiteiten van AXA.

De nettowinst van de groepsactiviteiten werd positief beïnvloed uit hoofde van de verkopen van een deel van ons belang in Van Lanschot Bankiers (€ 21 miljoen) en La Ser Lafayette Services Nederland (€ 14 miljoen).

In het eerste halfjaar 2007 hebben wij belangrijke nieuwe stappen gezet in de ontwikkeling van SNS REAAL. Met de voorgenomen overname van AXA Nederland, inclusief Winterthur Nederland en DBV Nederland zal de marktpositie van ons verzekeringsbedrijf bijna verdubbelen. De aan deze acquisitie gekoppelde uitgifte van nieuwe aandelen (€ 350 miljoen) en hybride kapitaal (€ 350 miljoen) werd onlangs met succes afgerond. Ter vergroting van de liquiditeit van het aandeel heeft Stichting Beheer SNS REAAL een deel van haar aandelen herplaatst. Dit leidde tot een 32% hogere liquiditeit gemeten naar het aantal uitstaande aandelen. De acquisitie van Regio Bank, die leidt tot een aanzienlijke vergroting van onze distributiekraft, werd op 1 juli definitief.

Kerncijfers

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2007	1 ^e halfjaar 2006	Mutatie	2 ^e halfjaar 2006	Mutatie
Resultaten					
Totaal baten	2.016	1.757	14,7%	1.818	10,9%
Totaal lasten	1.730	1.516	14,1%	1.600	8,1%
Resultaat voor belastingen	286	241	18,7%	218	31,2%
Belastingen	50	55	-9,1%	33	51,5%
Nettowinst over de periode	235	186	26,3%	185	27,0%
Winst per aandeel (€)	1,00	0,87	14,9%	0,78	28,2%
Verwaterde winst per aandeel (€)	1,00	0,87	14,9%	0,78	28,2%
Balans					
Balanstotaal	83.393	69.996	19,1%	79.742	4,6%
Beleggingen	12.678	9.688	30,9%	10.626	19,3%
Beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	4.079	3.608	13,1%	3.955	3,1%
Vorderingen op klanten	56.814	46.611	21,9%	56.700	0,2%
Groepsvermogen	3.546	2.920	21,4%	3.200	10,8%
Spaargelden	14.955	13.555	10,3%	13.678	9,3%
Verzekeringstechnische voorzieningen	13.636	13.021	4,7%	13.283	2,7%
Ratio's					
Rendement eigen vermogen	14,6%*	13,2%		12,1%*	
BIS-ratio	11,4%	11,8%		11,2%	
Tier 1-ratio	8,3%	8,6%		8,2%	
Solvabiliteit levenbedrijf	241%	215%		236%	
Solvabiliteit schadebedrijf	286%	261%		279%	
Aantal uitstaande aandelen ultimo periode	258.555.997	233.297.240		234.761.284	
Gemiddeld gewogen aantal uitstaande aandelen	235.703.966	214.755.910		234.212.268	

*) REV berekend met weging aandelenemissies.

Aandelenplaatsing

Op 22 juni plaatste SNS REAAL tegen een prijs van € 16,50 in totaal 21.212.121 nieuwe gewone aandelen. Stichting Beheer SNS REAAL verkocht 15.151.515 bestaande gewone aandelen (inclusief overtoewijzingsoptie € 250 miljoen), waardoor haar belang in SNS REAAL daalde tot circa 54,3%. Het totaal aantal uitstaande aandelen SNS REAAL bedraagt nu 258.555.997.

Deze plaatsing van nieuwe aandelen (€ 350 miljoen) dient ter gedeeltelijke financiering van de op 4 juni 2007 aangekondigde voorgenomen acquisitie van AXA Nederland, Winterthur NL en DBV NL voor een bedrag van € 1.750 miljoen in contanten. Het resterende deel van de financiering is in de afgelopen maanden afgerond. SNS REAAL verwacht deze acquisitie in de loop van het tweede halfjaar af te ronden.

Uitkering interimdividend

De Raad van Commissarissen heeft op voorstel van de Raad van Bestuur besloten tot uitkering van een interimdividend over de eerste helft van het boekjaar 2007 ter grootte van € 0,36 per aandeel SNS REAAL. Dit is conform het dividendbeleid waarbij het interimdividend in principe 50% bedraagt van het totale dividend over het voorgaande boekjaar (€ 0,71 per aandeel). Het dividend wordt, naar keuze van de aandeelhouder, volledig in contanten betaalbaar gesteld ten laste van de nog niet aan de winstreserve toegevoegde winst over 2007 dan wel volledig in de vorm van aandelen SNS REAAL ten laste van de agioreserve uitgekeerd. Op 17 augustus 2007 zal het aandeel ex-dividend genoteerd zijn.

De omwisselverhouding zal op 10 september 2007 worden vastgesteld. De nieuwe aandelen zullen gerechtigd zijn tot enig slotdividend over het boekjaar 2007 en enig volledig dividend over de volgende boekjaren. Aandeelhouders kunnen vanaf 17 augustus 2007 tot sluiting van de handel op Euronext Amsterdam op 4 september 2007 hun keuze kenbaar maken voor de uitkering van dividend in contanten of in de vorm van aandelen. Het interimdividend zal op 13 september 2007 betaalbaar worden gesteld.

Winst per aandeel

SNS REAAL streeft naar een groei van de winst per aandeel (WPA) van gemiddeld 10% per jaar, over de periode van 2006 tot en met 2009 inclusief acquisities gefinancierd met bestaand kapitaal. Over het eerste halfjaar bedroeg de WPA € 1,00 (+14,9%). Na de plaatsing van nieuwe gewone aandelen op 22 juni 2007 bedroeg het gemiddeld gewogen aantal uitstaande aandelen per 30 juni 2007 235.703.966. Vanaf de uitgiftedatum worden de nieuwe aandelen volledig meegenomen in de berekening van de WPA.

Vooruitzichten

SNS REAAL verwacht op basis van de huidige inzichten geen substantiële wijzigingen in het renteklimaat en de rentecurve. De verwachting gaat wel uit van een lichte lange rentestijging. De concurrerende marktomstandigheden op de markt voor hypotheek en leven zullen aanhouden. SNS REAAL verwacht een gunstige ontwikkeling voor de productgroepen sparen, vastgoedfinanciering, mkb-hypotheek, mkb-schade, pensioenen en arbeidsongeschiktheidsverzekeringen.

Belangrijke data 2007/2008

Notering ex-dividend (interimdividend)	17 augustus 2007
Betalbaar stellen interimdividend	13 september 2007
Trading update 3 ^e kwartaal 2007	15 november 2007
Persbericht jaarcijfers 2007	21 februari 2008
Publicatie jaarverslag 2007	14 maart 2008
Aandeelhoudersvergadering	16 april 2008

Bericht van de voorzitter

In het eerste halfjaar 2007 heeft SNS REAAL belangrijke nieuwe stappen gezet in de verdere ontwikkeling van ons bedrijf. Van grote betekenis is de aangekondigde strategische acquisitie van de Nederlandse verzekeringsactiviteiten van AXA. Deze acquisitie, die wij in de tweede helft van 2007 hopen af te ronden, leidt tot een belangrijke versterking van onze marktpositie in de consoliderende Nederlandse verzekeringsmarkt. Ons marktaandeel zal bijna verdubbelen en de distributiekraft van REAAL Verzekeringen wordt versterkt. Voor SNS REAAL leidt de overname tot diversificatie van het bedrijf en tot een vergroting van de relatieve omvang van ons verzekeringsbedrijf.

Verdere groei baten en beheersing kosten ondersteunt sterk resultaat

Met een nettowinststijging van ruim 26,3% tot € 235 miljoen boekte SNS REAAL een sterk resultaat in het eerste halfjaar 2007. Tegenover het resultaat op de verkoop van een deel van de aandelen Van Lanschot Bankiers (€ 21 miljoen) stonden voor hetzelfde bedrag lagere realisaties op verkopen van obligaties bij SNS Bank. Het negatieve effect van de storm Kyrill in januari 2007 (€ 13 miljoen) werd gecompenseerd door het verkoopresultaat van het resterende 40% belang in La Ser Lafayette Services Nederland (€ 14 miljoen).

De baten ontwikkelden zich goed. Bij SNS Bank stegen de totale baten met 15,3%. De rentemarge groeide met 38,6%, waarbij de kwaliteit verbeterde. De boeterente was € 21 miljoen lager dan in het eerste halfjaar 2006. Desondanks steeg de commerciële marge niet alleen, maar was deze ook evenwichtiger opgebouwd. Tegenover de lagere commerciële marge hypotheken stond de stijging van de commerciële marge in het spaarbedrijf en het mkb-bedrijf, alsmede de bijdrage van SNS Property Finance. De rentemarge steeg in het eerste halfjaar 2007 eveneens ten opzichte van het tweede halfjaar 2006 (+ 27,8%). Rekening houdend met de omgang van SNS Asset Management naar de holding van SNS REAAL per 1 juli 2006 stegen de provisie inkomsten met 16,1% tot € 65 miljoen.

Bij REAAL Verzekeringen zorgden hogere beleggingsopbrengsten (+ 4,6%) en een hogere periodieke premie leven (+ 5,7%) als gevolg van een gestaag groeiende levenportefeuille voor een prima groei, die werd gematigd door een negatief resultaat bij het schadebedrijf als gevolg van de storm Kyrill in januari 2007. De premies schade namen wel toe met 2,7% in een markt die wordt gekenmerkt door prijsdruk.

Naast deze positieve ontwikkeling van de baten liggen de voortgaande kostenbeheersingsmaatregelen op schema en werpen daarmee hun vruchten af. Bij SNS Bank en REAAL Verzekeringen bleven de bedrijfskosten nagenoeg gelijk.

Risicobeleid

Onder invloed van de malaise op de Amerikaanse kredietmarkt zijn de omstandigheden voor de aandelenmarkten moeilijker geworden. SNS REAAL en AXA Nederland hebben echter geen exposure op de Amerikaanse subprime hypothekenmarkt (eveneens niet via gestructureerde beleggingen in de beleggingsportefeuille van REAAL Verzekeringen). Daarnaast bestaat inherent aan het lage risicoprofiel van SNS REAAL de beleggingsmix van REAAL Verzekeringen voor 18% (€ 1,6 miljard) uit aandelen en opties. In januari is een extra afdekking gekocht waarmee de aandelenpositie voor eigen rekening en risico van REAAL Verzekeringen ultimo juni voor circa 40% is afgedekt. Tevens is het garantierisico in de portefeuille maatschappijwinstdeling voor 50% afgedekt. Daarnaast is de gehele financiering van de voorgenomen overname van AXA Nederland tegen goede condities afgerond en is het risico van een aandelendaling in de portefeuille van AXA Nederland met een bandbreedte van 10% afgedekt. Het lage risicoprofiel van SNS REAAL komt verder tot uiting in lagere waardeverminderingen bij SNS Bank (- 40%), de lage duration van het eigen vermogen en het gediversificeerde fundingbeleid van SNS Bank.

Acquisities

SNS REAAL streeft zowel naar autonome groei als naar groei door middel van acquisities. Op 4 juni 2007 kondigden wij de voorgenomen overname aan van de Nederlandse verzekeringsactiviteiten van het Franse AXA S.A. voor een bedrag van € 1.750 miljoen in contanten. Deze overname biedt ons een unieke kans onze marktpositie in de consoliderende Nederlandse verzekeringsmarkt te versterken. De overname betekent een versnelling van de uitvoering van onze strategie, bijna een verdubbeling van ons marktaandeel en een aanzienlijke versterking van de distributiekraft van REAAL Verzekeringen, onder meer in belangrijke groeiemarkten als arbeidsongeschiktheidsverzekeringen, pensioenen en het midden- en kleinbedrijf. Ter gedeeltelijke financiering van deze acquisitie gaven wij op 22 juni voor € 350 miljoen nieuwe aandelen uit. Inmiddels hebben wij ook voor € 350

miljoen hybride kapitaal ter financiering van de acquisitie aangetrokken alsmede de rest van de financiering in de vorm van senior debt. Wij verwachten dat deze overname in de loop van het tweede halfjaar afgerond zal worden.

De overname van Regio Bank werd op 1 juli 2007 definitief afgerond. Onder de naam SNS Regio Bank hebben wij CVB Bank en Regio Bank samengevoegd. Met SNS Regio Bank beschikken wij nu over een netwerk van circa 800 gespecialiseerde kantoren van tussenpersonen die onze producten dichtbij de klanten aanbieden. Een deel van deze kantoren bevinden zich in de Randstad, een gebied waarop wij ons bij uitstek richten bij de versterking van ons netwerk.

Het eerste halfjaar 2007 heeft zich gekenmerkt door aanhoudende lastige marktomstandigheden waarin SNS REAAL een sterke groei van de nettowinst heeft kunnen realiseren. In voor SNS REAAL belangrijke segmenten zoals sparen en individueel leven werd de groei voortgezet. Daarnaast had de aanhoudende kostenbeheersing een positieve invloed. Dit gecombineerd met ons lage risicoprofiel en een rendement op het eigen vermogen van 14,6% heeft de basis voor het realiseren van onze doelstellingen verder versterkt.

Sjoerd van Keulen,
Voorzitter van de Raad van Bestuur

SNS REAAL

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2007	1 ^e halfjaar 2006	Mutatie	2 ^e halfjaar 2006	Mutatie
Baten Bankbedrijf					
Rentemarge bancaire activiteiten	377	272	38,6%	295	27,8%
Nettoprovisie en beheervergoedingen	65	63	3,2%	57	14,0%
Overige opbrengsten	3	51	-94,1%	30	-90,0%
Totaal Bankbedrijf	445	386	15,3%	382	16,5%
Baten Verzekeringsbedrijf					
Nettopremie-inkomen	1.017	1.047	-2,9%	913	11,4%
Resultaat uit beleggingen voor eigen rekening en risico	316	302	4,6%	274	15,3%
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	168	-10	--	225	-25,3%
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	-5	-3	-66,7%	-6	16,7%
Overige opbrengsten	39	29	34,5%	32	21,9%
Totaal Verzekeringsbedrijf	1.535	1.365	12,5%	1.438	6,7%
Overige baten en eliminaties	36	6	500,0%	-2	--
Totaal baten	2.016	1.757	14,7%	1.818	10,9%
Technische lasten op verzekeringscontracten	1.145	987	16,0%	1.069	7,1%
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	120	112	7,1%	106	13,2%
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	11	16	-31,3%	19	-42,1%
Personeelskosten	274	253	8,3%	254	7,9%
Overige lasten	180	148	21,6%	152	18,4%
Totaal lasten	1.730	1.516	14,1%	1.600	8,1%
Resultaat voor belastingen	286	241	18,7%	218	31,2%
Belastingen	50	55	-9,1%	33	51,5%
Belang van derden	1	--	--	--	--
Nettowinst over de periode	235	186	26,3%	185	27,0%
Nettowinst over de periode Bankbedrijf	135	112	20,5%	102	32,4%
Nettowinst over de periode Verzekeringsbedrijf	90	78	15,4%	92	-2,2%
Nettowinst over de periode Groepsactiviteiten	10	-4	--	-9	--
Winst per aandeel (€)	1,00	0,87	14,9%	0,78	28,2%
Verwaterde winst per aandeel (€)	1,00	0,87	14,9%	0,78	28,2%
Balanstotaal	83.393	69.996	19,1%	79.742	4,6%
Groepsvermogen	3.546	2.920	21,4%	3.200	10,8%
Ratio's					
Rendement eigen vermogen	14,6%*	13,2%		12,1%*	
Double Leverage	94,7%	86,7%		107,8%	
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's)	5.690	5.473	4,0%	5.641	0,9%
SNS Bank:					
Efficiëncyratio	60,0%	59,8%		65,4%	
BIS-ratio	11,4%	11,8%		11,2%	
Tier 1-ratio	8,3%	8,6%		8,2%	
REAAL Verzekeringen:					
New annual premium equivalent (in miljoenen euro's)	84	103		93	
Bedrijfskosten-premieverhouding	12,4%	13,1%		14,6%	
Solvabiliteit levenbedrijf	241%	215%		236%	
Solvabiliteit schadebedrijf	286%	261%		279%	

*) REV berekend met weging aandelenemissies

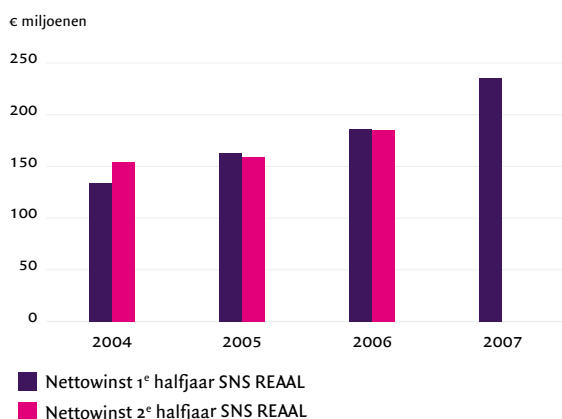
Hoofdpunten

- ◉ Totaal baten stijgt tot € 2.016 miljoen (+ 14,7%).
- ◉ Resultaat voor belastingen stijgt tot € 286 miljoen (+ 18,7%).
- ◉ Belastingdruk verder verlaagd tot 17,5%, mede door tariefsverlaging.
- ◉ Nettowinst stijgt tot € 235 miljoen (+ 26,3%).
- ◉ Winst per aandeel stijgt tot € 1,00 (+ 14,9%).

Resultaat 1^e halfjaar 2007 ten opzichte van 1^e halfjaar 2006

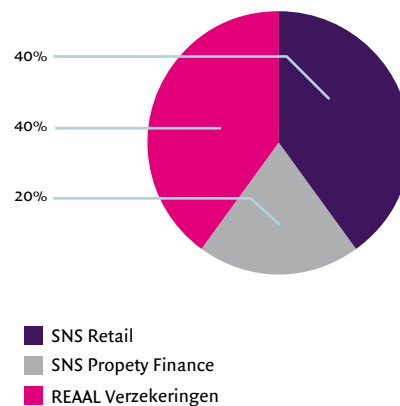
De nettowinst van SNS REAAL steeg met € 49 miljoen van € 186 miljoen tot € 235 miljoen (+ 26,3%). Het resultaat voor belastingen steeg tot € 286 miljoen (+ 18,7%). De nettowinst van SNS Bank steeg van € 112 miljoen tot € 135 miljoen (+20,5%), door vooral de bijdrage van SNS Property Finance van € 44 miljoen en een groeiende rentemarge bij het retailbedrijf. De nettowinst van REAAL Verzekeringen steeg van € 78 miljoen tot € 90 miljoen (+ 15,4%), vooral door een sterke ontwikkeling in het levenbedrijf en hogere beleggingsopbrengsten. De negatieve impact van de storm Kyrill bij het schadebedrijf was € 13 miljoen netto. Bij de groepsactiviteiten verbeterde de nettowinst met € 14 miljoen tot € 10 miljoen mede door de verkoop van een deel van ons 7,6% belang in Van Lanschot Bankiers. Er resteert nu een belang van 5,3%. Bij alle onderdelen was sprake van aanhoudende stringente kostenbeheersing. Tevens daalden de waardeverminderingen met ruim 30% naar € 11 miljoen. De belastingdruk was met 17,5% lager dan in de eerste helft van 2006 (22,8%).

Nettowinst SNS REAAL



Vóór allocatie van het resultaat uit groepsactiviteiten komt 40% van de nettowinst voort uit het Retailbedrijf, 20% uit SNS Property Finance en 40% uit REAAL Verzekeringen. De toename van het aandeel van het bankbedrijf vloeide voort uit de consolidatie van SNS Property Finance vanaf december 2006. De integratie van de zakelijke portefeuille van SNS Bank in SNS Property Finance verloopt voorspoedig en wordt in de 2^e helft van dit jaar afgerond.

Nettowinst eerste halfjaar 2007 per bedrijfsonderdeel



Exclusief het effect van purchase price allocation en hogere financieringskosten, bedroeg de nettowinst van SNS Property Finance over het eerste halfjaar € 51 miljoen, een toename van 10,9% ten opzichte van de pro forma winst over het eerste halfjaar 2006 (€ 46 miljoen).

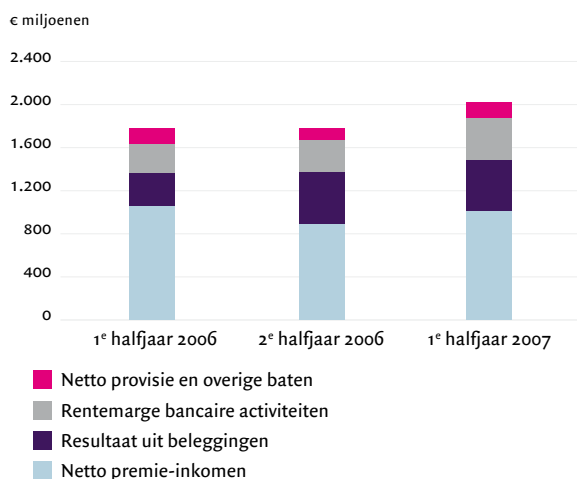
Na het effect van de afschrijving van immateriële activa als gevolg van purchase price allocation onder IFRS en hogere financieringskosten bedroeg de nettowinst € 44 miljoen. Een benadering van de vergelijking met het eerste halfjaar 2006 zou een aanpassing van de pro forma nettowinst voor die periode opleveren van circa € 6 miljoen en dus uitkomen op € 40 miljoen. Ofwel een stijging van de nettowinst over de eerste helft in 2007 van 10,0%.

In de tweede helft van 2007 zullen naar verwachting AXA Nederland, Winterthur en DBV overgenomen worden, waardoor het aandeel van de verzekeraar toeneemt.

Baten

De totale baten van SNS REAAL stegen ten opzichte van het eerste halfjaar 2006 met € 259 miljoen tot € 2.016 miljoen (+ 14,7%). De baten voor eigen rekening (exclusief opbrengst beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders) stegen met € 81 miljoen tot € 1.848 miljoen (+ 4,6%). De kwaliteit van de baten van SNS REAAL is sterk toegenomen door een fors lager aandeel van de boeterente, een gestegen en evenwichtiger opge-

Verdeling baten SNS REAAL



bouwde commerciële marge als gevolg van toevoeging van SNS Property Finance en groei van de commerciële marge in het spaar- en zakelijk bedrijf. Tevens droeg de groei van de periodieke premie leven bij aan de kwalitatieve verbetering van de baten.

De totale baten van SNS Bank stegen met € 59 miljoen tot € 445 miljoen (+15,3%). De rentemarge steeg met € 105 miljoen tot € 377 miljoen (+38,6%), waarvan € 88 miljoen werd bijgedragen door SNS Property Finance. Door een beter commercieel renteresultaat en een verbeterd ALM-resultaat steeg de rentemarge van de retailactiviteiten met € 17 miljoen (+6,3%), ondanks € 21 miljoen lagere boeterente als gevolg van de verder opgedroogde oversluitmarkt in verband met de gestegen rente. De hogere rentemarge compenseert de lagere verkoopresultaten uit beleggingen (–€ 30 miljoen) en de lagere resultaten uit derivaten (–€ 21 miljoen).

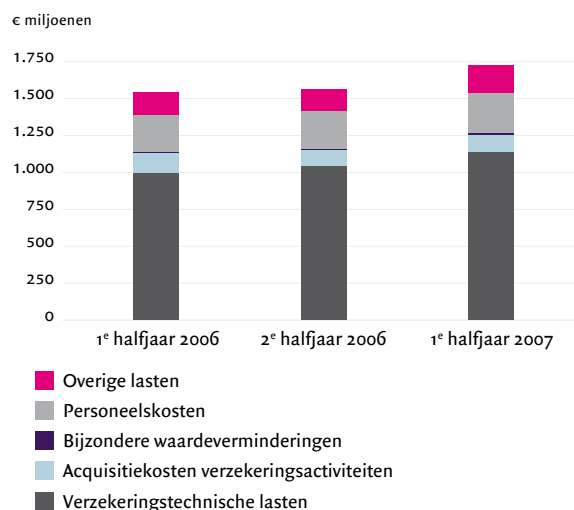
De post netto provisie en beheervergoedingen steeg met € 2 miljoen tot € 65 miljoen (+3,2%). Exclusief de beheervergoedingen van SNS Asset Management, dat per 1 juli 2006 is omgehangen naar SNS REAAL, stegen de netto provisie en beheervergoedingen met € 9 miljoen (+16,1%). Deze stijging manifesteerde zich bij alle provisiegerelateerde activiteiten.

De totale baten van REAAL Verzekeringen stegen met € 170 miljoen tot € 1.535 miljoen (+12,5%). De totale baten voor eigen rekening bleven met € 1.367 miljoen nagenoeg gelijk (eerste halfjaar 2006: € 1.375 miljoen). De periodieke premies leven stegen met € 27 miljoen (+5,7%) door een gestaag groeiende levenportefeuille. De eenmalige koopsommen leven daalden met € 59 miljoen (–16,2%). Ten opzichte van het tweede halfjaar 2006 stegen de koopsommen leven echter met € 24 miljoen (+8,5%). Het resultaat uit beleggingen steeg met € 14 miljoen (+4,6%) door goede resultaten uit de optieportefeuille op aandelen. De gerealiseerde verkoopresultaten in het resultaat beleggingen bedroegen € 54 miljoen en waren lager dan het eerste halfjaar 2006 (€ 60 miljoen).

Lasten

De totale lasten van SNS REAAL stegen met € 214 miljoen tot € 1.730 miljoen (+14,1%). De totale lasten voor eigen rekening (exclusief de technische lasten op verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders) stegen met € 64 miljoen tot € 1.344 miljoen (+5,0%).

Verdeling lasten SNS REAAL



De totale kostenstijging exclusief de mutatie in de technische lasten, acquisitielasten en de kosten van SNS Property Finance is beperkt (+4,6%). In het eerste halfjaar 2007 werden de operationele bedrijfskosten dan ook door alle bedrijfsonderdelen adequaat beheerst.

De kosten van het Retailbedrijf bleven in de eerste helft van 2007 met € 247 miljoen nagenoeg gelijk aan die van het eerste halfjaar 2006 (€ 246 miljoen). De stijging van de kosten van SNS Bank betroffen dan ook vrijwel geheel de consolidatie van SNS Property Finance (€ 29 miljoen).

De kosten van REAAL Verzekeringen stegen met € 171 miljoen tot € 1.423 miljoen (+13,7%). Hiervan vloeyde € 150 miljoen voort uit verzekeringstechnische lasten op verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders, welke samenhangen met het hogere resultaat beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders. Door een sterke productiegroei in de afgelopen jaren stegen de acquisitielasten (+€ 10 miljoen). Exclusief verzekeringstechnische lasten en acquisitielasten stegen de lasten zeer gering (2,1%). Er was sprake van een daling van de personeelskosten.

Resultaat groepsactiviteiten

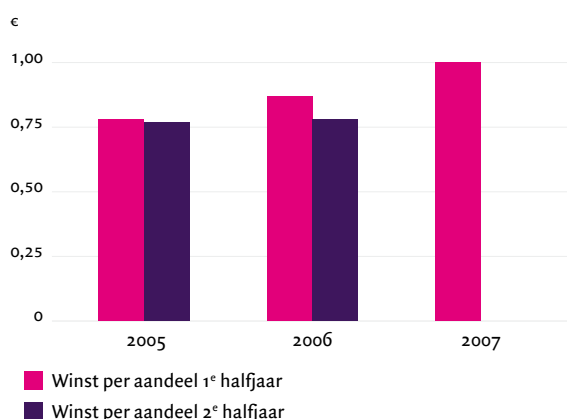
De groepsactiviteiten bestaan uit bedrijfsonderdelen die direct vanuit SNS REAAL op holdingniveau worden aangestuurd en waarvan de baten en lasten niet worden toegerekend aan SNS Bank of REAAL Verzekeringen. Hiertoe behoren onder meer het grotendeels afgebouwde SNS REAAL Invest en vanaf 1 juli 2006 SNS Asset Management.

Het resultaat van de groepsactiviteiten, inclusief consolidatie-aanpassingen, verbeterde van € 4 miljoen negatief in het eerste halfjaar 2006 tot € 10 miljoen positief in het eerste halfjaar 2007. Dit wordt vooral veroorzaakt door de verkoop van het resterende 40% belang in La Ser Lafayette Services Nederland en een gedeelte van ons belang in aandelen Van Lanschot Bankiers (belang nam af van 7,6% tot 5,3%). In het eerste halfjaar 2006 stond hier een resultaat uit de vrijval van voorzieningen bij SNS REAAL Invest ter grootte van € 9 miljoen tegenover. De rentelasten zijn € 9 miljoen toegenomen mede door hogere financieringskosten van de bedrijfsonderdelen. De groep financiert deels de overname van SNS Property Finance en zal ook de overname van AXA Nederland meefinancieren. Daarnaast stegen de personeelskosten door tijdelijke personeelsuitbreiding in verband met onder meer projecten op het gebied van wet- en regelgeving, acquisities en door een reservering lange termijn bonusregeling in de vorm van aandelen.

Winst per aandeel

De nettowinst per aandeel over het eerste halfjaar 2007 bedraagt € 1,00. Ten opzichte van het eerste halfjaar 2006 betekent dit een stijging van € 0,13 (+ 14,9%) en ten opzichte van het tweede halfjaar 2006 een stijging van € 0,22 (+ 28,2%). Door uitgifte van stockdividend en de emissie van aandelen ter gedeeltelijke financiering van de voorgenomen overname van AXA Nederland is het totale aantal uitstaande aandelen toegenomen. Vanaf de datum van uitgifte van de nieuwe aandelen worden deze volledig meegenomen in de berekening van de winst per aandeel.

Winst per aandeel



Rendement eigen vermogen

Het rendement eigen vermogen (REV) van SNS REAAL bedroeg 14,6% (1^e halfjaar 2006: 13,2%). Het effect van de aandelenemissie ten behoeve van de aankoop van de Nederlandse verzekeringsactiviteiten van AXA is hierin opgenomen. De REV-doelstelling van 12,5%, die ten tijde van de beursgang was gesteld, is in 2006 gerealiseerd. Als gevolg van de overname van Bouwfonds Property Finance zijn de

doelstellingen opnieuw beoordeeld en is de REV-doelstelling aangepast naar gemiddeld 15% per jaar ondanks de sterke kapitalisatie van SNS REAAL.

Belastingdruk

De belastingdruk over het eerste halfjaar 2007 bedroeg 17,5% en was daarmee lager dan de belastingdruk over het eerste halfjaar 2006 (22,8%). De lagere belastingdruk werd voornamelijk veroorzaakt door de daling van het nominale percentage vennootschapsbelasting in 2007 (van 29,6% naar 25,5%). Bij de groepsactiviteiten was sprake van een lagere belastingdruk, voornamelijk door de deelnemingsvrijstellingen op het dividend en verkoop van aandelen Van Lanschot Bankiers en de verkoop van La Ser Lafayette Services Nederland. Bij SNS Bank bleef ondanks het lagere nominale vennootschapsbelastingtarief de effectieve belastingdruk vrijwel constant (20,1%) in vergelijking met het eerste halfjaar van 2006. Hieraan ten grondslag ligt de hogere belastingdruk bij SNS Property Finance in combinatie met het hogere resultaat voor belasting.

Bij REAAL Verzekeringen was de effectieve belastingdruk 18,8%, tegenover 31,0% in de eerste helft van voorgaand jaar. Het lagere nominale tarief in combinatie met effectieve benutting van de fiscale ruimte vormden hiervoor de basis.

Resultaat 1^e halfjaar 2007 ten opzichte van 2^e halfjaar 2006

De totale baten van SNS REAAL stegen met € 198 miljoen tot € 2.016 miljoen (+ 10,9%). De baten voor eigen rekening stegen met € 255 miljoen tot € 1.848 miljoen (+ 16,0%).

Bij SNS Bank was de rentemarge € 82 miljoen (+€ 27,8%) hoger dan in het tweede halfjaar van 2006, met name door de inbreng van SNS Property Finance (+€ 72 miljoen) en een verbetering van het renteresultaat met € 10 miljoen bij SNS Retail. De toename van de provisies (+€ 8 miljoen) kwam vooral tot stand door een hogere beheervergoeding bij de SNS- en ASN-huisfondsen, door een verdere groei van provisieopbrengsten bij SNS Fundcoach als gevolg van een toename in volume en transacties en tenslotte door hogere winstdelingsafrekeningen van verzekeringen uit voorgaande jaren. De andere baten daalden met € 27 miljoen, hetgeen vrijwel volledig samenhangt met het minder realiseren van verkoopwinsten op de obligatieportefeuille. Over het tweede halfjaar 2006 werd hiermee € 24 miljoen gerealiseerd.

De bedrijfskosten van SNS Bank kwamen € 17 miljoen hoger uit dan in de tweede helft van 2006, met name door de inbreng van SNS Property Finance (+€ 25 miljoen) en een lager aantal fte's (-€ 4 miljoen) bij het Retailbedrijf. De bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa daalden met € 12 miljoen (-57,1%) ten opzichte van de tweede helft van 2006. Belangrijkste

redenen hiervoor waren een lagere dotatie inzake particuliere hypotheeklen vanwege een lager aantal gedwongen verkochte panden met lagere uitwinningstekorten per post, een lagere IBNR-voorziening vanwege een lagere instroom van bijzonder beheer posten en een aanscherping van het voorzieningsproces in 2006 resulterend in een relatief hoge dotatie in 2006. Bij de kredietverlening aan het mkb-bedrijf was sprake van een duidelijk lagere instroom, met name door een verbetering van het economische klimaat. Daarnaast is er sprake van een vrijval van een aantal restantvoorzieningen wegens afwikkeling van diverse leningen. De hogere belastingen van €25 miljoen ten opzichte van het tweede halfjaar van 2006 werden veroorzaakt door een herwaardering van de belastinglatenties eind 2006 als gevolg van het eenmalige positieve effect van de wijziging van het nominale belastingtarief (+€9 miljoen), door de afname van de omvang van gestructureerde beleggingstransacties en door een hoger bruto resultaat als gevolg van opname SNS Property Finance.

Bij REAAL Verzekeringen steeg het nettopremie-inkomen met €104 miljoen tot €1.017 miljoen (+11,4%), waaraan de periodieke premies leven en schade voor €80 miljoen bijdroegen en de koopsommen leven voor €24 miljoen. De premieschade waren in het eerste halfjaar hoger door een lichte groei van de portefeuille.

Het resultaat beleggingen voor eigen rekening steeg met €42 miljoen (+15,3%), vooral doordat in 2006 de verkoopresultaten met name in het eerste halfjaar zijn gerealiseerd. Het resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders was met €168 miljoen €57 miljoen lager dan in het tweede halfjaar 2006 door de oplopende rente, die waardedalingen en daarmee lagere opbrengsten van vastrentende waarden voor polishouders veroorzaakten. Per saldo stegen de totale baten met €97 miljoen en de baten voor eigen rekening met €154 miljoen.

Ten opzichte van het tweede halfjaar 2006 stegen de totale lasten van REAAL Verzekeringen met €105 miljoen, met name door de verzekeringstechnische lasten voor eigen rekening (+€117 miljoen). Hierin zijn eveneens de hogere technische lasten als gevolg van de januaristorm Kyrill begrepen. De personeelskosten, afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa en overige operationele lasten waren in het eerste halfjaar 2007 nagenoeg gelijk aan het tweede halfjaar 2006.

Balans

Het balanstotaal van SNS REAAL groeide met €3,7 miljard van €79,7 miljard eind 2006 tot €83,4 miljard eind juni 2007. De beleggingen voor eigen rekening en risico stegen in het eerste halfjaar 2007 met €2,1 miljard tot €12,7 miljard, voornamelijk als gevolg van een toename van €1,5 miljard bij SNS Bank.

Bij REAAL Verzekeringen stegen de beleggingen voor eigen rekening met €0,7 miljard. De kredietportefeuille kende een lichte groei van €1,6 miljard.

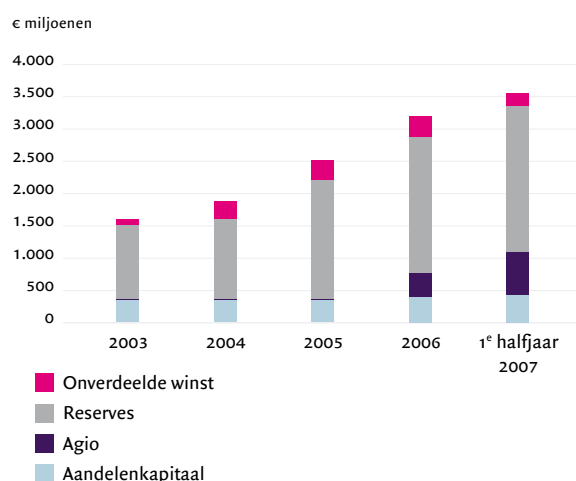
Aan de passivazijde was bij SNS Bank sprake van een afname van schulden aan kredietinstellingen van €3,4 miljard, met name door versnelde algehele aflossing van een faciliteit bij ABN Amro N.V. in verband met de overname van Bouwfonds Property Finance. Daarnaast nam het bedrag aan schuldbewijzen toe met €4,0 miljard, mede ter financiering van de eerder genoemde afgebouwde faciliteit. Het bedrag aan toevertrouwde spaargelden groeide het afgelopen halfjaar met 9,3% en nam toe met €1,3 miljard.

Bij REAAL Verzekeringen namen de verzekeringstechnische voorzieningen toe met €0,4 miljard en de schulden aan kredietinstellingen met €0,7 miljard, mede door uitbreiding van gestructureerde beleggingstransacties.

Groepsvermogen

Het groepsvermogen van SNS REAAL steeg ten opzichte van ultimo 2006 met €346 miljoen tot €3,5 miljard (+10,8%), met name door de emissie van aandelen (€341 miljoen na aftrek van in het eerste halfjaar verwerkte kosten) en de nettowinst over het eerste halfjaar 2007 van €235 miljoen. Hiertegenover stonden een afname van €179 miljoen door ongerealiseerde herwaardering van beleggingen en cash flow hedges ten gevolge van marktontwikkelingen en realisaties en een afname van €47 miljoen door uitkering slotdividend 2006. Het aansprakelijk vermogen nam toe met €407 miljoen tot €5,3 miljard, waarbij de achtergestelde leningen toenamen met €58 miljoen tot €1.424 miljoen.

Groepsvermogen SNS REAAL



Het aansprakelijk vermogen van SNS Bank bleef vrijwel gelijk op €3,5 miljard. De nettowinst van €135 miljoen is nagenoeg volledig als interimdividend (€130 miljoen) uitgekeerd aan SNS REAAL. De achtergestelde schulden namen toe met €47 miljoen. De ongerealiseerde herwaarderingen van beleggingen kwamen

daarentegen € 50 miljoen lager uit als gevolg van de gestegen rente. Het Tier 1-vermogen bedroeg € 2,4 miljard.

Het aansprakelijk vermogen van REAAL Verzekeringen nam af met € 56 miljoen en bedroeg eind juni 2007 € 1,4 miljard (-3,9%). Tegenover de nettowinst over het eerste halfjaar van € 90 miljoen, staan een aan SNS REAAL uitgekeerd interimdividend van € 26 miljoen en een daling van per saldo € 110 miljoen van de ongerealiseerde herwaarderingen inzake beleggingen voor eigen rekening en risico en cash flow hedges als gevolg van de opgelopen rente.

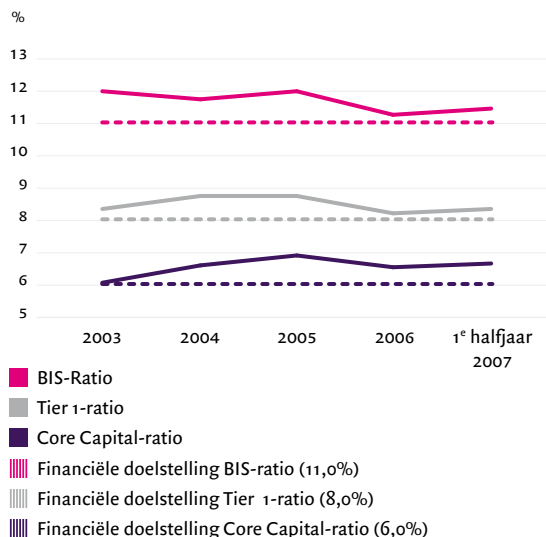
De double leverage, die de verhouding weergeeft tussen de netto vermogenswaarde van de deelnemingen en het eigen vermogen van SNS REAAL, daalde tijdelijk van 107,8% eind 2006 naar 94,7% eind juni 2007, omdat de opbrengst van de aandelenemissie al is verwerkt in de cijfers terwijl de overname van de deelneming AXA Nederland nog moet worden afgerond. Aan het eind van 2007 zal de double leverage weer toenemen nadat AXA Nederland is overgenomen maar zal binnen de gewenste doelstelling van 115% blijven.

Solvabiliteit

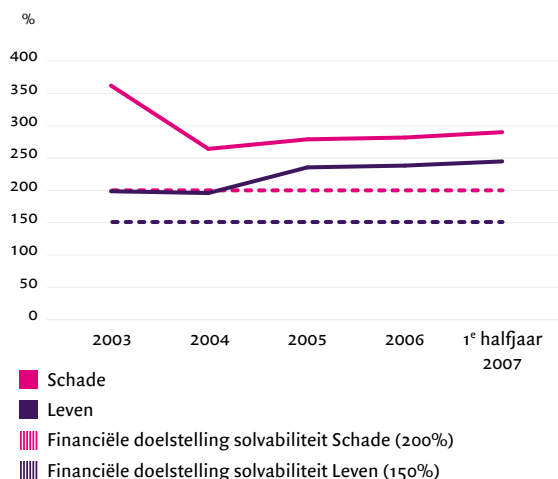
De solvabiliteit van SNS Bank bleef onveranderd sterk en verbeterde licht. De Tier 1-ratio bedroeg ultimo het eerste halfjaar 2007 8,3% (ultimo 2006: 8,2%), de BIS-ratio 11,4% (ultimo 2006: 11,2%) en de Core Capital-ratio 6,6% (ultimo 2006: herrekend 6,5%: bij de berekening van het Core Capital worden met ingang van 2007 de waarde van de immateriële vaste activa en de uitgestelde verkoopresultaten van de securitisatie-entiteiten in mindering gebracht).

De solvabiliteit van REAAL Verzekeringen is licht gestegen, zowel bij het levenbedrijf als het schadebedrijf. Bij leven steeg de solvabiliteit tot 241% en bij schade tot 286%.

Solvabiliteitsmaatstaven SNS Bank



Solvabiliteitsmaatstaven REAAL Verzekeringen



SNS Bank

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2007	1 ^e halfjaar 2006	Mutatie	2 ^e halfjaar 2006	Mutatie
Resultaat					
Rentemarge bancaire activiteiten	377	272	38,6%	295	27,8%
Nettoprovisie en beheervergoedingen	65	63	3,2%	57	14,0%
Resultaat uit beleggingen	4	34	-88,2%	33	-87,9%
Resultaten derivaten en overige financiële instrumenten	-4	17	--	-2	-100,0%
Overige operationele opbrengsten	3	--	--	-1	--
Totaal baten	445	386	15,3%	382	16,5%
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	9	15	-40,0%	21	-57,1%
Personeelskosten	154	137	12,4%	146	5,5%
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	17	13	30,8%	12	41,7%
Overige operationele lasten	96	81	18,5%	92	4,3%
Totaal lasten	276	246	12,2%	271	1,8%
Resultaat voor belastingen	169	140	20,7%	111	52,3%
Belastingen	34	28	21,4%	9	277,8%
Nettowinst over de periode	135	112	20,5%	102	32,4%
Nettowinst over de periode Retail Bankbedrijf	91	112	-18,8%	96	-5,2%
Nettowinst over de periode Vastgoed Financiering	44	--	--	6	633,3%
Risicogewogen activa	28.663	20.075	42,8%	28.454	0,7%
Ratio's					
Rendement eigen vermogen	13,0%	15,1%		13,1%	
Efficiencyratio	60,0%	59,8%		65,4%	
BIS-ratio	11,4%	11,8%		11,2%	
Tier 1-ratio	8,3%	8,6%		8,2%	
Core Capital ratio	6,6%	6,5%		6,5%	

Hoofdpunten

- Nettowinst stijgt met 20,5% tot € 135 miljoen.
- Bijdrage aan deze stijging van SNS Property Finance van € 44 miljoen.
- Rentemarge steeg, exclusief SNS Property Finance, in het eerste halfjaar 2007 met 6,3%.
- Stijging nettoprovisie en beheervergoedingen tot € 65 miljoen (+16,1%).
- Rendement eigen vermogen 13,0% met onverminderd sterke kapitaalratio's.
- Efficiencyratio (60,0%) fors lager dan tweede halfjaar 2006.
- Gelijkblijvende operationele kosten.
- Bijzondere waardeverminderingen fors lager dan zowel eerste als tweede halfjaar 2006.

Resultaat

Over het eerste halfjaar steeg de nettowinst van SNS Bank met € 23 miljoen (+20,5%) ten opzichte van het eerste halfjaar 2006. SNS Property Finance leverde aan deze stijging een bijdrage van € 44 miljoen.

Exclusief het effect van purchase price allocation en hogere financieringskosten, bedroeg de nettowinst van SNS

Property Finance over het eerste halfjaar € 51 miljoen, een toename van 10,9% ten opzichte van de pro forma winst over het eerste halfjaar 2006 (€ 46 miljoen).

De toename werd ondersteund door de groei van de kredietportefeuille met 9,1%. De totale baten waren stabiel, waarbij een toename van reguliere inkomsten werd gecompenseerd door lagere transactie gerelateerde opbrengsten. Operationele kosten lieten een vlakke ontwikkeling zien.

Pro-forma cijfers SNS Property Finance

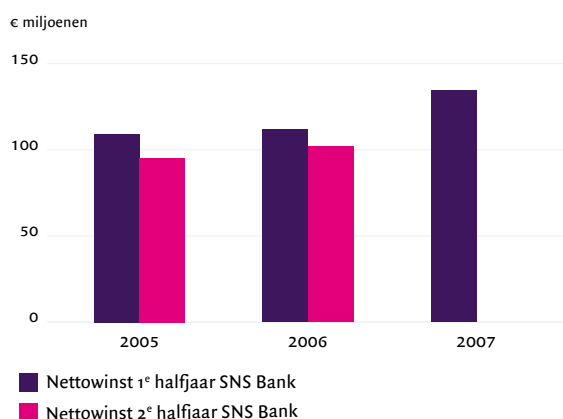
In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2007	Pro-forma 1 ^e halfjaar 2006	Mutatie
Totaal baten	99	99	0,0%
Bijzondere waardeminderings op financiële instrumenten en overige activa	-1	4	--
Operationele lasten	31	29	6,9%
Resultaat voor belastingen	69	66	4,5%
Belastingen	18	20	-10,0%
Resultaat over de periode (voor PPA)	51	46	10,9%
Effect purchase price allocation en financieringskosten ¹⁾	7	6 ²⁾	16,7%
Nettowinst over de periode (na PPA)	44	40	10,0%

¹⁾ Dit effect wordt onder IFRS verdeeld naar verschillende posten

²⁾ Betreft een benadering

De post bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa werd positief beïnvloed door een vrijval van voorzieningen op enkele specifieke projecten. De nettowinst werd eveneens positief beïnvloed door een lagere belastingdruk van 26%. Na het effect van de afschrijving van immateriële activa als gevolg van purchase price allocation onder IFRS en hogere financieringskosten bedroeg de nettowinst € 44 miljoen. Een benadering van de vergelijking met het eerste halfjaar 2006 zou een aanpassing van de pro forma nettowinst voor die periode opleveren van circa € 6 miljoen en dus uitkomen op € 40 miljoen. Ofwel een stijging van de nettowinst over de eerste helft in 2007 van 10,0%.

Nettowinst SNS Bank

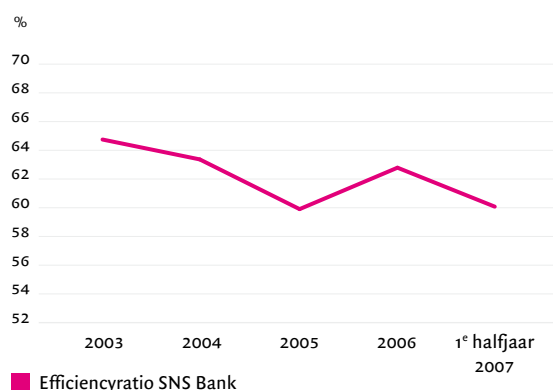


De totale baten stegen van € 386 miljoen in het eerste halfjaar 2006 naar € 445 miljoen (+ 15,3%) in het eerste halfjaar 2007. De hogere rentemarge en hogere nettoprovisie van SNS Retail en de bijdrage van SNS Property Finance compenseerden ruimschoots de daling van de resultaten uit beleggingen en derivaten en overige financiële instrumenten.

De totale lasten stegen van € 246 miljoen in het eerste halfjaar 2006 naar € 276 miljoen (+ 12,2%) in het eerste halfjaar

2007. De stijging werd verklaard door de consolidatie van SNS Property Finance. De totale lasten van SNS Property Finance bedroegen € 29 miljoen. Binnen het Retailbedrijf zijn de totale lasten nagenoeg gelijk gebleven.

Efficiencyratio SNS Bank



De efficiencyratio kwam uit op 60,0%, fractioneel hoger dan in het eerste halfjaar 2006 (59,8%), maar wel fors lager dan in het tweede halfjaar 2006 (65,4%).

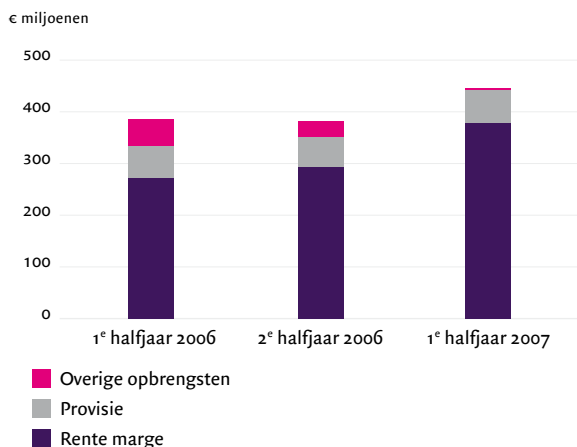
Het rendement op het eigen vermogen (REV) bedroeg over het eerste halfjaar 2007 13,0% en ligt daarmee 2,1% onder het eerste halfjaar 2006, maar op hetzelfde niveau als het tweede halfjaar 2006 (13,1%).

Batenverdeling SNS Bank

De consolidatie van SNS Property Finance, een verbeterde rentemarge en een fors lager resultaat uit beleggingen en derivaten en overige financiële instrumenten zorgden voor een betere kwaliteit van de baten. De diversificatie binnen de rentemarge verbeterde door een snellere groei van de rentemarge in het spaarbedrijf en het zakelijk bedrijf en de toevoeging SNS Property Finance bij een afgenomen rentemarge in het hypotheekbedrijf. Daarnaast steeg bij het

Retailbedrijf het aandeel van de provisie in de totale baten van 16,3% naar 18,0%.

Verdeling baten SNS Bank



Rentemarge

De rentemarge is ten opzichte van dezelfde periode van vorig jaar toegenomen met € 105 miljoen (38,6%). Dit wordt verklaard door SNS Retailbedrijf (+€ 17 miljoen) en de consolidatie van SNS Property Finance (€ 88 miljoen).

De toename van de rentemarge van het Retailbedrijf (+€ 17 miljoen) kwam met name door een stijging van het commercieel renteresultaat en een verbeterd ALM-resultaat. De stijging van het commercieel renteresultaat kwam voort uit hogere volumes van vrijwel alle productgroepen en verbeterde marges in het spaarbedrijf en het zakelijk bedrijf. Deze werden echter deels teniet gedaan door lagere marges in het hypotheekbedrijf. De onveranderd grote concurrentie in de hypotheekmarkt zorgde voor aanhoudend lage marges met als gevolg dalende rente-inkomsten.

De toename van de rentemarge in het Retailbedrijf vond plaats tegen de achtergrond van een sterk dalende boeterente met € 21 miljoen (-58,3%). Dit werd veroorzaakt door een daling van het volume vervroegde aflossingen als gevolg van de gestegen rente waardoor de oversluitmarkt verder opdroogde. Een tendens die zich in 2006 al had ingezet. Bovendien namen de inkomsten uit boeterente af doordat het verschil tussen klantrente en de marktrente afnam. Ten opzichte van het tweede halfjaar 2006 bedroeg de daling € 3 miljoen. De boeterente in het eerste halfjaar 2007 kwam uit op € 14 miljoen.

Renteresultaat SNS Bank

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2007	1 ^e halfjaar 2006	Mutatie	2 ^e halfjaar 2006	Mutatie
Resultaat					
SNS Retail	289	272	6,3%	279	3,6%
SNS Property Finance	88	--	--	16	450,0%
Totaal renteresultaat SNS Bank	377	272	38,6%	295	27,8%

Vanaf eind 2006 is de rente over de gehele curve gestegen. De rentecurve is in het eerste halfjaar 2007 wat steiler geworden maar is nog altijd vrij vlak. Gedurende 2007 werd de rentepositie verder verkort, waardoor de gevoeligheid van SNS Bank voor toekomstige stijgingen van de rente werd verminderd. De aanpassing van de rentepositie, de stijging van de rente en de licht steilere rentecurve hebben geleid tot een verbetering van de ALM-resultaten ten opzichte van de vergelijkbare periode vorig jaar.

SNS Bank zocht in een sterk concurrerende hypotheekmarkt naar een gezond evenwicht tussen marge en volume. Hierdoor daalde het marktaandeel van 8,0% naar 6,7%. SNS Budgethypotheek, onderscheiden als het 'Beste hypotheekproduct van Europa 2007', zorgde voor meer dan de helft van de nieuwe hypotheekproductie. Het behoud op de bestaande hypotheekportefeuille verbeterde in het eerste halfjaar 2007. De hypotheekportefeuille bleef stabiel op € 42,1 miljard.

De nieuwe instroom mkb hypotheekbedroeg € 0,3 miljard. De mkb portefeuille bedroeg € 2,9 miljard ultimo juni 2007. De kredietportefeuille van SNS Property Finance bedroeg € 9,6 miljard ultimo juni 2007.

De overdracht van de huidige zakelijke vastgoedportefeuille van het Retailbedrijf naar SNS Property Finance zal in de tweede helft van het jaar worden afgerond.

Het marktaandeel sparen steeg van 6,3% naar 6,5%. De totale spaarportefeuille van SNS Bank nam met € 1,3 miljard toe tot € 15,0 miljard (+9,3%). ASN Bank liet zowel in volume als in aantal klanten een mooie groei zien. In het eerste halfjaar van 2007 steeg het aantal klanten met 7,5% (bijna 24.000 nieuwe klanten).

Netto provisie en beheervergoedingen

Exclusief de beheervergoedingen van SNS Asset Management, dat per 1 juli 2006 is omgehangen naar SNS REAAL, bedroeg de groei van de netto provisie en beheervergoedingen € 9 miljoen (+16,1%). Deze stijging manifesteerde zich bij alle provisiegerelateerde activiteiten. De netto provisie en beheervergoedingen stegen inclusief de beheervergoedingen van SNS Asset Management met € 2 miljoen tot € 65 miljoen (+3,2%) ten opzichte van dezelfde periode in 2006.

De groei in effectenprovisies kwam vooral tot stand door de activiteiten van SNS Fundcoach. De marktwaarde van

het belegd vermogen van SNS Fundcoach steeg van € 589 miljoen ultimo 2006 met € 143 miljoen tot € 732 miljoen eind juni 2007 (+ 24,3%). Daarnaast is het aantal geopende rekeningen alsmede het aantal actieve klanten gegroeid in de eerste helft van 2007. Hierdoor zijn ook de hieraan gerelateerde vergoedingen van SNS Fundcoach toegenomen. Bovendien zijn de beheervergoedingen van de SNS- en ASN-huisfondsen gestegen ten opzichte van het eerste halfjaar 2006. Ook SNS Securities liet een stijging zien, vooral door de gunstige ontwikkeling van de in 2006 overgenomen activiteiten van Van der Hoop.

Resultaat uit beleggingen

De resultaten uit beleggingen daalden fors van € 34 miljoen in het eerste halfjaar 2006 naar € 4 miljoen in de eerste helft van 2007. Op basis van de aanwezige positieve herwaarderings- en onze rentevisie hebben in 2006 realisaties door verkopen van obligaties plaatsgevonden. In de eerste en tweede jaarhelft van 2006 werd hiermee respectievelijk € 25 miljoen en € 24 miljoen aan resultaat behaald. In het eerste halfjaar 2007 zijn slechts in beperkte mate verkoopwinsten gerealiseerd. Gezien de omvang van de herwaarderingsreserve ultimo juni en het renteklimaat zullen de toekomstige resultaten uit beleggingen, zoals eerder aangegeven, substantieel lager uitkomen.

Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten

Het resultaat uit derivaten en overige financiële instrumenten daalde van € 17 miljoen eind juni 2006 met € 21 miljoen tot –€ 4 miljoen eind juni 2007. De stijging van de korte rente leidde tot negatieve marktwaardemutaties op onze derivaten die waren afgesloten in het kader van hedging van het renterisico gerelateerd aan de totale kredietportefeuille. Deze negatieve marktwaardemutaties werden gemitigeerd door de toepassing van hedge-accounting. Voorzover dat niet het geval is worden deze rechtstreeks in de resultatenrekening verwerkt.

Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa

De lasten uit bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa daalden van € 15 miljoen eind juni 2006 met € 6 miljoen naar € 9 miljoen eind juni

2007 (–40,0%). De lagere dotatie bij particuliere hypothe-ken wordt verklaard door een lager aantal gedwongen ver-kochte panden met daarbij lagere uitwinningstekorten per post. Daarnaast heeft vorig jaar een aanscherping van het voorzieningsproces plaatsgevonden, hetgeen in 2006 resul-teerde in een hogere dotatie. Bij de kredietverlening aan het mkb-bedrijf was sprake van een duidelijk lagere instroom door een verbetering van het economisch klimaat en vrijval van een aantal restantvoorzieningen wegens afwikkeling van diverse leningen. SNS Property Finance realiseerde per saldo een vrijval van € 1 miljoen, hetgeen duidelijk onder het normale niveau van risicokosten voor deze activiteit ligt. Gezien het feit dat SNS Property Finance ook posities heeft buiten Nederland mag worden verwacht dat de bijzondere waardeverminderingen in de komende periode naar normale niveaus zullen bewegen.

Personeelskosten

De personeelskosten stegen van € 137 miljoen met € 17 mil-joen naar € 154 miljoen (+ 12,4%). Het grootste deel van de stijging was het gevolg van de consolidatie van SNS Property Finance (€ 17 miljoen). Het totaal aantal fte's van het Retailbedrijf daalde met circa 200 fte, waardoor de vaste personeelskosten lager waren. De totale personeelskosten stegen door de inhuur van meer tijdelijke krachten voor de realisatie van projecten op het gebied van wet- en regelge-ving (implementatie Basel II), efficiency en integratie.

Afschrijvingen op materiële en immateriële activa

De afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa stegen met € 4 miljoen (+ 30,8%) ten opzichte van het eerste halfjaar 2006, vooral als gevolg van inhaalafschrijvingen op een aantal gesloten kantoren en de opname van SNS Property Finance in de cijfers.

Overige operationele lasten

De overige operationele lasten stegen met € 15 miljoen (+ 18,5%) ten opzichte van het eerste halfjaar 2006. Ook hier was de consolidatie van SNS Property Finance in de cijfers de belangrijkste oorzaak (€ 12 miljoen). Daarnaast waren de kosten van externe adviseurs hoger als gevolg van de acquisitie van Regio Bank en de integratie van SNS Property Finance.

REAAL Verzekeringen

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2007	1 ^e halfjaar 2006	Mutatie	2 ^e halfjaar 2006	Mutatie
Resultaat					
Premie-inkomen	1.046	1.074	-2,6%	934	12,0%
Herverzekeringspremies	29	27	7,4%	21	38,1%
Nettopremie-inkomen	1.017	1.047	-2,9%	913	11,4%
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	2	1	100,0%	--	--
Netto provisie en beheervergoeding	29	27	7,4%	29	0,0%
Resultaat uit beleggingen	316	302	4,6%	274	15,3%
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringsovereenkomsten voor rekening en risico van polishouders	168	-10	--	225	-25,3%
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	-5	-3	-66,7%	-6	16,7%
Overige operationele opbrengsten	8	1	700,0%	3	166,7%
Totaal baten	1.535	1.365	12,5%	1.438	6,7%
Technische lasten op verzekeringsovereenkomsten	759	751	1,1%	642	18,2%
Technische lasten op verzekeringsovereenkomsten voor rekening en risico van polishouders	386	236	63,6%	427	-9,6%
Verzekeringstechnische lasten	1.145	987	16,0%	1.069	7,1%
Acquisitiekosten verzekeringsovereenkomsten	132	122	8,2%	118	11,9%
Bijzonderde waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	2	--	--	-2	--
Personeelskosten	73	77	-5,2%	73	0,0%
Afschrijvingen op materiele en immateriële activa	8	7	14,3%	9	-11,1%
Overige operationele lasten	36	37	-2,7%	39	-7,7%
Overige rentelasten	27	22	22,7%	12	125,0%
Totaal lasten	1.423	1.252	13,7%	1.318	8,0%
Resultaat voor belastingen	112	113	-0,9%	120	-6,7%
Belastingen	21	35	-40,0%	28	-25,0%
Belang van derden	1	--	--	--	--
Nettowinst over de periode	90	78	15,4%	92	-2,2%
Ratio's					
Rendement eigen vermogen	14,2%	13,3%		15,4%	
Bedrijfskosten/premieverhouding	12,4%	13,1%		14,6%	
Solvabiliteit levenbedrijf	241%	215%		236%	
Solvabiliteit schadebedrijf	286%	261%		279%	
New annual premium equivalent Levenbedrijf (in € miljoenen)	84	103		93	
Combined ratio schadebedrijf	109,0%	99,7%		98,1%	
Schadequote	66,4%	57,0%		56,9%	

Hoofdpunten

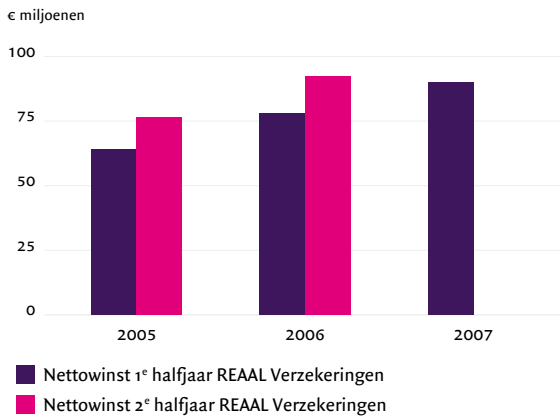
- ◉ Nettowinst stijgt met 15,4%.
- ◉ Value New Business Leven bedraagt € 8 miljoen.
- ◉ Periodieke premie leven stijgt tot € 503 miljoen (+ 5,7%).
- ◉ Kyrillstorm in januari leidt tot nettoverlies schadebedrijf van € 4 miljoen.
- ◉ Rendement eigen vermogen stijgt tot 14,2%.
- ◉ Bedrijfskosten-premieverhouding verbetert naar 12,4%.

Resultaat

De nettowinst van REAAL Verzekeringen kwam met € 90 miljoen 15,4% hoger uit dan in het eerste halfjaar 2006. Naast hogere beleggingsopbrengsten droeg een gestaag

groeïende levenportefeuille bij aan deze positieve winstontwikkeling. De sterke groei werd gematigd door een incidenteel negatief resultaat in het schadebedrijf als gevolg

Nettowinst REAAL Verzekeringen

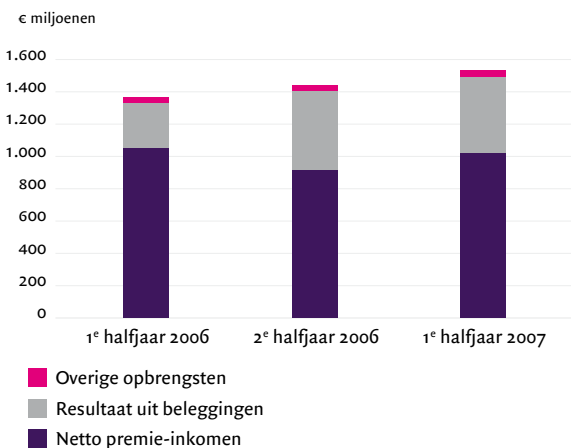


van de schade die de storm Kyrill veroorzaakte in januari 2007. De operationele kosten bleven nagenoeg gelijk en er was sprake van een lagere effectieve belastingdruk.

Baten

De totale baten van REAAL Verzekeringen stegen van € 1.365 miljoen naar € 1.535 miljoen (+ 12,5%). De netto premie periodiek leven steeg met € 27 miljoen tot € 503 miljoen (+ 5,7%). Deze toename kwam volledig tot stand door autonome groei. De koopsommen daalden met € 59 miljoen tot € 305 miljoen (- 16,2%), maar lieten ten opzichte van de tweede helft 2006 een stijging zien van € 24 miljoen (+ 8,5%).

Verdeling baten REAAL Verzekeringen



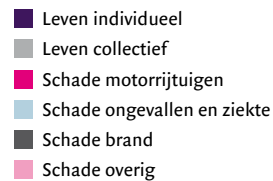
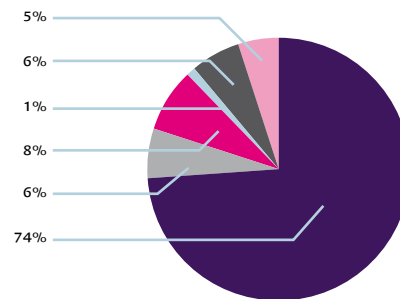
Het premie-inkomen schade steeg met 2,7% tot € 232 miljoen. Een negatieve invloed op de netto premieontwikkeling in 2007 (€ 4 miljoen) hadden hogere herverzekeringpremies als gevolg van een aantal grote schades.

Het resultaat op beleggingen eigen rekening steeg met € 14 miljoen (+ 4,6%) ten opzichte van het eerste halfjaar 2006. Deze stijging kwam onder meer voort uit de optieportefeuille op aandelen, waarvan de onderliggende markten beter presteerden dan vorig jaar. Daarnaast werd er op de aandelen- en

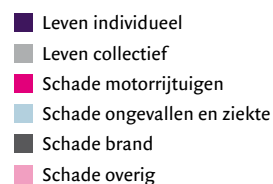
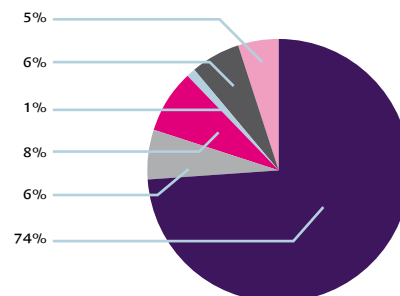
obligatieportefeuille € 54 miljoen aan verkoopresultaten gerealiseerd in het eerste halfjaar 2007. Dit is 10% minder dan in het eerste halfjaar 2006 (€ 60 miljoen).

De opbrengsten voor beleggingen voor rekening en risico van polishouders waren € 178 miljoen hoger dan in het eerste halfjaar van 2006, voornamelijk als gevolg van beter presterende aandelenmarkten. Waardemutaties in de beleggingen van polishouders worden rechtstreeks verantwoord in de winst- en verliesrekening. De opbrengsten voor beleggingen voor rekening en risico polishouders waren lager dan in de tweede helft van 2006. Oorzaak hiervoor is de oplopende rente, die een waardedaling veroorzaakte in de vastrentende waarden voor polishouders.

Verdeling netto premie-inkomen REAAL Verzekeringen 1^e halfjaar 2006



Verdeling netto premie-inkomen REAAL Verzekeringen 1^e halfjaar 2007



Lasten

De totale lasten van REAAL Verzekeringen stegen met € 171 miljoen, voornamelijk als gevolg van een hogere dotatie in de technische voorziening van € 158 miljoen en € 10 miljoen hogere acquisitiekosten. De dotatie in de technische voorziening hangt vrijwel geheel samen met de toename van de waarde van de beleggingen voor rekening en risico van de polishouders.

De personeelskosten, afschrijvingslasten en overige operationele lasten zijn vrijwel gelijk met zowel het eerste als tweede halfjaar van 2006.

Bedrijfskosten-premieverhouding

De bedrijfskosten-premieverhouding verbeterde met 0,7 procentpunten tot 12,4% door een stringente kostenbeheersing.

Resultaat REAAL Verzekeringen Leven

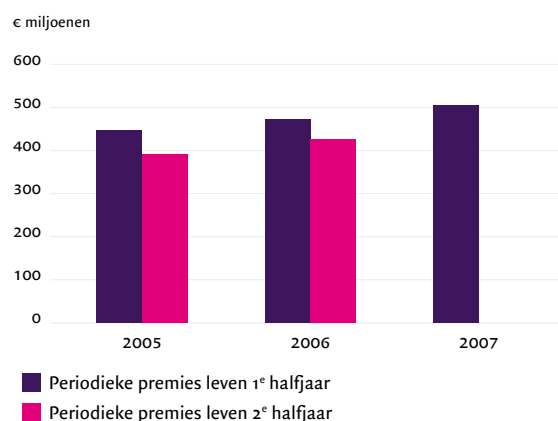
Nettowinst

De nettowinst van het levenbedrijf steeg van € 69 miljoen tot € 94 miljoen (+36,2%), toegenomen periodieke premies (+5,7%), een hogere opbrengst beleggingen (+4,8%), gelijkblijvende operationele kosten en een lagere effectieve belastingdruk.

Baten

De netto premie periodiek steeg met € 27 miljoen tot € 503 miljoen (+5,7%) op basis van een volledig autonome groei van de portefeuille. Ten opzichte van het tweede halfjaar 2006 was de netto premie periodiek hoger door de netto premies van het pensioenbedrijf, die hoofdzakelijk in de eerste helft van een boekjaar worden verantwoord.

Periodieke premies leven



De koopsommen Leven daalden ten opzichte van het eerste halfjaar 2006 met € 59 miljoen tot € 305 miljoen (-16,2%). Deze stegen echter ten opzichte van het tweede halfjaar 2006 met € 24 miljoen (+8,5%). Beide ontwikkelingen zijn

Resultaat REAAL Verzekeringen Leven

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2007	1 ^e halfjaar 2006	Mutatie	2 ^e halfjaar 2006	Mutatie
Resultaat					
Periodiek leven	503	476	5,7%	426	18,1%
Koopsommen leven	305	364	-16,2%	281	8,5%
Nettopremie-inkomen	808	840	-3,8%	707	14,3%
Resultaat uit beleggingen	303	289	4,8%	260	16,5%
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	168	-10	--	225	-25,3%
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	-5	-3	-66,7%	-6	16,7%
Overige baten	29	22	31,8%	25	16,0%
Totaal baten	1.303	1.138	14,5%	1.211	7,6%
Verzekeringstechnische lasten	1.006	869	15,8%	952	5,7%
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	78	69	13,0%	66	18,2%
Personeelskosten	48	56	-14,3%	48	0,0%
Overige lasten	54	44	22,7%	42	28,6%
Totaal lasten	1.186	1.038	14,3%	1.108	7,0%
Resultaat voor belastingen	117	100	17,0%	103	13,6%
Belastingen	22	31	-29,0%	23	-4,3%
Belang van derden	1	--	--	--	--
Nettowinst over de periode	94	69	36,2%	80	17,5%

met name zichtbaar in de productgroep Direct Ingaande Lijfrentes. Het eerste halfjaar 2007 bleef sprake van zeer scherpe prijsconcurrentie in deze productgroep. Gedurende het eerste halfjaar zijn de tarieven verscherpt waardoor ons marktaandeel weer licht toenam.

Het resultaat op beleggingen eigen rekening kwam € 14 miljoen (+ 4,6%) hoger uit dan in het eerste halfjaar 2006. Een bijdrage aan deze stijging leverde de optieportefeuille op aandelen. Het betreft zowel opties waarmee de aandelenexposure in 2006 is uitgebreid, als opties waarmee de exposure is verkleind (begin 2007). De aandelenpositie is voor 40% met opties afgedekt tegen waardedalingen.

De overige baten stegen met € 7 miljoen tot € 29 miljoen (+ 31,8%). Deze stijging werd veroorzaakt door ontvangen vergoedingen bij het beëindigen van een samenwerkingsverband en de verkoop van een portefeuille.

New annual premium equivalent en marktaandelen

Het new annual premium equivalent, met ingang van het tweede halfjaar 2006 berekend op basis van EEV standaarden, daalde met € 9 miljoen tot € 84 miljoen (-9,7%). Deze afname deed zich voornamelijk voor in de individuele traditionele verzekeringen.

De markt voor periodieke premies Leven (individueel en semi-collectief) is in het eerste halfjaar 2007 met 21% gekrompen. Het marktaandeel van REAAL Verzekeringen voor deze periodieke premies (nieuwe productie) bedroeg 14,5%. Ten opzichte van ultimo 2006 is dit 0,2 procentpunt lager, maar ten opzichte van medio 2006 is het marktaandeel 1,5 procentpunt hoger. De relatief sterke afname van de markt deed zich voornamelijk voor in de individuele beleggingsverzekeringen.

Het marktaandeel voor individuele koopsommen bedraagt 7,6%, wat vrijwel in lijn ligt met het marktaandeel medio 2006 (7,7%) en ultimo 2006 (7,3%). Door een sterk herstel van onze positie in het tweede kwartaal, kon de in het eerste kwartaal opgelopen achterstand grotendeels worden goedgemaakt. De markt nam gedurende het eerste halfjaar met 13,7% af ten opzichte van de vergelijkbare periode in 2006.

De value of new business (VNB) bedroeg over het eerste halfjaar 2007 € 8 miljoen (over heel 2006: € 20 miljoen). De VNB stond enerzijds onder druk door de genoemde krimpende markten voor periodieke premies en individuele koopsommen en anderzijds door aanscherping van de tarieven op de markt voor Direct Ingaande Lijfrenten.

Lasten

De totale lasten van het levenbedrijf stegen met € 148 miljoen tot € 1.186 miljoen (+ 14,3%). De lastenstijging betrof

met name de verzekeringstechnische lasten (€ 137 miljoen) als gevolg van de ontwikkeling in het nettopremie-inkomen en het resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders.

De acquisitiekosten voor verzekeringsactiviteiten stegen met € 9 miljoen tot € 78 miljoen (+ 13,0%). Bij verkoop van nieuwe producten op basis van periodieke premiebetalingen worden de eenmalige acquisitiekosten geactiveerd en afgeschreven. Deze afschrijvingsperiode is volledig afgestemd op de tarievenstructuur qua looptijd en omvang. Vanwege de sterke productiegroei in de afgelopen jaren namen de acquisitiekosten toe.

De overige lasten stegen als gevolg van toegenomen rentelasten, onder meer samenhangend met de toename in de financieringsbehoefte.

Resultaat REAAL Verzekeringen Schade

Nettowinst

De nettowinst van het schadebedrijf daalde ten opzichte van het eerste halfjaar 2006 met € 13 miljoen tot € 4 miljoen negatief. De belangrijkste reden voor dit lagere resultaat is de hogere schadelast als gevolg van de storm Kyrill in januari 2007. De netto schadequote steeg hierdoor met 9,4 procentpunt tot 66,4%. De combined ratio kwam uit op 109,0% (2006: 99,7%) om diezelfde reden.

Ten opzichte van de tweede helft van 2006 is het resultaat € 16 miljoen lager, eveneens hoofdzakelijk door hogere technische lasten als gevolg van de storm Kyrill.

Baten

De premies schade kwamen met € 232 miljoen (+ 2,7%) licht hoger uit dan in het eerste halfjaar 2006. Een negatieve invloed op de premieontwikkeling in 2007 (€ 4 miljoen) ging uit van hogere herverzekeringspremies als gevolg van een aantal grote schades.

Ten opzichte van het tweede halfjaar 2006 stegen de premies schade met 4,5%. De hogere premie herverzekering niveleerde deze stijging in het netto premie-inkomen.

Het resultaat op beleggingen was gelijk aan de vorige twee jaarhelften. De assetmix werd begin 2007 gewijzigd van louter obligaties naar obligaties in combinatie met een klein deel aandelen. Hierop hebben geen verkoopresultaten plaatsgevonden.

De toename van de overige baten (€ 3 miljoen) werd veroorzaakt door een ontvangen beheervergoeding door het Volmachtenbedrijf.

Resultaat REAAL Verzekeringen Schade

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2007	1 ^e halfjaar 2006	Mutatie	2 ^e halfjaar 2006	Mutatie
Resultaat					
Premies schade	232	226	2,7%	222	4,5%
Herverzekeringspremies	23	19	21,1%	16	43,8%
Nettopremie-inkomen	209	207	1,0%	206	1,5%
Resultaat uit beleggingen	13	13	0,0%	14	-7,1%
Overige baten	10	7	42,9%	7	42,9%
Totaal baten	232	227	2,2%	227	2,2%
Verzekeringstechnische lasten	139	118	17,8%	117	18,8%
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	54	53	1,9%	52	3,8%
Personeelskosten	25	21	19,0%	25	0,0%
Overige lasten	19	22	-13,6%	16	18,8%
Totaal lasten	237	214	10,7%	210	12,9%
Resultaat voor belastingen	-5	13	--	17	--
Belastingen	-1	4	--	5	--
Nettowinst over de periode	-4	9	--	12	--

Lasten

Ten opzichte van het eerste halfjaar 2006 stegen de totale lasten van het schadebedrijf met € 23 miljoen naar € 237 miljoen (+ 10,7%). De stijging van de verzekeringstechnische lasten met € 21 miljoen hield voornamelijk verband met de storm Kyrill (€ 17 miljoen bruto) en met een hogere reguliere schadelast als gevolg van meer grote schades dan in het eerste halfjaar 2006. Tot slot kwamen de acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten € 1 miljoen hoger uit als gevolg van hogere bruto premies.

Ten opzichte van het tweede halfjaar 2006 stegen de totale lasten met € 27 miljoen, voornamelijk als gevolg van hogere verzekeringstechnische lasten.

Ten opzichte van het eerste halfjaar 2006 steeg de schadequote met 9,4 procentpunten tot 66,4%. Deze toename is, door de storm Kyrill, voornamelijk zichtbaar in de branche Brand. De stijging van de schadequote bij motorrijtuigen is deels toe te schrijven aan Kyrill en deels aan de afname van het premie-inkomen. De overige branches laten een gunstige ontwikkeling van de schadequote zien. Exclusief Kyrill steeg de schadequote met 1,2 procentpunten tot 58,2% (2006: 57,0%) en was er sprake van een combined ratio van 100,8% (2006: 99,7%).

Gezond evenwicht rendement en risico

Door op het terrein van risico management pro-actief in te spelen op marktontwikkelingen en de AXA Nederland acquisitie, is in het eerste halfjaar van 2007 het lage risicoprofiel van SNS REAAL gehandhaafd en is het evenwicht tussen rendement en risico verder verbeterd.

Belangrijkste ontwikkelingen

- Met het oog op de verwachte stijgende rente is de repositie van SNS Bank vanaf ultimo december 2006 afgebouwd.
- De totale aandelenportefeuille (€ 1,6 miljard) van REAAL Verzekeringen is voor 40% tegen neerwaarts risico afgedekt.
- REAAL Verzekeringen heeft 50% van het garantierisico in de maatschappijwinstdelende portefeuille afgedekt.
- Het gehele aandelenrisico van de nog te acquireren aandelenportefeuille van AXA Nederland, Winterthur en DBV is in juli 2007 afgedekt vanaf een koersdaling van meer dan 10%.
- In aanloop naar de voorgenomen AXA Nederland acquisitie is de kapitaalstructuur van REAAL Verzekeringen efficiënter gemaakt.
- Begin juli 2007 is, naast een geslaagde emissie van SNS REAAL van € 350 miljoen, een hybride Tier 1-transactie van € 350 miljoen succesvol geplaatst. € 250 miljoen wordt doorgeplaatst van SNS REAAL naar REAAL Verzekeringen, € 100 miljoen naar SNS Bank.
- De financiering van de aankoop van AXA Nederland is afgerond.
- Het kredietrisicoprofiel van SNS Bank is onveranderd laag gebleven wat tot uiting komt in lagere kredietverliezen.

Economisch kapitaal¹⁾

Het benodigd economisch kapitaal voor SNS Bank en REAAL Verzekeringen is in het eerste kwartaal van 2007 gedaald. Belangrijkste reden voor de daling is de afname van de repositie, zowel bij SNS Bank als bij REAAL Verzekeringen. Bij SNS Bank is het economisch kapitaal licht afgenomen naar € 1,1 miljard en voor REAAL Verzekeringen is deze gedaald van € 0,9 miljard naar € 0,8 miljard.

In de volgende tabel wordt het benodigd economisch kapitaal vergeleken met het benodigde en vereiste toezichtkapitaal. Het aanwezige toezichtkapitaal is hier exclusief de opbrengsten van de aandelenemissie ten behoeve van de AXA Nederland acquisitie.

Marktrisico

Bankboek - SNS Bank

De duration van het eigen vermogen is de belangrijkste indicator van het renterisico voor de bank. Deze indicator kent een bandbreedte van 0 tot 8. Bij de herijking van de risicolimieten heeft het ALM Comité van SNS REAAL de

ondergrens bijgesteld van 3 naar 0. De duration is in het afgelopen halfjaar gestuurd tot vlak boven de 0 vanwege de stijgende trend in de rente. De duration bedroeg 3,9 ultimo 2006, tegenover 1,1 ultimo juni 2007.

De value-at-risk (99% betrouwbaarheid op jaarbasis) bedroeg gedurende de eerste helft van 2007 gemiddeld 5,1% van de reële waarde van het eigen vermogen. De earnings-at-risk (99% betrouwbaarheid, op jaarbasis) bedroeg gemiddeld € 40 miljoen gedurende de eerste helft van 2007 (met een maximum van € 45 miljoen).

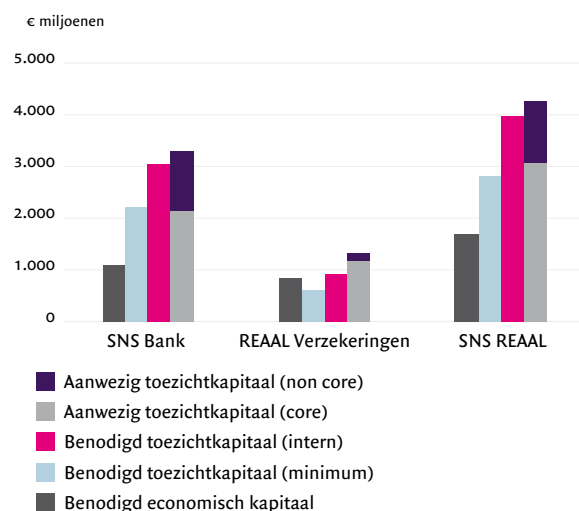
Handelsboek SNS Bank

Net als in 2006 was de benuttingsgraad van de limieten in het eerste halfjaar van 2007 laag. De totale limiet in termen van value-at-risk (99% op dagbasis) voor het handelsboek bedroeg slechts € 4,1 miljoen, wat het lage risicoprofiel van deze activiteit weerspiegelt.

REAAL Verzekeringen

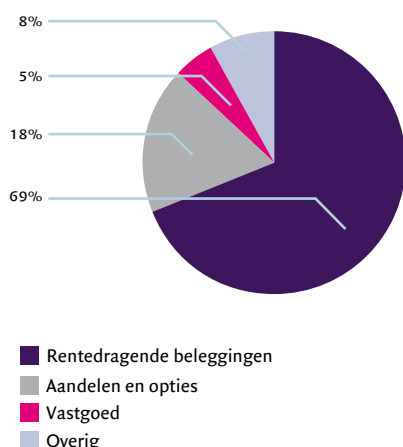
De beleggingsmix van REAAL Verzekeringen voor eigen risico is in de eerste helft van 2007 licht gewijzigd. In januari is een extra afdekking gekocht voor de aandelenpositie. De aandelen voor eigen rekening en risico van REAAL Verzekeringen zijn nu voor 40% afgedekt. Tevens is het garantierisico in de portefeuille maatschappijwinstdeling voor 50% afgedekt. Onderstaande grafiek geeft de samenstelling van de beleggingsmix weer per ultimo juni 2007. De totale portefeuille voor eigen risico was € 9,7 miljard.

Vergelijking kapitaal SNS REAAL



¹⁾ Het economisch kapitaal is gebaseerd op cijfers ultimo eerste kwartaal 2007.

Beleggingsmix REAAL Verzekeringen voor eigen risico



Kredietrisico

De totale obligatieportefeuille is € 5,6 miljard. Hiervan heeft € 4,7 miljard (circa 84%) een rating van AA en hoger.

Particuliere hypothecaire geldleningen

De ontwikkeling van de beide risico-indicatoren, de probability of default (PD) en de loss given default (LGD), geven aan dat de kwaliteit van het kredietrisico stabiel is. Het defaultpercentage² bleef in het eerste halfjaar 2007 stabiel op 0,6%. De afboekingen op hypotheekleningen bedroegen over het eerste halfjaar € 11 miljoen (0,03% van de portefeuille), wat in lijn is met het verliesniveau van ultimo 2006.

De Loan to Market Value (LtMV) daalde van 69% naar 68%.

De totale kredietvoorziening nam met € 9 miljoen af tot € 201 miljoen. De kredietvoorzieningen ten opzichte van de risico gewogen activa SNS Bank daalden van 0,74% ultimo 2006 tot 0,70% eind juni 2007.

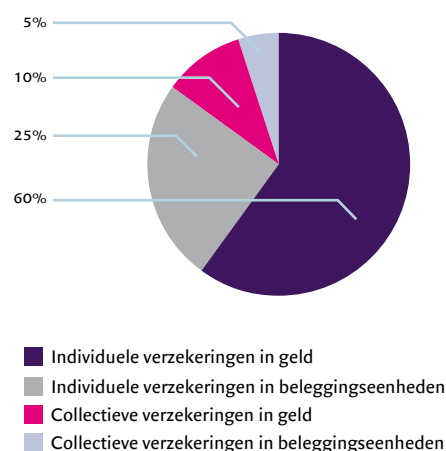
Vastgoed financiering

De infectiegraad, een indicator voor de risicokwaliteit van de portefeuille, bleef gemiddeld stabiel in de eerste helft van 2007. SNS Property Finance, had eind juni 2007 een infectiegraad van 1,1% (ultimo december 2006: 1,2%).

Verzekeringstechnische verplichtingen REAAL Verzekeringen

Ten opzichte van de situatie ultimo 2006 is de verdeling van de bruto voorziening verzekeringsverplichtingen exclusief rentestandkortingen nauwelijks gewijzigd. Dit houdt verband met het overwegend langlopende karakter van de voorzieningen van de levensverzekeraar.

Bruto voorziening verzekeringsverplichtingen Leven 1^e halfjaar 2007



Ook bij de bruto schadevoorziening is de verdeling nauwelijks gewijzigd ten opzichte van ultimo december 2006. De verzekerde schaden als gevolg van de januaristorm Kyrill zijn per 30 juni 2007 voor het merendeel tot uitkering gekomen.

Ontwikkeling van de voorzieningen voor verwachte verliezen op leningen SNS Bank (geconsolideerd)

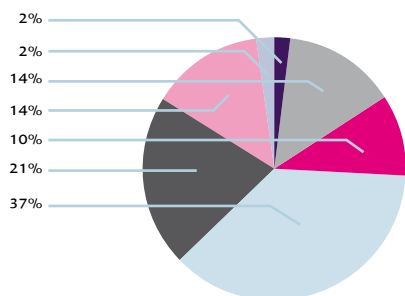
In miljoenen euro's	Hypotheekleningen		Vastgoed Financiering		Overig		Totaal	
	Specifiek	IBNR	Specifiek	IBNR	Specifiek	IBNR	1 ^e halfjaar 2007	2006
Stand begin van de periode	54	5	46	5	83	17	210	167
Acquisitie	--	--	--	--	--	--	--	48
Ottrekking	-11	--	-1	--	-10	--	-22	-43
Dotatie	25	-1	3	--	18	--	45	95
Vrijval	-15	--	-5	--	-13	-3	-36	-59
Overige aanpassingen	--	--	4	--	--	--	4	2
Stand eind van de periode	53	4	47	5	78	14	201	210

²⁾ Het defaultpercentage bij hypotheekleningen is het aantal klanten dat een betalingsachterstand van 3 maanden of meer heeft gedeeld door het totaal aantal klanten.

De omvang van nog openstaande verplichtingen als gevolg van de storm is gering en heeft geen invloed op de verdeling van de schadevoorziening over de branches.

In de eerste helft van 2007 zijn een aantal verbeteringen doorgevoerd in het voorzieningenbeleid van REAAL Schadeverzekeringen.

Bruto voorziening Schade 1^e halfjaar 2007



- Ongevallen en ziekte
- Brand
- Transport
- Motorrijtuigen
- AOV
- Aansprakelijkheid
- Overig

Toereikendheid van technische voorzieningen

De toereikendheid van de technische voorzieningen voor verzekeringsverplichtingen Leven (VAV) wordt periodiek getoetst. De toereikendheidstoets is per 30 juni 2007, evenals ultimo 2006, uitgevoerd op basis van IFRS- grondslagen. In de eerste helft van 2007 is de toereikendheid toegenomen als gevolg van de gestegen rente. Ook de resultaten van de toereikendheidstoetsen voor schade wijzen op voldoende omvang van de schadevoorziening.

Profiel SNS REAAL

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

SNS REAAL is een van de grotere bank-verzekeraars in Nederland met een balanstotaal van €83 miljard. Vanuit een lange traditie voelt SNS REAAL zich nauw verbonden met de Nederlandse samenleving. Maatschappelijke betrokkenheid en een scherp oog voor nieuwe ontwikkelingen kenmerken de organisatie en de manier van werken van de 5.604 medewerkers (fte's) per ultimo juni 2007 (ultimo 2006 5.776 fte's).

Als bank en verzekeraar onderscheidt SNS REAAL zich op haar markt door behoeften van klanten snel en adequaat te vertalen in toegankelijke en transparante producten. Diepgaande kennis van producten en efficiënt ingerichte processen leiden tot effectieve standaardisaties en combinatiemogelijkheden binnen product- en klantgroepen. SNS REAAL is een slagvaardige en wendbare organisatie die via haar hoofdmerken SNS Bank en REAAL Verzekeringen en gespecialiseerde verkooplabels sterke posities heeft in de Nederlandse markt.

Activiteiten

SNS Bank verkoopt haar producten op het gebied van woningen en bedrijfshypotheke, sparen, beleggen en verzekeren via eigen kantoren, het onafhankelijke intermediair, internet en de telefoon. De beleggingsproducten variëren van doe-

het-zelfproducten tot adviesproducten en vermogensbeheer. Met SNS Property Finance is SNS REAAL in Nederland een van de grootste financiers van vastgoedbeleggingen en -projecten. SNS Property Finance is ook internationaal actief.

REAAL Verzekeringen verkoopt haar levensverzekeringen, waaronder beleggingspolissen en pensioenen, en haar schadeverzekeringen voor onder meer wonen, mobiliteit en arbeidsongeschiktheid vrijwel uitsluitend via het onafhankelijke intermediair. Alleen dochteronderneming Proteq verkoopt haar schadeverzekeringen direct aan consumenten via internet.

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

Beursnotering

Het aandeel SNS REAAL is genoteerd op Euronext Amsterdam. Sinds 2 maart 2007 maakt het aandeel deel uit van de Amsterdam Mid Cap Index. Eind juni 2007 bedroeg de marktkapitalisatie €4,3 miljard.

Bijlagen: financiële overzichten

Balans

In miljoenen euro's	SNS Bank		REAAL Verzekeringen		Groeps- activiteiten		Eliminatie		Totaal	
	jun- 2007	dec- 2006	jun- 2007	dec- 2006	jun- 2007	dec- 2006	jun- 2007	dec- 2006	jun- 2007	dec- 2006
Activa										
Goodwill en overige immateriële vaste activa	186	214	696	669	--	--	--	--	882	883
Materiële vaste activa	155	163	75	81	--	--	79	76	309	320
Geassocieerde deelnemingen	79	34	69	69	11	39	-2	-3	157	139
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	--	--	--	--	3.303	3.401	-3.303	-3.401	--	--
Vastgoedbeleggingen	5	6	221	205	--	--	-79	-76	147	135
Beleggingen	3.491	2.038	9.741	9.064	140	198	-694	-674	12.678	10.626
Beleggingen voor verzekeringsproducten voor rekening en risico van polishouders	--	--	4.079	3.955	--	--	--	--	4.079	3.955
Derivaten	1.191	804	35	137	2	2	--	--	1.228	943
Uitgestelde belastingvorderingen	47	39	41	20	8	7	--	--	96	66
Herverzekeringscontracten	--	--	341	338	--	--	--	--	341	338
Vorderingen op klanten	56.964	56.248	678	757	94	561	-922	-866	56.814	56.700
Vorderingen op kredietinstellingen	4.499	3.607	210	162	100	100	-100	-100	4.709	3.769
Vennootschapsbelasting	107	106	46	36	103	108	--	--	256	250
Overige activa	438	436	168	400	92	39	-35	-217	663	658
Kas en kasequivalenten	701	687	988	698	1.314	415	-1.969	-840	1.034	960
Totaal activa	67.863	64.382	17.388	16.591	5.167	4.870	-7.025	-6.101	83.393	79.742
Passiva										
Groepsvermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	2.053	2.097	1.250	1.304	3.545	3.200	-3.303	-3.401	3.545	3.200
Belang van derden	--	--	4	3	--	--	-3	-3	1	--
Groepsvermogen	2.053	2.097	1.254	1.307	3.545	3.200	-3.306	-3.404	3.546	3.200
Participatie certificaten en achtergestelde schulden	1.495	1.448	117	120	292	299	-182	-203	1.722	1.664
Schuldbewijzen	34.792	30.841	--	--	417	418	--	--	35.209	31.259
Verzekeringstechnische voorzieningen	--	--	13.666	13.313	--	--	-30	-30	13.636	13.283
Voorziening voor personeelsverplichtingen	--	--	17	18	20	20	30	30	67	68
Overige voorzieningen	22	24	4	4	1	1	--	--	27	29
Derivaten	845	682	27	4	6	6	--	--	878	692
Uitgestelde belastingverplichtingen	103	97	125	146	--	--	--	--	228	243
Spaargelden	14.955	13.678	--	--	--	--	--	--	14.955	13.678
Overige schulden aan klanten	8.458	7.019	454	402	380	611	-2.376	-1.553	6.916	6.479
Schulden aan kredietinstellingen	3.862	7.299	1.369	663	468	246	-1.075	-674	4.624	7.534
Vennootschapsbelasting	11	7	12	6	--	--	--	--	23	13
Overige verplichtingen	1.267	1.190	343	608	38	69	-86	-267	1.562	1.600
Totaal passiva	67.863	64.382	17.388	16.591	5.167	4.870	-7.025	-6.101	83.393	79.742

Winst- en verliesrekening

In miljoenen euro's	SNS Bank		REAAAL Verzekeringen		Groeps- activiteiten		Eliminatie		Totaal	
	1 ^e hj 2007	1 ^e hj 2006	1 ^e hj 2007	1 ^e hj 2006	1 ^e hj 2007	1 ^e hj 2006	1 ^e hj 2007	1 ^e hj 2006	1 ^e hj 2007	1 ^e hj 2006
Baten										
Rentebaten bancaire activiteiten externe partijen	1.562	1.063	--	--	--	--	--	--	1.562	1.063
Rentebaten bancaire activiteiten groepsonderdelen	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Rentelasten bancaire activiteiten externe partijen	1.169	778	--	--	--	--	--	--	1.169	778
Rentelasten bancaire activiteiten groepsonderdelen	16	13	--	--	--	--	-16	-13	--	--
Rentemarge bancaire activiteiten	377	272	--	--	--	--	16	13	393	285
Premie-inkomen	--	--	1.046	1.074	--	--	--	--	1.046	1.074
Herverzekeringspremies	--	--	29	27	--	--	--	--	29	27
Netto premie-inkomen	--	--	1.017	1.047	--	--	--	--	1.017	1.047
Provisie en beheervergoedingen externe partijen	67	67	25	27	1	--	--	--	93	94
Provisie en beheervergoedingen groepsonderdelen	14	12	4	--	13	--	-31	-12	--	--
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen externe partijen	6	16	--	--	1	--	--	--	7	16
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen groepsonderdelen	10	--	--	--	--	--	-10	--	--	--
Netto provisie en beheervergoedingen	65	63	29	27	13	--	-21	-12	86	78
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	--	--	2	1	236	196	-225	-188	13	9
Resultaat uit beleggingen	4	34	316	302	41	24	-24	-27	337	333
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	--	--	168	-10	--	--	--	--	168	-10
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	-4	17	-5	-3	--	--	--	--	-9	14
Overige operationele opbrengsten	3	--	8	1	--	--	--	--	11	1
Totaal baten	445	386	1.535	1.365	290	220	-254	-214	2.016	1.757
Lasten										
Technische lasten op verzekeringscontracten	--	--	759	751	--	--	--	--	759	751
Lasten met betrekking tot verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	--	--	386	236	--	--	--	--	386	236
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	--	--	132	122	--	--	-12	-10	120	112
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	9	15	2	--	--	1	--	--	11	16
Personeelskosten	154	137	73	77	47	39	--	--	274	253
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	17	13	8	7	--	--	--	--	25	20
Overige operationele lasten	96	81	36	37	-13	-18	-6	--	113	100
Overige rentelasten	--	--	27	22	26	19	-11	-13	42	28
Totaal lasten	276	246	1.423	1.252	60	41	-29	-23	1.730	1.516
Resultaat voor belastingen	169	140	112	113	230	179	-225	-191	286	241
Belastingen	34	28	21	35	-5	-7	--	-1	50	55
Belang van derden	--	--	1	--	--	--	--	--	1	--
Nettowinst over de periode toewijsbaar aan de aandeelhouders	135	112	90	78	235	186	-225	-190	235	186

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening SNS Bank

In miljoenen euro's	Retail Bankbedrijf		Vastgoed Financiering		Eliminatie		Totaal	
	1 ^e hj 2007	1 ^e hj 2006	1 ^e hj 2007	1 ^e hj 2006	1 ^e hj 2007	1 ^e hj 2006	1 ^e hj 2007	1 ^e hj 2006
Baten								
Rentebaten bancaire activiteiten	1.474	1.063	262	--	-174	--	1.562	1.063
Rentelasten bancaire activiteiten	1.185	791	174	--	-174	--	1.185	791
Rentemarge bancaire activiteiten	289	272	88	--	--	--	377	272
Provisie en beheervergoedingen	80	79	1	--	--	--	81	79
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	16	16	--	--	--	--	16	16
Netto provisie en beheervergoedingen	64	63	1	--	--	--	65	63
Resultaat uit beleggingen	4	34	--	--	--	--	4	34
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	-4	17	--	--	--	--	-4	17
Overige operationele opbrengsten	3	--	--	--	--	--	3	--
Totaal baten	356	386	89	--	--	--	445	386
Lasten								
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	10	15	-1	--	--	--	9	15
Personeelskosten	137	137	17	--	--	--	154	137
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	16	13	1	--	--	--	17	13
Overige operationele lasten	84	81	12	--	--	--	96	81
Overige rentelasten	--	--	--	--	--	--	--	--
Totaal lasten	247	246	29	--	--	--	276	246
Resultaat voor belastingen	109	140	60	--	--	--	169	140
Belastingen	18	28	16	--	--	--	34	28
Belang van derden	--	--	--	--	--	--	--	--
Nettowinst over de periode toewijsbaar aan de aandeelhouders	91	112	44	--	--	--	135	112

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening REAAL Verzekeringen

In miljoenen euro's	Leven		Schade		Totaal	
	1 ^e hj 2007	1 ^e hj 2006	1 ^e hj 2007	1 ^e hj 2006	1 ^e hj 2007	1 ^e hj 2006
Baten						
Premie-inkomen	814	848	232	226	1.046	1.074
Herverzekeringspremies	6	8	23	19	29	27
Netto premie-inkomen	808	840	209	207	1.017	1.047
Provisie en beheervergoedingen	19	21	10	6	29	27
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	--	--	--	--	--	--
Netto provisie en beheervergoedingen	19	21	10	6	29	27
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	2	1	--	--	2	1
Resultaat uit beleggingen	303	289	13	13	316	302
Resultaat uit beleggingen voor verzekerings-contracten voor rekening en risico van polishouders	168	-10	--	--	168	-10
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	-5	-3	--	--	-5	-3
Overige operationele opbrengsten	8	--	--	1	8	1
Totaal baten	1.303	1.138	232	227	1.535	1.365
Lasten						
Technische lasten op verzekeringscontracten	620	633	139	118	759	751
Lasten met betrekking tot verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	386	236	--	--	386	236
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	78	69	54	53	132	122
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	2	--	--	--	2	--
Personeelskosten	48	56	25	21	73	77
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	8	7	--	--	8	7
Overige operationele lasten	17	16	19	21	36	37
Overige rentelasten	27	21	--	1	27	22
Totaal lasten	1.186	1.038	237	214	1.423	1.252
Resultaat voor belastingen	117	100	-5	13	112	113
Belastingen	22	31	-1	4	21	35
Belang van derden	1	--	--	--	1	--
Nettowinst over de periode toewijsbaar aan de aandeelhouders	94	69	-4	9	90	78

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

In miljoenen euro's	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Herwaarderings-reserve	Cash flow hedge reserve	Reële-waarde reserve	Winstdelings-reserve	Overige reserves	Onverdeelde winst	Eigen vermogen
Stand per 1 januari 2006	340	15	38	135	203	38	1.436	323	2.528
Overboeking nettowinst 2005	--	--	--	--	--	--	323	-323	--
Ongerealiseerde herwaarderings uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	-90	--	--	--	--	-90
Uitgesteld renteresultaat uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	6	--	--	--	--	6
Ongerealiseerde herwaarderings	--	--	3	--	-56	--	--	--	-53
Realisatie van herwaarderings via de winst- en verliesrekening	--	--	--	--	-61	--	--	--	-61
Mutatie winstdelingsreserve	--	--	--	--	23	-25	2	--	--
Bedragen rechtstreeks verantwoord in het eigen vermogen	--	--	3	-84	-94	-25	325	-323	-198
Nettowinst 1 ^e halfjaar 2006	--	--	--	--	--	--	--	186	186
Nettowinst	--	--	--	--	--	--	--	186	186
Aandelenemissie	40	376	--	--	--	--	--	--	416
Kosten met betrekking tot de aandelenemissie	--	-12	--	--	--	--	--	--	-12
Transacties met aandeelhouders	40	364	--	--	--	--	--	--	404
Totaal mutaties eigen vermogen 1 ^e halfjaar 2006	40	364	3	-84	-94	-25	325	-137	392
Stand per 30 juni 2006	380	379	41	51	109	13	1.761	186	2.920
Stand per 1 januari 2007	383	376	49	89	202	25	1.757	319	3.200
Overboeking nettowinst 2006	--	--	--	--	--	--	371	-371	--
Overboeking dividend 2006	--	--	--	--	--	--	-52	52	--
Ongerealiseerde herwaarderings uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	-65	--	--	--	--	-65
Uitgesteld renteresultaat uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	5	--	--	--	--	5
Ongerealiseerde herwaarderings	--	--	2	--	-67	--	--	--	-65
Realisatie van herwaarderings binnen het eigen vermogen	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Realisatie van herwaarderings via de winst- en verliesrekening	--	--	--	-1	-60	--	--	--	-61
Mutatie winstdelingsreserve	--	--	--	--	9	-11	2	--	--
Personeelsbeloningen	--	--	--	--	--	--	2	--	2
Bedragen rechtstreeks verantwoord in het eigen vermogen	--	--	2	-61	-118	-11	323	-319	-184
Nettowinst 1 ^e halfjaar 2007	--	--	--	--	--	--	--	235	235
Nettowinst	--	--	--	--	--	--	--	235	235
Aandelenemissie	34	316	--	--	--	--	--	--	350
Kosten met betrekking tot aandelenemissie	--	-9	--	--	--	--	--	--	-9
Uitgekeerd dividend	4	-4	--	--	--	--	-47	--	-47
Transacties met aandeelhouders	38	303	--	--	--	--	-47	--	294
Totaal mutaties eigen vermogen 1 ^e halfjaar 2007	38	303	2	-61	-118	-11	276	-84	345
Stand per 30 juni 2007	421	679	51	28	84	14	2.033	235	3.545

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoenen euro's	1 ^e hj 2007	1 ^e hj 2006
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	960	1.076
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-1.954	348
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-2.355	-707
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	4.383	835
Geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni	1.034	1.552

Algemene informatie

Groepsstructuur

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

Een aantal stafafdelingen is gemeenschappelijk. De kosten van de concernstaf worden doorbelast op grond van verleende diensten, en waar dat niet goed mogelijk is proportioneel toegerekend aan de dochterondernemingen van de Groep. De kosten van de Raad van Bestuur en andere specifieke holdingkosten worden niet aan de groepsonderdelen toegerekend.

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

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

Dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht is op 15 augustus 2007 goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. Op dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

Gehanteerde grondslagen

Overeenstemmingverklaring toepassing IFRS

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

Toepassingsdata

Vanaf 1 januari 2007 past SNS REAAL IFRS 7 (Financiële instrumenten: informatieverstrekking) toe. Deze standaard heeft enkel een effect op de toelichtingen vereist in het financieel jaarverslag, niet op de opname- of waarderingsregels. IFRS 7 toelichtingen zijn niet opgenomen in dit verkorte geconsolideerde bericht. IFRS 8 (Gesegmenteerde informatie) is nog niet aanvaard door de EU. Eerste toepassing van deze standaard is afhankelijk van de aanvaarding door de EU.

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Met uitzondering van de hieronder vermelde presentatiewijzigingen, zijn de grondslagen voor financiële verslaggeving die SNS REAAL in dit verkorte geconsolideerde bericht heeft toegepast gelijk aan de door SNS REAAL toegepaste grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2006.

Presentatiewijzigingen

Met ingang van 1 januari 2007 neemt SNS REAAL de mutatie voorziening niet-verdiende premie op onder het netto premieinkomen in plaats van de technische last op verzekeringscontracten om beter aan te sluiten bij de aard van de post. De vergelijkende cijfers zijn aangepast. Voor de eerste helft van 2007 bedraagt deze herrubricering € 27 miljoen (2006 € 25 miljoen).

Met ingang van 1 januari 2007 wordt de mutatie voorziening niet-verdiende provisies gepresenteerd onder de acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten in plaats van de technische last op verzekeringscontracten om beter aan te sluiten bij de aard van de post. De vergelijkende cijfers zijn aangepast. Voor zowel de eerste helft van 2006 als 2007 bedraagt deze herrubricering € 6 miljoen.

Met ingang van 1 januari 2007 wordt de ingehouden kostenvergoeding die het Volmachtenbedrijf ontvangt van SNS Bank gepresenteerd onder de netto provisie en beheervergoedingen in plaats van onder de overige operationele lasten in de resultatenrekening van REAAL Verzekeringen. In de gesegmenteerde resultatenrekeningen van REAAL Leven en REAAL Schade betreffen het de posten overige baten en overige lasten. De vergelijkende cijfers zijn aangepast. Voor de eerste helft van 2006 bedraagt de reclassificatie € 3 miljoen, voor de eerste helft van 2007 bedraagt de aanpassing € 3 miljoen.

Met ingang van 1 januari 2007 heeft SNS REAAL haar definities van core capital en core capital ratio aangepast. De nieuwe definities luiden:

- ⊙ Core capital: Tier-1 kapitaal verminderd met de door De Nederlandse Bank gedefinieerde innovatieve Tier 1-instrumenten
- ⊙ Core capital ratio: Ratio die het core capital weergeeft als percentage van de totale risicogewogen activa.

Onder de oude definitie werd het Tier 1-kapitaal eveneens gecorrigeerd voor de voor de berekening van het Tier 1-kapitaal in aanmerking te nemen aftrek van immateriële vaste activa en de uitgestelde verkoopresultaten van de securitisatie-entiteiten. De gepresenteerde core capital ratio eerste halfjaar 2006 is hierdoor gewijzigd van 6,8% naar 6,5%. De gepresenteerde core capital ratio ultimo 2006 is hierdoor gewijzigd van 7,4% naar 6,5%.

Aankooprijsaanpassingen SNS Property Finance

Zoals aangekondigd in de jaarrekening 2006 zijn in de eerste helft van 2007 de berekeningen van de IFRS-aankooprijsaanpassingen voor pensioenen en geassocieerde deelnemingen van SNS Property Finance afgerond. Als gevolg van deze berekeningen is de goodwill met € 27 miljoen afgenomen en zijn de geassocieerde deelnemingen met € 40 miljoen en de uitgestelde belastingverplichtingen met € 14 miljoen toegenomen. Verder zijn de direct aan de overname toe te rekenen kosten met € 1 miljoen afgenomen. Voor pensioenen is geen IFRS-aankooprijsaanpassing doorgevoerd omdat het bestaande multi-employercontract is heronderhandeld en verlengd.

Disclaimer

Voorbehoud inzake uitspraken die een verwachting bevatten

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

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

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