



SNS REAAL

Persbericht

Datum 13 maart 2006

NETTOWINST SNS REAAL RUIM 12% HOGER OP € 323 MLN Voornemen tot beursgang in eerste halfjaar 2006

Utrecht - SNS REAAL heeft in 2005 een nettowinst geboekt van € 323 mln. Dit is een stijging met 12,2% ten opzichte van het voorgaande jaar. De netto operationele winst vertoonde een stijging met 24,7%. Gelijktijdig met de resultaten kondigde SNS REAAL aan voornemens te zijn in de eerste helft van 2006 notering aan te vragen op Euronext Amsterdam.

Resultaat 2005

- ⊙ Nettowinst stijgt met 12,2% tot € 323 miljoen.
- ⊙ Rendement eigen vermogen is 14,1% .
- ⊙ Aansprakelijk vermogen groeit tot € 4,1 miljard;
- ⊙ Efficiëncyratio en kosten-premie verhouding verder verbeterd.
- ⊙ Balanstotaal stijgt tot € 68,1 miljard.
- ⊙ Solvabiliteit onveranderd sterk

Sjoerd van Keulen, voorzitter van de Raad van Bestuur: “Wij hebben in 2005 opnieuw een zeer goed resultaat geboekt, dat ons sterkt in het vertrouwen dat wij met SNS REAAL de juiste formule te pakken hebben. Wij kunnen stellen dat wij weer een stap dichterbij de realisering van onze missie: de favoriete financiële dienstverlener zijn voor particuliere klanten en kleine tot middelgrote bedrijven in Nederland.”

“De financiële en commerciële successen van SNS REAAL vloeien voort uit de sterke punten van de groep. Wij hebben een eenvoudige en heldere strategie. Wij concentreren ons volledig op het bedienen van specifieke doelgroepen (particulieren en het MKB) met slechts een beperkt aantal kernproducten: hypotheek, verzekeren en sparen en beleggen. Onze focus ligt op Nederland. Wij zijn daarmee specialist op ons vakgebied, met een overzichtelijke organisatie, die snel, wendbaar en effectief is met een gematigd risicoprofiel. Zoals blijkt uit dit opnieuw zeer goede jaar beschikt SNS REAAL over de juiste strategie voor duurzame groei. Daarnaast heeft SNS REAAL meerdere initiatieven ontwikkeld om deze groei vast te houden, zoals een sterkere focus op pensioenen en arbeidsongeschiktheidsverzekeringen en versterking van haar distributienetwerk in de Randstad. Wij zijn sterk in het bedenken van nieuwe innovatieve producten die de markt als eigen-tijds en relevant accepteert en die worden ondersteund door hoogwaardige IT-systemen. Deze producten bieden wij aan via een veelvoud aan kanalen: direct via het internet, via tussenpersonen, via partnerships, via franchise-organisaties, het kantorennetwerk, telefonisch en via gespecialiseerde labels.

Onze efficiency blijkt verder uit de snelle en effectieve wijze waarop wij de acquisities van de afgelopen periode, zoals Zurich (2003) en Nieuwe Hollandse Lloyd (2005), in onze eigen organisatie integreerden waardoor we aanzienlijke synergievoordelen behalen. Kortom: een organisatie met een sterke focus en een gematigd risicoprofiel”.

Kerncijfers 2005

(in miljoenen euro's)	2005	2004	Mutatie	2e halfjaar 2005 ¹	1e halfjaar 2005 ¹
Resultaten					
Totale baten	3.471	3.130	10,9%	1.712	1.759
Totale lasten	3.064	2.816	8,8%	1.519	1.545
Resultaat voor belastingen	416	358	16,2%	197	219
Belastingen	93	70	32,9%	37	56
Nettowinst	323	288	12,2%	160	163
Netto operationele nettowinst	323	259	24,7%		
Balans					
Balanstotaal	68.088	59.972	13,5%		65.843
Beleggingen	9.211	8.233	11,9%		9.074
Hypotheken	43.544	39.924	9,1%		43.277
Spaargelden	12.333	10.973	12,4%		12.181
Verzekeringstechnische voorzieningen	12.658	11.330	11,7%		11.665
Ratios					
Rendement eigen vermogen	14,1%	16,6%			16,1%
BIS-ratio	11,9%	11,7%			11,3%
Tier-1 ratio	8,7%	8,7%			8,2%
Solvabiliteit Levenbedrijf	233%	192%			261%
Solvabiliteit Schadebedrijf	275%	261%			333%

Beursgang

“Vandaag maken wij bekend, mede namens onze enige aandeelhouder de Stichting Beheer SNS REAAL, het voornemen te hebben SNS REAAL in de eerste helft van dit jaar naar Euronext Amsterdam te brengen. Definitieve besluitvorming moet nog plaatsvinden. Hiermee zetten wij een nieuwe stap die past in de ontwikkeling van SNS REAAL. De beursgang zal de groeistrategie van SNS REAAL ondersteunen, de strategische flexibiliteit vergroten en haar publieke profiel en merk versterken.”

De beursgang zal naar verwachting ertoe leiden dat circa een derde van het uitstaande aandelenkapitaal vrij verhandelbaar wordt door de verkoop van nieuwe en bestaande aandelen.

SNS REAAL heeft Lehman Brothers en ABN AMRO Rothschild aangetrokken als financieel adviseurs.

Vooruitblik 2006

“SNS REAAL spreekt vertrouwen uit in de positieve winstontwikkeling op langere termijn. Wij onthouden ons echter op dit moment van het uitspreken van een concrete winstverwachting voor 2006.”

¹ Zie toelichting op pagina 18

Bericht van de voorzitter van de Raad van Bestuur

“SNS REAAL heeft in 2005 een zeer goed resultaat geboekt. Uit onze cijfers blijkt dat we op vele terreinen goede groei hebben gerealiseerd.

Groei is het centrale thema van SNS REAAL. Dat realiseerden we in 2005 in onze resultaten maar ook op andere belangrijke terreinen. We zijn gegroeid in het aantal klanten, zowel particulier als zakelijk. Het aantal voor onze klanten relevante producten is toegenomen. We groeien in ons distributienet door uitbreiding van ons aantal kantoren in de Randstad, met steeds meer intermediairs die zaken met ons willen doen met toenemende mogelijkheden via internet en met nieuwe samenwerkingspartners aan de verkoopkant. Aan onze parelketting met succesvolle acquisities hebben we in 2005 Nieuwe Hollandse Lloyd toegevoegd.

In 2005 speelden beheersmatige processen een belangrijke rol. De laatste jaren worden bank en verzekeraar geconfronteerd met veel nieuwe wet- en regelgeving, zoals de Wet financiële dienstverlening, IFRS, Basel II en Customer Due Diligence. Integriteit en zorgplicht zijn begrippen die in de samenleving sterk aan betekenis hebben gewonnen en ook hun verankering hebben in onze organisatie. Daarnaast hebben wij onverminderd gewerkt aan de verdere versterking van onze defensie: het integrale risicobeheerbouwwerk. Tegelijkertijd zijn we met onverminderd enthousiasme blijven werken aan onze commerciële activiteiten en aan ontwikkelingsprojecten voor innovatieve producten en dienstverleningsconcepten.

We zijn niet in een spagaat geraakt door de combinatie van juridisch ‘moeten’ en commercieel ‘willen’. De projecten die voortvloeien uit de regelgeving en de projecten ter verbetering van het risicobeheer en de managementinformatie liggen op schema.

Op het commerciële vlak zijn we erin geslaagd nieuwe producten te lanceren – bijvoorbeeld op het gebied van de levensloopregeling, sparen met SNS Spaarmix, beleggen met SNS Fundcoach en de arbeidsongeschiktheidsverzekeringen – en activiteiten te ondernemen zoals ‘linking marketing’. Hieronder verstaan we de samenwerking met partners die ons merk een emotionele meerwaarde geeft en ons tevens in staat stelt uiting te geven aan onze maatschappelijke betrokkenheid.

Groei en innovatie

Naast groei is ‘innovatie’ een belangrijk thema in onze organisatie. Bij innovatie denken wij niet alleen aan spectaculaire sprongen vooruit, maar veel meer aan vele kleine en continue stappen in de goede richting. We schaven voortdurend aan ons productenpakket om verbeteringen voor onze klanten te realiseren. Maar het is breder dan dat. We zijn ook steeds bezig met het innoveren van onze processen en van onze distributiemethoden, uitmondend in betere en bredere dienstverlening voor de klant.

Echt vernieuwend betonen we ons op het gebied van allianties. Wij propageren het ‘buiten de vaste kaders denken’: interessante samenwerkingsmogelijkheden zoeken buiten de eigen bedrijfstak. We denken niet alleen anders, maar doen ook anders. Voorbeelden zijn het medeaandeelhouderschap in ‘Route Mobiel’ en de eerdergenoemde ‘linking marketing’. De ervaring leert dat de buitenwacht ons ook eerder opzoekt onder het motto ‘SNS REAAL is wel in voor iets aparts.’ Innovatie is voor ons dan ook sterk verbonden met uitdaging en met een mentale instelling.

Groei en bedrijfscultuur

Wij zien dergelijke uitdagingen niet als activiteiten in de marge. Innovatie is noodzakelijk om onze toegevoegde waarde in de sterk competitieve financiële markt te bewijzen. We willen de klant blijven verrassen, op een positieve manier. Dit moet deel zijn van onze cultuur. Het is essentieel dat onze medewerkers de uitdaging in hun werk zien, ambitieus zijn, professioneel te werk gaan en – zeker zo belangrijk – plezier hebben in hun werk. En het is van belang dat zij zich ontwikkelen en zich daartoe gestimuleerd en gesteund weten. We gaan meer investeren in training en opleiding.

De klant willen wij helpen te groeien in diens financiële mogelijkheden; de medewerker geeft dat handen en voeten door ‘naast’ de klant te staan en zich oprecht in te zetten voor diens belangen. Vanuit die gedachte geven wij daar als bedrijf invulling aan door de thema’s voor ons maatschappelijk verantwoord ondernemen: transparantie, toegankelijkheid en integriteit.

Ons bedrijf raakt steeds nauwer verbonden met het maatschappelijk verantwoord ondernemen: het wordt een vast onderdeel van onze operationele plannen. Bij wat we doen moet worden gekeken naar de sociale, ethische en milieuaspecten. Wij zijn verheugd dat ook onze medewerkers duidelijk betrokkenheid tonen bij de samenleving, bijvoorbeeld door vrijwilligerswerk via initiatieven als LaLuz en Workmate.

Groeiplannen voor 2006

In het jaar 2006 zullen wij onze ambities verder gestalte geven met diverse plannen die moeten worden gezien in het perspectief van groei en innovatie, samen met en ten voordele van onze klanten.

Wij gaan de vermogensopbouw van onze klanten sterk bevorderen, via vernieuwende producten à la SNS Spaarmix en diensten zoals SNS Managed Account en SNS Fundcoach.

We gaan verder werken aan het versterken van onze marktpositie op het gebied van pensioenen en arbeidsongeschiktheidsverzekeringen. Wij zetten de ontwikkeling van ons distributienetwerk voort, bijvoorbeeld door verdere samenwerking met aanbieders van niet-financiële producten. De zakelijke dienstverlening wordt krachtig ondersteund, zowel via de Ondernemersdesks als via internet. Het kantorennet in de Randstad wordt verder uitgebreid. De positionering van SNS REAAL wordt verder versterkt.

Sjoerd van Keulen

Voorzitter Raad van Bestuur

SNS REAAL

Geconsolideerde resultaten in miljoenen euro's	2005	2004	2003
Baten Bankbedrijf			
Rentemarge	595	571	587
Provisie	114	109	92
Overige opbrengsten	55	16	18
Totaal	764	696	697
Baten Verzekeringsbedrijf			
Netto premie inkomen	1.745	1.650	1.737
Resultaat uit beleggingen voor eigen rekening en risico	545	618	453
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	394	126	196
Overige opbrengsten	46	41	31
Totaal	2.730	2.435	2.417
Totaal Baten geconsolideerd	3.471	3.130	3.165
Totaal Lasten geconsolideerd	3.064	2.816	2.866
Resultaat voor belastingen			
Bankbedrijf	258	195	190
Verzekeringsbedrijf	194	169	131
Groepsactiviteiten	45-	50-	22-
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	9	44	58
Totaal	416	358	357
Belastingen	93	70	97
Belang derden	-	-	17
Nettowinst	323	288	243
Balans in miljoenen euro's	2005	2004	2003
Balanstotaal	68.088	59.972	52.691
Beleggingen	9.211	8.233	8.740
Beleggingen voor verzekeringsproducten voor rekening en risico van polishouders	3.426	2.798	2.971
Hypothecaire vorderingen op klanten	43.544	39.924	31.002
Vorderingen op kredietinstellingen	4.949	3.421	3.071
Eigen vermogen	2.528	1.880	1.643
Aansprakelijk vermogen	4.144	3.323	2.799
Schuldbewijzen	25.654	23.464	16.061
Verzekeringstechnische voorzieningen	12.658	11.330	11.174
Spaargelden	12.333	10.973	10.404
Schulden aan kredietinstellingen	3.419	2.442	2.344
Ratios	2005	2004	2003
Rendement eigen vermogen	14,1%	16,6%	15,9%
Groei netto operationeel resultaat	24,7%	26,0%	
Gemiddeld aantal medewerkers (in FTE)	5.336	5.383	5.545
SNS Bank:			
Efficiencyratio	59,8%	63,1%	64,6%
BIS-ratio	11,9%	11,7%	11,9%
Tier 1-ratio	8,7%	8,7%	8,3%
REAAL Verzekeringen:			
Annual premium equivalent (in € miljoenen)	200	172	168
Bedrijfskosten/premieverhouding	16,9%	17,2%	16,4%
Solvabiliteit levenbedrijf	233%	192%	195%
Solvabiliteit schadebedrijf	275%	261%	359%
Combined ratio schadebedrijf	98,1%	93,6%	100,4%

SNS REAAL heeft in 2005 wederom een zeer goed resultaat behaald. De nettowinst is met 12,2% toegenomen tot € 323 miljoen, bij een groei van de totale baten van 10,9% tot bijna € 3,5 miljard. Het netto operationeel resultaat steeg zelfs met 24,7% tot € 323 miljoen. Voorts verbeterde bij REAAL Verzekeringen de bedrijfskosten-premieverhouding van 17,2% naar 16,9% en de efficiencyratio van SNS Bank van 63,1% naar 59,8%.

SNS REAAL, SNS Bank en REAAL Verzekeringen hebben aan vrijwel al hun doelstellingen op het gebied van verdere groei en verbetering van de operationele efficiency voldaan. De financiële en commerciële ontwikkelingen vormen een aansporing om de strategie - SNS REAAL ontwikkelen tot favoriete retailspecialist in Nederland - onverminderd voort te zetten. Hierbij wordt gestreefd naar een gezond evenwicht tussen risico en rendement.

SNS REAAL handhaaft haar gematigd risicoprofiel door de focus op de kernproducten - hypotheek, vermogensopbouw en verzekeringen - in combinatie met de focus op standaardisatie van producten en helder gedefinieerde klantgroepen.

SNS REAAL heeft op 20 september 2005 Nieuwe Hollandse Lloyd (NHL) overgenomen, een belangrijke strategische stap op gebied van de schadeverzekeringsactiviteiten. NHL heeft vanaf de datum van acquisitie voor een bedrag van € 3,4 miljoen bijgedragen aan de nettowinst over 2005 van SNS REAAL.

In 2004 zijn de pensioenrechten van bijna alle medewerkers ondergebracht bij het zelfstandige Pensioenfonds van SNS REAAL. Vanaf 1 januari 2005 komen toekomstige risico's en actuariële winsten en verliezen niet meer voor rekening van SNS REAAL omdat SNS REAAL is overgegaan van een zogenaamd collectief 'defined benefit'-stelsel naar een collectief 'defined contribution'-regeling. Voortaan betaalt de werkgever uitsluitend een vaste premie voor de pensioenregeling.

SNS REAAL publiceert in dit jaarverslag het resultaat over 2005 voor het eerst op basis van IFRS-grondslagen. Ook de cijfers over 2004 zijn op basis van IFRS, maar - zoals toegestaan - met uitzondering van IFRS 4, IAS 32 en 39. Dat houdt in dat vergelijkende informatie ten aanzien van financiële instrumenten en verzekeringscontracten primair wordt opgesteld volgens de oude waarderingsgrondslagen van SNS REAAL. In dit overgangsjaar zijn cijfers hierdoor minder goed vergelijkbaar. In de onderstaande analyse van het resultaat is wel een benadering gemaakt op basis van inschattingen teneinde te komen tot meer vergelijkbare resultaten. De vergelijkende cijfers 2003 zijn op basis van SNS REAAL – Dutch GAAP en gereclassificeerd naar de IFRS rubricering voor vergelijkingsdoeleinden.

Resultaat

De nettowinst van SNS REAAL is met € 35 miljoen toegenomen van € 288 miljoen over 2004 tot € 323 miljoen over 2005 (+12,2%). Het bank- en verzekeringsbedrijf laten beiden een winstgroei zien. SNS Bank realiseerde een winststijging van € 53 miljoen tot € 204 miljoen (+35,1%). Bij REAAL Verzekeringen groeide de nettowinst met € 12 miljoen tot € 140 miljoen (+9,4%).

In onderstaande tabel is de nettowinst van SNS REAAL over 2005 en 2004 onderling beter vergelijkbaar gemaakt door correctie van de effecten van incidentele posten, een benadering van de eerste toepassing van IFRS en normalisaties.

Vergelijkbare nettowinst SNS REAAL

in miljoenen euro's

	2005	2004	Mutatie
Nettowinst	323	288	12,2%
Incidenteel:			
Boekwinst SNS REAAL Invest	-	-29	
Netto operationeel resultaat	323	259	24,7%
IFRS:			
Activering interne acquisitiekosten REAAL Verzekeringen	-	32	
Realisatiebeleid REAAL Verzekeringen	-	-48	
Reële waarde derivaten SNS Bank	-	15	
Normalisatie:			
Boeterente SNS Bank	-12	-	
Vergelijkbare nettowinst	311	258	20,5%

Uit het overzicht blijkt dat de netto operationele winst van SNS REAAL over 2005 met 24,7% is gestegen tot € 323 miljoen. De vergelijkbare nettowinst, waarbij de netto operationele winst gecorrigeerd wordt voor het effect van de activering interne acquisitiekosten en de effecten van de veronderstelde resultaten met betrekking tot het realisatiebeleid, de reële waarde van derivaten en de normalisatie van de boeterente, is met 20,5% toegenomen van € 258 miljoen in 2004 tot € 311 miljoen in 2005.

De winstgroei van 12,2% kwam tot stand door een snellere stijging van de baten dan de lasten. De totale baten namen in 2005 met € 341 miljoen toe tot € 3,5 miljard (+ 10,9%) ten opzichte van een toename van de totale lasten van 8,8% tot € 3,1 miljard.

Baten

De totale baten van SNS Bank groeiden met € 68 miljoen tot € 764 miljoen (+9,8%). Zo steeg de rentemarge met € 24 miljoen (+4,2%) tot € 595 miljoen, terwijl de netto provisie en beheervergoedingen met € 5 miljoen stegen tot € 114 miljoen (+4,6%). De Overige opbrengsten namen met € 39 miljoen toe tot € 55 miljoen (+243,8%), als gevolg van het gestegen resultaat uit derivaten en overige financiële instrumenten (€ 40 miljoen). Deze toename is het gevolg van een positieve ontwikkeling van de rentecurve die gepaard gaat met een stijging van de marktwaarde van derivaten en ineffectiviteit bij de toepassing van hedge accounting.

Bij REAAL Verzekeringen namen de totale baten toe met € 295 miljoen tot € 2,7 miljard (+12,1%). De new annual premium equivalent Leven nam toe met € 28 miljoen tot € 200 miljoen (+ 16,3%). Hierbij stegen de periodieke premies Leven met € 77 miljoen tot € 838 miljoen (+10,1%), terwijl de koopsompremie Leven bij sterke prijsconcurrentie met € 9 miljoen licht afnamen tot € 584 miljoen (-1,5%). De premies Schade kenden een stijging van € 27 miljoen tot € 323 miljoen (+9,1%) waarvan € 19 miljoen betrekking had op de overname van Nieuwe Hollandse Lloyd. De nieuwe invoer voor Schade bedroeg € 35 miljoen en steeg ten opzichte van 2004 met € 9 miljoen (+34,6%).

De beleggingsopbrengsten voor eigen rekening en risico van REAAL Verzekeringen daalden met € 73 miljoen tot € 545 miljoen over 2005 (-11,8%). Bij toepassing van de IFRS-grondslagen IAS 32 en 39 vanaf 2004 in plaats van 2005 en rekening houdend met een verondersteld realisatiebeleid in 2004, zouden de beleggingsopbrengsten zich nagenoeg op hetzelfde niveau begeven als in 2005 namelijk € 545 miljoen. De beleggingsopbrengsten voor rekening en risico van polishouders kenden in 2005 een sterke stijging met € 268 miljoen tot € 394 miljoen (+212,7%) als gevolg van een verbeterd beursklimaat. De beleggingen van polishouders bestaan overwegend uit aandelen, waardoor sterk geprofiteerd is van de positieve koersontwikkeling in 2005.

Lasten

De toename van de baten bij SNS REAAL ging gepaard met een beperktere toename van de lasten, namelijk met € 248 miljoen tot € 3,1 miljard (+8,8%).

De verzekeringstechnische lasten inclusief winstdeling en kortingen stegen met € 258 miljoen tot € 2,1 miljard (+14,0%). De verzekeringstechnische lasten voor eigen rekening namen met € 93 miljoen af tot € 1,3 miljard (-6,6%), onder andere door de lagere koopsomproductie bij het Levenbedrijf en de lagere schadelast bij het Schadebedrijf. De verzekeringstechnische lasten voor rekening en risico van polishouders stegen met € 351 miljoen tot € 782 miljoen (+81,4%). Deze stijging wordt veroorzaakt door het hogere resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders.

De externe acquisitiekosten namen toe met € 45 miljoen door gestegen productie via tussenpersonen en volmachten.

De stijging van de lasten werd beperkt door de lagere dotatie aan kredietvoorzieningen met als gevolg dalende waardeveranderingen voor vorderingen en de activering van interne acquisitiekosten per 1 januari 2005.

Als onderdeel van de implementatie van IFRS 4 heeft SNS REAAL besloten de verwerking van de interne acquisitiekosten meer in lijn te brengen met het matchingprincipe. Vanaf 2005 worden de interne acquisitiekosten geamortiseerd over de gemiddelde looptijd van de perioden waarover de premies worden ontvangen. De impact op het resultaat 2005 van de wijziging in deze waarderinggrondslag bedraagt € 43 miljoen voor belastingen (€ 30 miljoen na belastingen). De activering van de interne acquisitiekosten in 2005 had een kostenverlagend effect in 2005 van € 23 miljoen op de Personeelskosten en € 20 miljoen op de Overige operationele lasten. Wanneer activering van acquisitiekosten in 2004 had plaatsgevonden, was het kostenverlagend effect in 2004 op de Personeelskosten € 25 miljoen en op de Overige operationele lasten € 22 miljoen geweest.

De lage belastingdruk over 2005 bedraagt 22,4% maar is desondanks hoger dan de belastingdruk over 2004 (+19,6%). De lagere belastingdruk in 2004 is met name veroorzaakt door een hogere deelnemingsvrijstelling en een hogere vrijval in de belastingvoorziening.

Rendement eigen vermogen

Het rendement op het eigen vermogen van SNS REAAL bleef met 14,1% (ultimo 2004: 16,6%) onverminderd hoog en ligt ruim boven het minimumvereiste van 12,5%. Het rendement op het eigen vermogen van SNS Bank nam door de winstgroei toe van 12,0% in 2004 tot 14,9% in 2005. Als gevolg van verhogingen van het eigen vermogen van REAAL Verzekeringen, met onder meer ongerealiseerde koersresultaten op de portefeuille 'voor verkoop beschikbaar' onder IFRS (€ 149 miljoen), nam het eigen vermogen in 2005 toe met € 384 miljoen tot € 1,2 miljard. Dit leidde, ondanks een toename van de nettowinst, tot een afname van de rentabiliteit op het eigen vermogen van REAAL Verzekeringen tot 12,9% (ultimo 2004: 16,8%). Dit ligt boven de interne eis van 12,5%. De rentabiliteit van het Schadebedrijf ligt op een niveau van 18,4%.

Zowel in 2004 als in 2005 bedraagt het aantal uitstaande gewone aandelen van SNS REAAL 208.801.030 stuks met een nominale waarde van € 1,63 per aandeel. De winst per aandeel bedraagt € 1,55 (2004: € 1,38) over 2005.

Balans

Het balanstotaal van SNS REAAL is in vergelijking met ultimo 2004 met € 8,1 miljard gegroeid tot € 68,1 miljard (+13,5%).

Groepsvermogen

Het groepsvermogen van SNS REAAL nam ten opzichte van 2004 met € 648 miljoen toe van € 1,9 miljard tot € 2,5 miljard. Deze vermogensgroei werd veroorzaakt door de nettowinst over 2005 (€ 323 miljoen), de eenmalige vermogensaanpassingen als gevolg van de eerste toepassing van IFRS 4, IAS 32 en 39 (€ 159 miljoen) en directe vermogensmutaties (€ 166 miljoen, met name als gevolg van ongerealiseerde herwaardering op beleggingen).

Het aansprakelijk vermogen van SNS Bank nam met € 110 miljoen toe tot € 2,6 miljard (+4,4%). Dit werd veroorzaakt door de toename van het eigen vermogen met € 131 miljoen, als gevolg van het resultaat over het boekjaar ad € 204 miljoen verminderd met het reeds uitgekeerde interimdividend ad € 73 miljoen aan SNS REAAL. De participatiecertificaten ad € 298 miljoen worden onder IFRS verantwoord onder de schulden, en maken in het kader van de solvabiliteitsrapportage aan DNB onderdeel uit van het Tier-1-vermogen. De uitgekeerde vergoeding aan de houders van participatiecertificaten wordt onder IFRS gepresenteerd als interestlasten binnen de rentemarge.

Het aansprakelijk vermogen van REAAL Verzekeringen nam met € 379 miljoen toe tot € 1,3 miljard (+40,3%). Dit werd veroorzaakt door de stijging van het eigen vermogen met name als gevolg van het resultaat over het boekjaar, de reële waarde reserve en de toename van de cash flow hedge reserve.

De 'double leverage', die de verhouding weergeeft tussen de netto vermogenswaarde van de deelnemingen en het eigen vermogen van SNS REAAL, daalde van 114,3% in 2004 tot 105,3% ultimo 2005 vooral als gevolg van dividenduitkeringen door SNS Bank en REAAL Verzekeringen.

Solvabiliteit

De solvabiliteit van SNS Bank bleef onveranderd sterk. Ultimo 2005 komt de Tier-1-ratio van SNS bank uit op 8,7% (2004: 8,7%) van de naar risicogewogen activa. De BIS-ratio bedraagt ultimo 2005 11,9% (2004: 11,7%).

De solvabiliteit van REAAL Verzekeringen nam sterk toe, zowel bij het Leven- als het Schadebedrijf. Bij Leven steeg deze van 192% naar 233%, bij Schade van 261% naar 275%.

Toereikendheidstoets

Onder IFRS 4 dient bij elke externe rapportage een toereikendheidstoets te worden uitgevoerd. De toereikendheidstoets voor REAAL Leven geeft aan dat de aangehouden voorziening bij prudente uitgangspunten meer dan voldoende is. De toereikendheidstoets voor REAAL Schade toont aan dat de voorzieningen toereikend zijn.

Hypotheke

De hypotheekportefeuille van SNS REAAL groeide ten opzichte van ultimo 2004 met € 3,6 miljard tot € 43,5 miljard (+9,1%). Het marktaandeel van SNS Bank gemeten in aantallen nieuwe hypotheke, kwam uit op 8,3% (2004: 9,1%). Van de gehele portefeuille is ultimo 2005 in totaal voor € 7,6 miljard aan hypothecaire vorderingen gesecuritiseerd.

Beleggingen

De beleggingen stegen in 2005 met € 1,6 miljard tot € 12,6 miljard ultimo 2005 (+14,6%). Deze stijging heeft voor € 1,0 miljard betrekking op beleggingen voor eigen risico en € 628 miljoen op beleggingen voor rekening en risico van polishouders. De toename op beleggingen voor eigen risico komt met name voort uit de nieuwe premie omzet en de overname van NHL.

Spaargelden

De omvang van de spaargelden bedroeg ultimo 2005 € 12,3 miljard en kende daarmee een stijging van € 1,4 miljard (+12,4%) ten opzichte van vorig boekjaar. De succesvolle producten SNS SpaarMix en ASN Ideaal Sparen nemen het grootste deel van de stijging voor hun rekening.

Verzekeringstechnische voorzieningen

De Verzekeringstechnische voorzieningen namen toe met € 1,3 miljard als gevolg van de toegenomen productie van verzekeringsproducten. De belangrijkste balanseffecten ultimo boekjaar als gevolg van de overname in 2005 van Nieuwe Hollandse Lloyd zijn de toename van de beleggingen voor eigen rekening en risico ad € 356 miljoen, de beleggingen voor rekening en risico polishouders ad € 263 miljoen en de Verzekeringstechnische voorziening ad € 566 miljoen.

Funding

SNS Bank maakt gebruik van diverse funding-programma's. De financiering van de groei aan hypothecaire vorderingen (€ 3,6 miljard) heeft naast de toename van de spaargelden plaatsgevonden door uitgifte van schuldbewijzen (€ 2,2 miljard). Gedurende 2005 heeft de bank voor € 2,6 miljard onderhandse leningen geplaatst. Ultimo 2005 stond onder het Euro Medium Term Note-programma € 15,9 miljard uit. Verder maakt de bank gebruik van haar Australische A\$ 3 miljard MTN-programma. In 2005 is dit programma gebruikt om een lening van A\$ 600 miljoen te emitteren. De bank heeft in 2005 haar securitisatieactiviteiten van hypotheke gecontinueerd door haar gde en 10de Hermes transactie te emitteren van elk € 1,5 miljard.

Resultaat groepsactiviteiten

Onder de groepsactiviteiten zijn de bedrijfsonderdelen opgenomen die direct vanuit SNS REAAL worden aangestuurd en waarvan de baten en lasten niet worden toegerekend aan SNS Bank of REAAL Verzekeringen.

Tot deze groepsactiviteiten behoort ook SNS REAAL Invest. De nettowinst van de groepsactiviteiten is gedaald van een winst van € 8,3 miljoen over 2004 naar een verlies van € 20,9 miljoen over 2005. Dit wordt met name veroorzaakt door de lagere winst van SNS REAAL Invest, welke daalde van € 38 miljoen in 2004 tot € 5 miljoen in 2005 vanwege de verkoop van een groot deel van haar belangen in 2004 in het kader van de afbouw van activiteiten. De kosten van de groepsactiviteiten betreffen de kosten van de holding en financieringskosten.

SNS Bank

Resultaat	2005	2004	Mutatie
in miljoenen euro's			
Rentemarge	595	571	4,2%
Netto provisie en beheervergoedingen	114	109	4,6%
Resultaat uit beleggingen	26	21	23,8%
Resultaten derivaten en overige financiële instrumenten	33	-7	571,4%
Overige operationele opbrengsten	-4	2	-300,0%
Totaal baten	764	696	9,8%
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	50	59	-15,3%
Personeelskosten	258	251	2,8%
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	27	28	-3,6%
Overige operationele lasten	172	160	7,5%
Totaal lasten	507	498	1,8%
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	1	-3	133,3%
Resultaat voor belastingen	258	195	32,3%
Belastingen	54	44	22,7%
Nettowinst	204	151	35,1%
Balans	31-12-2005	31-12-2004	Mutatie
in miljoenen euro's			
Eigen vermogen	1.440	1.313	9,7%
Aansprakelijk groepsvermogen	2.590	2.480	4,4%
Spaargelden	12.333	10.973	12,4%
Schuldbewijzen en overige schulden aan klanten en kredietinstellingen	36.062	32.420	11,2%
Hypothecaire vorderingen	42.558	38.937	9,3%
Overige vorderingen	6.785	5.186	30,8%
Balanstotaal	53.098	47.242	12,4%
Risico gewogen activa	20.175	20.037	0,7%
Ratios	31-12-2005	31-12-2004	
Rendement eigen vermogen	14,9%	12,0%	
Efficiëncyratio	59,8%	63,1%	
Bis-ratio	11,9%	11,7%	
Tier-1-ratio	8,7%	8,7%	
Rentemarge ten opzichte van risico gewogen activa	2,9%	2,8%	
Kredietvoorziening ten opzichte van risico gewogen activa	0,80%	0,72%	
Waardeveranderingen ten opzichte van risico gewogen activa	0,25%	0,29%	

Secundaire segmentatie

in miljoenen euro's	Retail		Zakelijk		Totaal	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Activa	49.151	43.035	3.947	4.207	53.098	47.242
Baten	676	616	88	80	764	696
Rentemarge	561	534	34	37	595	571

SNS Bank presenteert over 2005 een uitstekend resultaat. Over 2005 is een nettowinst geboekt van € 204 miljoen, een stijging ten opzichte van vorig boekjaar van € 53 miljoen (+35,1%). Het resultaat vóór belastingen nam met € 63 miljoen toe van € 195 miljoen over 2004 tot € 258 miljoen over 2005 (+32,3%). SNS Bank realiseerde in 2005 een forse toename van de totale baten van € 68 miljoen tot € 764 miljoen (+9,8%). De totale lasten zijn in 2005 als gevolg van strikte kostenbewaking in combinatie met dalende dotaties aan de kredietvoorzieningen, slechts met 1,8% gegroeid tot € 507 miljoen.

Resultaat

De cijfers zijn beïnvloed door IFRS-effecten, waardoor onderliggende trends minder goed zichtbaar zijn geworden. In onderstaande tabel is de nettowinst van SNS Bank over 2005 en 2004 onderling vergelijkbaar gemaakt door normalisatie en correctie van het effect van een benadering van de eerste toepassing van IFRS.

Vergelijkbare nettowinst SNS Bank

in miljoenen euro's

	2005	2004	Mutatie
Nettowinst	204	151	35,1%
Incidenteel	-	-	
Netto operationele winst	204	151	35,1%
IFRS:			
Reële waarde derivaten	-	15	
Normalisatie:			
Boeterente	-12	-	
Vergelijkbare nettowinst	192	166	15,7%

Uit het overzicht blijkt dat de netto operationele winst van SNS Bank over 2005 met 35,1% is gestegen. Indien we de netto operationele winst corrigeren voor een verondersteld effect van de reële waarde van derivaten in 2004 en de normalisatie van de boeterente in 2005, zou de vergelijkbare nettowinst toenemen met 15,7% van € 166 miljoen in 2004 tot € 192 miljoen in 2005.

Rentemarge

De rentemarge groeide met € 24 miljoen tot € 595 miljoen (+4,2%). De rentemarge is positief beïnvloed door gerichte verkoopinspanningen op hypotheekgebied en de hoge bate uit boeterente.

De hypotheekportefeuille liet een stijging zien van 9,3% tot € 42,6 miljard. Gerichte acties en innovatieve producten ondersteunden deze ontwikkeling. Daarnaast was er sprake van een toename van de rentemarge in combinatie met een lichte stijging van de risico gewogen activa, resulteerde in een verbetering van de verhouding tussen de rentemarge en de risico gewogen activa van 2,8% in 2004 tot 2,9% in 2005.

Als gevolg van de invoering van IFRS wordt de opbrengst uit boeterente direct als renteresultaat verantwoord, terwijl het verleden deze resultaten werden geamortiseerd. In 2005 heeft de bank een bedrag van € 90 miljoen aan boeterente ontvangen die, gemitigeerd door de toepassing van hedge accounting en de afkoopkosten van vervroegd afgeloste funding, de rentemarge positief heeft beïnvloed voor een bedrag van € 46 miljoen. Over 2004 is een bedrag ad € 28 miljoen aan boeterente verantwoord.

Retail

Voor het segment Retail bedraagt de rentemarge over 2005 € 561 miljoen, een stijging ten opzichte van 2004 met € 27 miljoen (+5,1%). De totale baten van het segment Retail zijn in 2005 met € 60 miljoen gestegen (+9,7%) en bedragen ultimo 2005 € 676 miljoen. Ondanks de toegenomen netto hypotheekproductie die uitkwam op € 3,6 miljard (+9,3%) was het marktaandeel hypotheek ultimo 2005 met 8,3% lager dan ultimo 2004 (9,1%). Dit was vooral het gevolg van hevige prijsconcurrentie. De bruto productie hypotheek nam toe met 14,8% tot € 8,6 miljard.

Daarentegen steeg het marktaandeel sparen van 5,7% ultimo 2004 naar 6,0% ultimo 2005. De totale spaarportefeuille bedraagt ultimo 2005 € 12,3 miljard en is daarmee met € 1,4 miljard gestegen ten opzichte van 2004 (+12,4%). Deze groei komt mede voor rekening van het product SNS Spaarmix.

ASN Bank was in 2005 zeer succesvol met het verwerven van ruim 60.000 nieuwe klanten dankzij het product ASN Ideaalsparen. BLG Hypotheken liet een sterke performance zien met betrekking tot de toename van de hypotheekportefeuille en verbetering van de efficiency. CVB Bank heeft haar netwerk in 2005 verder uitgebreid, waarbij de mijlpaal van 400 intermediairs is overschreden. Het belegd vermogen van SNS Fundcoach heeft in 2005 een aanzienlijke groei doorgemaakt met meer dan € 250 miljoen tot € 296 miljoen. Dit vertaalt zich tevens in een hogere ontvangen effectenprovisie van € 2 miljoen over 2005.

De positie van SNS Bank in de Randstad is in 2005 verder uitgebreid tot 16 kantoren.

Zakelijk

Voor het segment Zakelijk bedraagt de rentemarge over 2005 € 34 miljoen, wat een daling ten opzichte van 2004 inhoudt met € 3 miljoen (-8,1%). Ondanks een verbetering van de procentuele rentemarge in 2005 daalde de rentemarge in volume. De totale baten van het segment Zakelijk zijn in 2005 met € 8 miljoen gestegen (+10,0%) en bedragen ultimo 2005 € 88 miljoen.

SNS Asset Management kende een sterke toename van het beheerd vermogen met € 2,6 miljard tot € 14,3 miljard in 2005 (+ 22,2%), door instroom in bestaande portefeuilles en positieve koersontwikkelingen.

Provisie en beheervergoedingen

De netto provisie en beheervergoedingen in 2005 namen met € 5 miljoen toe tot € 114 miljoen (4,6% stijging). De stijging van de netto provisie wordt verklaard door de toename van de verzekeringsprovisies en effectenprovisies. Bij SNS Bank en BLG Hypotheken stegen de verzekeringsprovisies door toegenomen verkoop van schadeverzekeringen, terwijl SNS Fundcoach en SNS Securities een sterke stijging lieten zien van de effectenprovisies. Tevens begeleidde SNS Securities in 2005 een tweetal kapitaalmarkttransacties.

De stijging van de beheervergoeding werd met name veroorzaakt door de groei van het beheerd vermogen bij SNS Asset Management en het fondsvermogen bij ASN Bank.

Beleggingen

Het resultaat uit beleggingen is met € 5 miljoen toegenomen tot € 26 miljoen (+23,8%), met name door de gestegen resultaten op effecten en schuldpapier. Hierin zijn opgenomen de verkoopresultaten bij ASN Bank en SNS Bank op obligaties beschikbaar voor verkoop alsmede resultaat op aandelen en dividend.

Derivaten

De resultaten uit derivaten en overige financiële instrumenten zijn in 2005 gestegen met € 40 miljoen tot € 33 miljoen. Door de implementatie van IFRS worden met ingang van 2005 de derivaten tegen marktwaarde gewaardeerd. SNS Bank past grotendeels hedge accounting toe op de derivatenportefeuille. De toename van de resultaten uit derivaten en overige financiële instrumenten is het gevolg van een positieve ontwikkeling van de rentecurve, gepaard gaande met een stijging van de marktwaarde van de derivaten en ineffectiviteit bij de toepassing van hedge accounting.

Operationele lasten

Onder invloed van strikte kostenbeheersing zijn de totale lasten slechts beperkt gestegen met € 9 miljoen, van € 498 miljoen in 2004 naar € 507 miljoen in 2005 (+1,8%). De kostenstijging was het gevolg van een stijging van de personeelskosten en overige operationele lasten. De gestegen personeelskosten houden verband met het inhuren van tijdelijke medewerkers in de verkooporganisatie en de toegenomen regelgeving waaronder Basel II en IFRS. Het aantal vaste medewerkers is in 2005 met 170 FTE afgenomen tot 3.158 FTE (2004: 3.328 FTE). De gestegen operationele kosten in 2005 houden verband met een toename van de marketing- en communicatiekosten als gevolg van ondermeer nieuwe marketing-inspanningen en diverse mediacampagnes.

Bijzondere waardeverminderingen

De lasten uit bijzondere waardeverminderingen daalden in 2005 met € 9 miljoen tot € 50 miljoen (-15,3%) als gevolg van een fors lagere dotatie aan de voorziening voor zakelijke kredieten. De dotatie voor bijzondere waardeverminderingen op hypothekenposten bedroeg € 18 miljoen (2004: € 19 miljoen) en voor particuliere kredieten € 11 miljoen (2004: € 10 miljoen). De zakelijke portefeuille kende een daling van deze dotaties met € 9 miljoen tot € 24 miljoen. Hiermee is de negatieve tendens doorbroken van toenemende dotaties aan de kredietvoorziening.

Dit is het gevolg van de maatregelen die daartoe in de afgelopen jaren zijn getroffen, zoals een actiever kredietbeheer in de kantorenorganisatie, organisatorische veranderingen en een versnelling van het executieproces bij Bijzonder Beheer. De waardeverminderingen uitgedrukt in een percentage van de risico gewogen activa daalde van 0,29% in 2004 tot 0,25% in 2005.

Efficiencyratio

De toename in 2005 van enerzijds de totale baten (€ 764 miljoen) en anderzijds de totale operationele lasten exclusief bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa (€ 457 miljoen), resulteerde in een verbetering van de efficiencyratio tot 59,8% (ultimo 2004: 63,1%). Deze efficiencyratio behoort hiermee tot de lagere in Nederland. Hierin komt tot uiting de operationele efficiency van SNS Bank als gevolg van de goede kwaliteit van de back office en de systemen.

Belastingdruk

De belastingdruk over 2005 bedraagt 20,9% en is daarmee lager dan de belastingdruk over 2004 (22,6%). De lagere belastingdruk is met name veroorzaakt door de daling van het nominale percentage vennootschapsbelasting in 2005 (van 34,5% naar 31,5%).

REAAL Verzekeringen

	2005	2004	Mutatie
Resultaat			
in miljoenen euro's			
Periodiek Leven	838	761	10,1%
Koopsommen Leven	584	593	-1,5%
Premies Schade	323	296	9,1%
Netto premie-inkomen	1.745	1.650	5,8%
Resultaat uit beleggingen voor eigen rekening en risico	545	618	-11,8%
Resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	394	126	212,7%
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	-2	-	-
Ontvangen provisie en beheersvergoeding	43	31	38,7%
Overige operationele opbrengsten	5	10	-50,0%
Totaal baten	2.730	2.435	12,1%
Technische lasten op verzekeringscontracten	1.313	1.406	-6,6%
Technische lasten op verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	782	431	81,4%
Verzekeringstechnische lasten	2.095	1.837	14,0%
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	188	140	34,3%
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	7	9	-22,2%
Personeelskosten	127	151	-15,9%
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	11	14	-21,4%
Overige operationele lasten	69	60	15,0%
Overige rentelasten	41	55	-25,5%
Totaal lasten	2.538	2.266	12,0%
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	2	-	-
Resultaat voor belastingen	194	169	14,8%
Belastingen	54	41	31,7%
Belang van derden	-	-	-
Nettowinst	140	128	9,4%
Nettowinst Leven	113	94	20,2%
Nettowinst Schade	27	34	-20,6%
Balans	31-12-2005	31-12-2004	Mutatie
in miljoenen euro's			
Eigen vermogen	1.190	806	47,6%
Aansprakelijk vermogen	1.320	941	40,3%
Verzekeringstechnische voorziening	12.694	11.330	12,0%
Beleggingen voor eigen rekening en risico	9.749	8.878	9,8%
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	3.426	2.798	22,4%
Balanstotaal	15.456	13.264	16,5%
Ratios	31-12-2005	31-12-2004	
Rendement eigen vermogen	12,9%	16,8%	
Bedrijfskosten-premie ratio, exclusief activering acquisitiekosten	16,9%	17,2%	
Bedrijfskosten-premie ratio, inclusief activering acquisitiekosten	13,5%	13,2%	
Solvabiliteit Levenbedrijf	233%	192%	
Solvabiliteit Schadebedrijf	275%	261%	
New annual premium equivalent Levenbedrijf (in miljoenen euro's)	200	172	
Combined ratio Schadebedrijf	98,1%	93,6%	

Over 2005 realiseerde REAAL Verzekeringen een nettowinstgroei van € 12 miljoen tot € 140 miljoen (+9,4%). Het Levenbedrijf liet een stijging van de nettowinst zien met € 19 miljoen tot € 113 miljoen (+20,2%). De nettowinst van het Schadebedrijf nam met € 7 miljoen af tot € 27 miljoen (-20,6%). In de nettowinst over 2005 is het resultaat ad € 3,4 miljoen opgenomen van Nieuwe Hollandse Lloyd (NHL), dat met ingang van 20 september 2005 onderdeel uitmaakt van REAAL Verzekeringen.

De cijfers zijn beïnvloed door IFRS-effecten, waardoor onderliggende trends minder goed zichtbaar zijn geworden. In onderstaande tabel is de nettowinst van REAAL Verzekeringen over 2005 en 2004 onderling vergelijkbaar gemaakt door correctie van het effect van een benadering van de eerste toepassing van IFRS.

Vergelijkbare nettowinst REAAL Verzekeringen

in miljoenen euro's

	2005	2004	Mutatie
Nettowinst	140	128	9,4%
Incidenteel	-	-	
Netto operationele winst	140	128	9,4%
IFRS:			
Activering interne acquisitiekosten REAAL Verzekeringen	-	32	
Realisatiebeleid REAAL Verzekeringen	-	-48	
Vergelijkbare nettowinst	140	112	25,0%

Resultaat

De netto operationele winst van REAAL Verzekeringen over 2005 is met 9,4% toegenomen tot € 140 miljoen. De vergelijkbare nettowinst, rekening houdend met het effect van de activering van interne acquisitiekosten en het veronderstelde effect van het realisatiebeleid, is in 2005 met 25,0% gestegen van € 112 miljoen tot € 140 miljoen.

De totale baten stegen met € 295 miljoen (+12,1%) van € 2,4 miljard over 2004 tot € 2,7 miljard over 2005. De totale lasten namen met € 272 miljoen toe tot € 2,5 miljard (+12,0%).

Levensverzekeringen

In 2005 heeft het Levenbedrijf wederom een sterke groei laten zien in de levenproductie, waardoor tevens sneller werd gegroeid dan de markt. Met name de structuur van Unit Linked-producten voor zowel de particuliere klant als de pensioen variant voor het kleinbedrijf zijn de pijlers onder dit succes. Daarnaast hebben het snel en innovatief inspelen op de veranderingen in het distributielandchap met nieuwe distributievormen en partnerships hieraan bijgedragen. Het marktaandeel voor nieuwe productie bij de periodieke individuele levensverzekeringen liet een stijging zien tot 15,2% (2004: 12,6%). De premies en koopsommen Leven stegen met € 68 miljoen tot € 1,4 miljard (+5,0%). De new annual premium equivalent Leven (de som van 100% van het nieuwe premie-inkomen en 10% van de nieuwe koopsommen exclusief winstkoopsommen) nam toe met € 28 miljoen tot € 200 miljoen (2004: € 172 miljoen). Hierbij stegen de periodieke premies Leven met € 77 miljoen tot € 838 miljoen (+10,1%). Het marktaandeel Koopsommen bedraagt ultimo 2005 7,7% en heeft gedurende 2005 een stijgende lijn laten zien. Dit na een daling aan het begin van het jaar als gevolg van hevige prijsconcurrentie. Ondanks een herstellend marktaandeel namen in 2005 de koopsompremie Leven af met € 9 miljoen tot € 584 miljoen (-1,5%).

Schadeverzekeringen

De premies Schade kenden een stijging van € 27 miljoen tot € 323 miljoen (+9,1%). Het schadebedrijf kent in 2005 een hogere nieuwe invoer, voornamelijk als gevolg van nieuwe impulsen van de overgenomen portefeuille van NHL. De overname in september 2005 heeft geleid tot een betere spreiding van de omzet over branches. Tevens is hiermee een positie verworven in nieuwe sectoren zoals Co-assurantie en arbeidsongeschiktheidsverzekeringen. De branche Motor kreeg te maken met meer royementen als gevolg van toegenomen prijsconcurrentie. Direct writer Proteq realiseerde een groei in de portefeuille in 2005. De samenwerking met Route Mobiel is succesvol gebleken middels de verkoop van ruim 83.000 polissen. Ook de marktleiderspositie van Dier & Zorg is verstevigd. Het aantal volmachten bij REAAL Schade is verder uitgebreid.

Opbrengst beleggingen

De opbrengst beleggingen voor eigen risico daalde met € 73 miljoen tot € 545 miljoen over 2005 (-11,8%). Deze ontwikkeling is beïnvloed door de toepassing van IFRS-grondslagen (IAS 32 en 39) die niet in de vergelijkende cijfers over 2004 zijn meegenomen. Bij toepassing van de IFRS-grondslagen IAS 32 en 39 vanaf 2004 in plaats van 2005 en rekening houdend met een verondersteld realisatie-beleid in 2004, zouden de beleggingsopbrengsten zich nagenoeg op hetzelfde niveau begeven als in 2005 namelijk € 545 miljoen.

De beleggingsopbrengsten voor rekening en risico van polishouders kenden in 2005 een sterke stijging met € 268 miljoen tot € 394 miljoen (+212,7%), als gevolg van een verbeterd beursklimaat. De beleggingen van polishouders bestaan overwegend uit aandelen, waardoor sterk geprofiteerd is van de positieve koersontwikkeling in 2005.

Provisie en beheervergoedingen

De ontvangen provisie en beheervergoedingen zijn toegenomen met € 12 miljoen van € 31 miljoen in 2004 naar € 43 miljoen in 2005 (+38,7%). Deze toename is het gevolg van een hogere beheervergoeding van hypotheekpartners en overige kostenvergoedingen.

Verzekeringstechnische lasten

De verzekeringstechnische lasten stegen met € 258 miljoen tot in totaal € 2,1 miljard (+14,0%). Die voor eigen rekening namen met € 93 miljoen af tot € 1,3 miljard (-6,6%), terwijl die voor rekening en risico van polishouders met € 351 miljoen stegen tot € 782 miljoen (+81,4%). Deze laatste stijging valt af te lezen uit het hogere resultaat op beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders.

Acquisitiekosten

De stijging van de acquisitiekosten met € 48 miljoen tot € 188 miljoen (+34,3%) is het gevolg van gestegen productie via tussenpersonen en volmachten. Als onderdeel van de implementatie van IFRS 4 heeft SNS REAAL besloten de verwerking van de interne acquisitiekosten meer in lijn te brengen met het matchingprincipe. Vanaf 2005 worden de interne acquisitiekosten geamortiseerd over de gemiddelde looptijd van de perioden waarover de premies worden ontvangen. De impact op het resultaat 2005 van de wijziging in deze waarderingsgrondslag bedraagt € 43 miljoen voor belastingen (€ 30 miljoen na belastingen). De activering van de interne acquisitiekosten in 2005 had een kostenverlagend effect in 2005 van € 23 miljoen op de Personeelskosten en € 20 miljoen op de Overige operationele lasten. Wanneer activering van acquisitiekosten in 2004 had plaatsgevonden, had het kostenverlagend effect in 2004 op de Personeelskosten € 25 miljoen en op de Overige operationele lasten € 22 miljoen bedragen.

Operationele lasten

Zonder rekening te houden met de effecten van de activering van interne acquisitiekosten namen in 2005 de Personeelskosten af met € 1 miljoen tot € 150 miljoen (-0,7%). De Overige operationele lasten stegen in 2005 met € 29 miljoen tot € 89 miljoen in 2005 (+48,3%). De toename is het gevolg van de opname van de bedrijfskosten van NHL en bijbehorende integratiekosten. Daarnaast is er sprake van een aantal grote projecten, onder andere op het gebied van wet en regelgeving en de verdere automatisering en verbetering van administratieve processen.

Door de wetgever wordt in een hoog tempo nieuwe regelgeving opgesteld waaraan verzekeraars moeten voldoen. Het doorvoeren van deze wet- en regelgeving in de administratieve systemen heeft veel aandacht geëist en zal dit in de nabije toekomst ook blijven eisen. Kostenbeheersing op het doorvoeren van deze wet- en regelgeving wordt gerealiseerd door een tijdige en gedisciplineerde projectmatige aanpak. Verder draagt de toenemende benutting van de modulaire opbouw van producten en de schaalvergroting in de primaire processen bij aan de kostenbeheersing.

Bedrijfskosten-premieverhouding

Zonder rekening te houden met de effecten van de activering van de interne acquisitiekosten komt de bedrijfskosten-premieverhouding over 2005 uit op 16,9%, ofwel 0,3 procentpunt lager dan in 2004. Indien wel met de effecten van de activering van de interne acquisitiekosten rekening wordt gehouden, komt de bedrijfskosten-premieverhouding uit op 13,5%, ofwel 0,3 procentpunt hoger dan in 2004. De hogere beheervergoeding en periodieke premies werken in 2005 als positieve effecten door in de bedrijfskosten-premieverhouding.

Een negatief effect vormen de hogere bedrijfskosten in 2005. REAAL Verzekeringen zet stappen voor een verdere verbetering van de operationele efficiency, door aanpassingen in de ICT-omgeving en de organisatie van het werkprocessen. Dit gebeurt onder de noemer 'Straight Through Processing' en ketenintegratie.

Belastingdruk

De belastingdruk over 2005 bedraagt 27,8% en is daarmee hoger dan de belastingdruk over 2004 (24,3%). De hogere belastingdruk in 2005 houdt verband met de hogere deelnemingsvrijstelling in 2004.

Leven

Het Levenbedrijf heeft met een nettowinst van € 113 miljoen een zeer goed jaar achter de rug (2004: € 94 miljoen). De netto premie van het levenbedrijf is in 2005 met € 68 miljoen gestegen tot 1,4 miljard (+5,0%). De stijging is toe te wijzen aan de hogere nieuwe productie door een combinatie van groei via intermediairs en speciale distributiekanaalen. De koopsommen Leven zijn licht gedaald.

In 2005 daalden de verzekeringstechnische lasten op verzekeringscontracten voor eigen risico met € 102 miljoen ten opzichte van 2004. De technische lasten op verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders stegen met € 351 miljoen tot € 782 miljoen. Deze stijging wordt veroorzaakt door het hogere resultaat uit beleggingen voor verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders.

De bedrijfskosten zijn gedaald als gevolg van kostenbeheersing en activering van interne acquisitiekosten met ingang van boekjaar 2005.

Schade

De nettowinst van het Schadebedrijf daalde met € 7 miljoen tot € 27 miljoen ondanks een sterk verbeterd schaderesultaat, als gevolg van de met € 18 miljoen gestegen bedrijfskosten. De netto premies van het schadebedrijf zijn in 2005 met € 27 miljoen toegenomen tot € 323 miljoen (+9,1%). Van deze groei is € 19 miljoen veroorzaakt door de overname van NHL en € 8 miljoen door de gestegen productie. Dit heeft geleid tot een toename van de technische lasten ten opzichte van vorig boekjaar met € 9 miljoen tot € 165 miljoen en de acquisitiekosten met € 11 miljoen tot € 85 miljoen. De schadequote daalde in 2005 met 0,1% tot 51,7% (ultimo 2004: 51,8%), door een lagere schadefrequentie en het uitblijven van grote schades. De schadelasten in combinatie met de scherp bewaakte bedrijfskosten resulteerden in een onveranderd goede combined ratio van 98,1%. De bedrijfskostenstijging van € 18 miljoen wordt vooral veroorzaakt door de opname van de bedrijfskosten van NHL, hogere allocatie van bedrijfskosten naar Schade en de integratiekosten van NHL.

Toelichting op noot ¹⁾ pagina 2:

In de tabel kerncijfers 2005 op pagina 2 van dit persbericht, is een uitsplitsing opgenomen van het resultaat over het 1e en 2e halfjaar 2005. In het persbericht dat is gepubliceerd op 13 maart 2006 is per abuis een verschuiving opgetreden tussen de lasten van het 1e en van het 2e halfjaar, als gevolg waarvan het resultaat over het 1e halfjaar EUR 14 miljoen te hoog en dat over het 2e halfjaar EUR 14 miljoen te laag is weergegeven. Inmiddels is dit hersteld. De nettowinst over het 1e halfjaar bedraagt EUR 163 miljoen, conform het halfjaarbericht van 23 augustus 2005, en de nettowinst over het 2e halfjaar bedraagt EUR 160 miljoen. De nettowinst over het gehele jaar 2005 is door deze verschuiving niet gewijzigd.

SNS REAAL in het kort

SNS REAAL wil de favoriete financiële retailspecialist van Nederland zijn. Daartoe bieden wij een samenhangend pakket van innovatieve bancaire, spaar-, beleggings- en verzekeringsproducten aan. Een pakket dat is afgestemd op de eisen van vandaag en morgen. Hierbij richten wij ons op de Nederlandse particuliere en midden- en kleinzakelijke markt – samen aangeduid met retail(plus)markt – via meerdere merken en verschillende distributiekanaalen.

Profiel

SNS REAAL is een innovatieve Nederlandse dienstverlener op het gebied van verzekeren en bankieren die zich richt op de particuliere markt en het MKB. Het balanstotaal bedraagt € 68,1 miljard en de groep heeft 5.336 medewerkers op basis van volledige werktijd. De dienstverlening aan particuliere en zakelijke relaties vindt vooral plaats door SNS Bank en REAAL Verzekeringen. Tot SNS REAAL behoren ook diverse verkooplabels die op een specifieke markt werkzaam zijn: ASN Bank, BLG Hypotheken, CVB Bank, Proteq, SNS Securities, SNS Assurantiën en SNS Asset Management.

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

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

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

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

Voor nadere informatie:

Tom Gordijn
Directeur Concern Communicatie
T 030 – 291 48 71

www.snsreaal.nl

Foto's zijn op verzoek beschikbaar

Voorbehoud inzake uitspraken die een verwachting bevatten

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

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

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

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

Deze aankondiging is geen aanbod tot verkoop of uitnodiging tot koop van de effecten van SNS REAAL Groep N.V. (de "Vennootschap", en dergelijke effecten, de "Effecten") in de Verenigde Staten, Australië, Canada of Japan of in welke andere jurisdictie dan ook. De hierin opgenomen informatie is niet bestemd voor verspreiding of publicatie naar of binnen de Verenigde Staten, Australië, Canada of Japan. Noch deze aankondiging, noch enige kopie of enig exemplaar ervan mag worden meegenomen of verspreid of gepubliceerd, direct of indirect, in de Verenigde Staten, Australië, Canada of Japan. De Effecten zijn niet en zullen niet worden geregistreerd ingevolge de U.S. Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "Securities Act") en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten, tenzij geregistreerd onder de Securities Act of een vrijstelling van zodanige registratie van toepassing is. Er wordt geen openbare aanbieding van Effecten van de Vennootschap in de Verenigde Staten gedaan.

Lehman Brothers International (Europe) en ABN AMRO Rothschild treden in dit verband op als adviseurs van de Vennootschap en Stichting Beheer SNS REAAL en niet van enige andere partij. Zij zijn derhalve in dit verband jegens geen enkele andere partij dan de Vennootschap en Stichting Beheer SNS REAAL verantwoordelijk voor de naleving van de toepasselijke rechtsregels die beogen de cliënten van Lehman Brothers International (Europe) en ABN AMRO Rothschild te beschermen.

Bijlage 1

SNS REAAL

Balans	SNS Bank		REAAL Verzekeringen				Groepsactiviteit en		Consolidatie aanpassingen		Totaal	
	2005	2004	Leven 2005	Leven 2004	Schade 2005	Schade 2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Activa												
Goodwill en overige immateriële vaste activa	12	12	547	357	-	-	-	-	-	-	559	369
Materiële vaste activa	153	164	73	67	3	-	-	-	73	69	302	300
Geassocieerde deelnemingen	2	5	77	-	-	-	50	49	-3	-3	126	51
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	-	-	-	-	-	-	2.662	2.148	-2.662	-2.148	-	-
Vastgoedbeleggingen	1	2	201	192	-	-	-	-	-73	-69	129	125
Beleggingen	1.641	1.703	7.113	6.428	743	451	117	-	-403	-349	9.211	8.233
Beleggingen voor verzekeringsproducten voor rekening en risico van polishouders	-	-	3.426	2.798	-	-	-	-	-	-	3.426	2.798
Derivaten	915	70	237	41	-	-	22	-8	-	-	1.174	103
Latente belastingvorderingen	85	32	26	70	4	-	17	65	-	-	132	167
Herverzekeringsovereenkomsten	-	-	196	197	169	72	-	-	-	-	365	269
Hypothecaire vorderingen op klanten	42.558	38.937	986	987	-	-	-	-	-	-	43.544	39.924
Overige vorderingen op klanten	2.667	2.708	-	-	-	-	628	635	-696	-716	2.599	2.627
Vorderingen op kredietinstellingen	4.118	2.478	995	1.091	-	-	-	9	-164	-157	4.949	3.421
Overige belastingvorderingen	52	8	39	29	-	-	101	1	-	-	192	38
Overige activa	297	294	8	75	29	98	13	58	-43	-52	304	473
Kas en kasequivalenten	597	829	564	295	20	16	301	251	-406	-317	1.076	1.074
Totaal activa	53.098	47.242	14.488	12.627	968	637	3.911	3.208	-4.377	-3.742	68.088	59.972
Passiva												
Eigen Vermogen	1.440	1.313	1.010	690	180	116	2.560	1.909	-2.662	-2.148	2.528	1.880
Belang van derden	-	-	3	3	-	-	-	-	-3	-3	-	-
Groepsvermogen	1.440	1.313	1.013	693	180	116	2.560	1.909	-2.665	-2.151	2.528	1.880
Participatie certificaten en achtergestelde schulden	1.150	1.167	123	128	4	4	419	227	-80	-83	1.616	1.443
Schuldbewijzen	25.465	23.198	-	-	-	-	189	266	-	-	25.654	23.464
Verzekeringstechnische voorzieningen	-	-	11.953	10.840	741	490	-	-	-36	-	12.658	11.330
Voorzieningen	23	29	6	16	-	-	15	5	-	-	44	50
Pensioenvoorzieningen personeel	-	-	4	3	8	-	28	184	36	-	76	187
Latente belastingverplichtingen	119	3	192	79	7	-	6	-	-	-	324	82
Spaargelden	12.333	10.973	-	-	-	-	-	-	-	-	12.333	10.973
Overige schulden aan klanten	7.494	6.927	353	327	16	3	527	480	-1.312	-1.391	7.078	6.346
Derivaten en handelsschulden	939	28	33	14	-	-	4	-	-	-	976	42
Schulden aan kredietinstellingen	3.103	2.295	417	129	8	-	108	77	-217	-59	3.419	2.442
Overige belastingverplichtingen	-	-	8	22	4	-	12	-3	-1	-	23	19
Overige verplichtingen	1.032	1.309	386	376	-	24	43	63	-102	-58	1.359	1.714
Totaal passiva	53.098	47.242	14.488	12.627	968	637	3.911	3.208	-4.377	-3.742	68.088	59.972

Bijlage 2

SNS REAAL

Winst- en verliesrekening	SNS Bank		REAAL Verzekeringen				Groepsactiviteit en		Consolidatie aanpassingen		Totaal	
	2005	2004	Leven 2005	Leven 2004	Schade 2005	Schade 2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
(in miljoenen euro's)												
Baten												
Rentemarge bankactiviteiten	595	571	-	-	-	-	-	-	27	22	622	593
Netto premie-inkomen	-	-	1.422	1.354	323	296	-	-	-	-	1.745	1.650
Netto provisie en beheersvergoedingen	114	109	35	26	8	5	-	-	-28	-25	129	115
Resultaat uit beleggingen	26	21	516	589	29	29	34	71	-56	-70	549	640
Resultaat uit beleggingen voor verzekerings-contracten voor rekening en risico van polishouders	-	-	394	126	-	-	-	-	-	-	394	126
Resultaat derivaten en overige financiële instrumenten	33	-7	-2	-	-	-	-	-	-	-	31	-7
Overige operationele opbrengsten	-4	2	2	8	3	2	-	2	-	-1	1	13
Totaal baten	764	696	2.367	2.103	363	332	34	73	-57	-74	3.471	3.130
Lasten												
Technische lasten op verzekeringscontracten	-	-	1.148	1.250	165	156	-	-	-	-	1.313	1.406
Lasten met betrekking tot verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders	-	-	782	431	-	-	-	-	-	-	782	431
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	-	-	103	66	85	74	-	-	-21	-18	167	122
Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten en overige activa	50	59	7	9	-	-	3	3	-	-	60	71
Personeelskosten	258	251	83	114	44	37	58	49	-	-	443	451
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	27	28	11	14	-	-	-	-	-	-	38	42
Overige operationele lasten	172	160	42	44	27	16	-40	-2	-	-	201	218
Overige rentelasten	-	-	40	55	1	-	49	76	-30	-56	60	75
Totaal lasten	507	498	2.216	1.983	322	283	70	126	-51	-74	3.064	2.816
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	1	-3	2	-	-	-	346	326	-340	-279	9	44
Resultaat voor belastingen	258	195	153	120	41	49	310	273	-346	-279	416	358
Belastingen	54	44	40	26	14	15	-13	-15	-2	-	93	70
Nettowinst	204	151	113	94	27	34	323	288	-344	-279	323	288

Bijlage 3

Invoering IFRS

De jaarrekening 2005 van SNS REAAL is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de EU. De vergelijkende cijfers voor 2004 zijn aangepast, maar - zoals toegestaan - met uitzondering van IAS 32 en 39 en IFRS 4. Dat houdt in dat vergelijkende informatie ten aanzien van financiële instrumenten en verzekeringscontracten primair wordt opgesteld volgens de oude waarderingsgrondslagen van SNS REAAL. In dit overgangsjaar zijn cijfers hierdoor minder goed vergelijkbaar.

In onderstaande overzichten zijn de effecten van de invoering van IFRS per 1 januari 2004 en de toepassing van IAS 32 en 39 en IFRS 4 per 1 januari 2005 separaat weergegeven.

Reconciliatie eigen vermogen (in € miljoenen)	1 januari 2005	1 januari 2004
Eigen vermogen SNS REAAL GAAP	1.962	1.643
Vermogensaanpassingen door invoering IFRS		
Pensioenvoorziening	-111	-111
Fonds Algemene Risico's	70	70
Herwaardering panden	-14	-14
Participatie certificaten belastingeffect	-6	-
Voorzieningen	1	1
	-60	-54
Resultaataanpassing 2004 door invoering IFRS:	-22	
Vermogensaanpassingen door toepassing van IAS 32 en 39 en IFRS 4		
Beleggingsportefeuille	137	
Interne Acquisitiekosten	32	
Funding/Marktonderhoud	-40	
Hypotheke	24	
Kredietvoorzieningen	-15	
Derivaten	22	
Overige	-1	
	159	
Eigen vermogen IFRS	2.039	1.589

Invoering van IFRS per 1 januari 2004

De belangrijkste wijzigingen bij de eerste toepassing van IFRS per 1 januari 2004 betreffen de waardering van de pensioenvoorzieningen, het fonds voor algemene bankrisico's (FAR) en de verwerking van gesecuritiseerde hypotheke. De pensioenvoorzieningen voor personeel werden gewaardeerd op basis van RJ 271. Onder IFRS wordt IAS 19 gevolgd, waarbij de per 1 januari 2004 nog te amortiseren actuariële verschillen in één keer ten laste van het vermogen zijn gebracht. Tevens is per deze datum de overgang van eindloon naar middelloon verwerkt. Het fonds voor algemene bankrisico's (FAR) is onder IFRS niet langer toegestaan en is dan ook per 1 januari 2004 toegevoegd aan het eigen vermogen. Daarnaast worden gesecuritiseerde hypotheke onder IFRS vanaf 1 januari 2004 op de balans verantwoord.

Toepassing van IAS 32 en 39 en IFRS 4 per 1 januari 2005

Per 1 januari 2005 zijn onder IFRS ook IAS 32 en 39 en IFRS 4 voor het eerst toegepast. Het cumulatief effect hiervan is verwerkt in het eigen vermogen, rekening houdend met latente belastingen.

De belangrijkste wijzigingen zijn dat financiële instrumenten meer dan voorheen op reële waarde worden gewaardeerd. Als gevolg hiervan is de beleggingsportefeuille voor zover beschikbaar voor verkoop gewaardeerd op marktwaarde. Ongerealiseerde herwaarderingen inzake deze portefeuille worden, rekening houdend met latente belastingen, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen. Ruilresultaten worden niet langer geamortiseerd, maar direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Derivaten worden onder IFRS op marktwaarde gewaardeerd en op de balans opgenomen. Onder IFRS maken wij gebruik van fair value en cash flow hedge accounting voor transacties die per 1 januari 2005 voldoen aan de criteria voor hedge accounting van IAS 39.

Interne acquisitiekosten worden met ingang van 1 januari 2005 niet langer rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht, maar geactiveerd en geamortiseerd in lijn met de periode waarin de premies worden gerealiseerd, met een maximum van 12 jaar. Het effect over 2004 is verwerkt in het beginvermogen van 1 januari 2005. Door een vrijstelling bij de eerste toepassing van IFRS zijn de vergelijkende cijfers niet aangepast. Het cumulatieve effect van de jaren daarvoor is niet verwerkt omdat dit praktisch onhaalbaar is gebleken.

Hypotheeklen worden onder IFRS gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs en boeterente wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening in het jaar van ontvangst en niet langer geamortiseerd. Tevens zijn de kredietvoorzieningen aangepast aan IFRS.

Impact van IFRS op het resultaat van SNS REAAL

Uit onderstaande tabel blijkt dat de nettowinst over 2004 op basis van de IFRS-grondslagen € 288 miljoen bedroeg, vergeleken met een nettowinst van € 310 miljoen op basis van de SNS REAAL grondslagen. Deze afwijking is voornamelijk het gevolg van veranderingen in de verslaggeving inzake pensioenen.

Reconciliatie geconsolideerde nettowinst resultaat (in € miljoenen)	2004
Nettowinst SNS REAAL GAAP	310
Aanpassingen van de nettowinst door invoering IFRS	
Rentemarge	-18
Personeelskosten	-26
Resultaat uit beleggingen	-6
Belastingen	11
Minderheidsbelangen	18
Overige	-1
Totaal resultaat aanpassing door invoering IFRS	-22
Nettowinst IFRS	288

Wijzigingen waarderingsgrondslagen en invloed IFRS

1. Algemene grondslagen

SNS REAAL past de International Financial Reporting Standards (IFRS) toe zoals aanvaard binnen de Europese Unie ("EU"). SNS REAAL heeft de door de EU goedgekeurde IFRS standaarden toegepast als grondslag voor de financiële verslaggeving.

2. Veranderingen in waarderingsgrondslagen

Vanaf 2005 past SNS REAAL IFRS toe. De vergelijkende cijfers over 2004 zijn aangepast zodat deze voldoen aan IFRS. SNS REAAL heeft echter gebruik gemaakt van de in IFRS 1 geboden optie om de vergelijkende cijfers niet aan te passen voor IFRS 4, IAS 32 en IAS 39. Hierdoor zijn financiële instrumenten en verzekeringscontracten in de vergelijkende cijfers over 2004 verwerkt conform de oude waarderingsgrondslagen (SR GAAP). SNS REAAL heeft IFRS met terugwerkende kracht geïmplementeerd met gebruikmaking van de volgende overgangsbepalingen:

- ⊙ Goodwill wordt alleen geactiveerd voor acquisities na 1 januari 2004. Goodwill op acquisities van voor die datum is ten laste van het vermogen gebracht en wordt niet aangepast.
- ⊙ Hedge-accounting wordt toegepast op hedges die per 1 januari 2005 voldoen aan de hedge-accounting criteria van IAS 39.
- ⊙ Actuariële verliezen op pensioenen en overige personeelsregelingen die niet in het resultaat waren verwerkt worden per 1 januari 2004 ten laste van het eigen vermogen gebracht.

De waarderingsgrondslagen onder IFRS zijn beschreven in de jaarrekening van SNS REAAL.

3. Verklaring van verschillen tussen IFRS en SNS REAAL GAAP

De verklaring van de verschillen tussen de waarderingsgrondslagen zoals toegepast in de jaarrekening 2004 (SR GAAP) en IFRS (zoals toegepast vanaf 2005) wordt hieronder weergegeven in de volgende paragrafen:

- ⊙ verschillen tussen SNS REAAL GAAP en IFRS, exclusief IFRS 4, IAS 32 en IAS 39, welke vanaf 1 januari 2004 zijn toegepast in de vergelijkende cijfers over 2004;
- ⊙ verschillen als gevolg van de implementatie van IFRS 4, IAS 32 en IAS 39 per 1 januari 2005.

Verschillen tussen SNS REAAL GAAP en IFRS exclusief IFRS 4, IAS 32 en IAS 39

Securitisatie:

Met ingang van 2004 (invoering IFRS) wordt de gesecuritiseerde hypotheekportefeuille geconsolideerd.

Goodwill:

Onder SR GAAP werd goodwill ten laste van het eigen vermogen gebracht. Goodwill die vóór 1 januari 2004 ten laste van het eigen vermogen is gebracht wordt niet aangepast. Onder IFRS wordt goodwill geactiveerd en aan een periodieke impairment test onderworpen.

Onroerend goed – Beleggingen in onroerend goed:

Onder IFRS worden beleggingen in onroerend goed gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardemutaties in het resultaat worden verantwoord. Onder SR GAAP werden beleggingen in onroerend goed ook gewaardeerd tegen reële waarde, maar werden waardemutaties ten laste of ten gunste van de herwaarderingsreserve in het eigen vermogen gebracht. Bij verkoop werd onder SR GAAP de cumulatieve herwaardering in het resultaat verantwoord.

Onroerend goed – Onroerend goed voor eigen gebruik:

Zowel onder IFRS als onder SR GAAP wordt onroerend goed voor eigen gebruik gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij waardemutaties, rekeninghoudend met latente belastingen, ten laste of ten gunste van het eigen vermogen (herwaarderingsreserve) worden gebracht. Onder IFRS wordt bij panden voor eigen gebruik een afschrijvingslast op basis van economische levensduur en rekeninghoudend met een restwaarde, in de winst- en verliesrekening verantwoord. Onder SR GAAP werd niet afgeschreven op de panden voor eigen gebruik bij REAAL Verzekeringen. Onroerend goed voor eigen gebruik was onder SR GAAP opgenomen onder Beleggingen in onroerend goed. Bij verkoop werd onder SR GAAP het aan de verkoop gerelateerde deel van de herwaarderingsreserve verantwoord in het resultaat. Onder IFRS valt de herwaarderingsreserve vrij in de overige reserves.

Pensioenvoorziening personeel:

De waarderingsgrondslagen voor pensioenen zijn onder IFRS gewijzigd. Onder IFRS wordt IAS 19 gevolgd, terwijl onder SR GAAP de RJ 271 werd toegepast. Tevens is de pensioenregeling per 1 januari 2004 omgezet van defined benefit regeling naar defined contribution regeling. Bij de overgang op IFRS zijn alle actuariële verliezen die nog niet in het resultaat waren verwerkt per 1 januari 2004, ten laste van het eigen vermogen gebracht.

Fonds voor algemene bank risico's:

Onder SR GAAP werd een fonds voor algemene bankrisico's aangehouden. Dit fonds is onder IFRS toegevoegd aan de overige reserves.

Rubricering eigen vermogen instrumenten:

Onder SR GAAP werden participatiecertificaten van SNS Bank NV gerubriceerd als eigen vermogen. Op geconsolideerd niveau betrof dit een belang van derden. Onder IFRS worden deze instrumenten als verplichtingen verantwoord. Uitkeringen aan houders van participatiecertificaten worden onder IFRS verantwoord als rente. Onder SR GAAP maakte deze deel uit van de winstuitkering. Als gevolg van deze wijziging zijn de vergelijkende cijfers van 2004 aangepast. Voor de solvabiliteit maakt deze post nog steeds onderdeel uit van het aanwezige toetsingsvermogen.

Belastingen:

De latente belastingen zijn aangepast naar aanleiding van de bovenstaande verschillen tussen SR GAAP en IFRS.

Verschillen als gevolg van de implementatie van IFRS 4, IAS 32 en IAS 39 per 1 januari 2005

Participaties:

Onder SR GAAP werden participaties gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde. Onder IFRS worden participaties waarbij SNS REAAL geen significante invloed heeft gewaardeerd op reële waarde waarbij waardemutaties ten laste dan wel ten gunste van een herwaarderingsreserve in het eigen vermogen worden gebracht.

Onder IFRS zijn beleggingen onder te verdelen in vier categorieën, te weten:

- ⊙ Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening. Tot deze subcategorie behoren de aangehouden handelsposities. De waardering onder IFRS is gelijk aan SR GAAP, namelijk de beurskoers op de laatste rapportagedag, echter de bepalingen van bijzondere waardeverminderingen zijn gebaseerd op een striktere methodologie. Verder werd onder SR GAAP bij REAAL Verzekeringen de ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen, rekening houdend met latente belastingen in de herwaarderingsreserve verantwoord. Hieruit werd een bedrag in de winst- en verliesrekening opgenomen als aanvulling op het dividend (indirect-rendement methode). Onder IFRS worden de gerealiseerde resultaten op aandelen direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.
- ⊙ Voor verkoop beschikbaar. Tot deze subcategorie behoren de beursgenoteerde schuldbewijzen die geen deel uitmaken van de handelsportefeuille en die ook niet worden aangehouden tot het einde van de looptijd. Deze schuldbewijzen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Onder IFRS worden de waardemutaties rekeninghoudend met latente belastingen, ten laste dan wel ten gunste van de herwaarderingsreserve in het eigen vermogen gebracht, terwijl gerealiseerde resultaten in de winst- en verliesrekening worden verantwoord. Onder SR GAAP werden deze instrumenten tegen de aflossingswaarde verantwoord. Het verschil tussen aflossingswaarde en verkrijgingsprijs (agio of disagio) werd opgenomen onder overlopende activa dan wel overlopende passiva en werd over de resterende looptijd van het schuldbewijs als rentebaten in de winst- en verliesrekening

verantwoord. Gerealiseerde resultaten werden over de gewogen gemiddelde looptijd van de betreffende portefeuille als rentebaten in de winst- en verliesrekening verantwoord.

- ⊙ Aangehouden tot einde looptijd. Onder IFRS worden deze leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Het saldo van kosten en provisies (uitbetaald en ontvangen) wordt geactiveerd en geamortiseerd middels de effectieve rentemethode. Het management heeft een deel van de obligatieportefeuille van REAAL Verzekeringen aangewezen als 'gehouden tot einde looptijd'. Deze obligaties werden onder SR GAAP verantwoord tegen aflossingswaarde. Agio en disagio werden lineair over de looptijd in het resultaat verantwoord.
- ⊙ Leningen en vorderingen. Leningen en vorderingen worden onder IFRS gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Transactiekosten en provisies zijn een onderdeel van de eerste waardering en worden geamortiseerd via de effectieve rentemethode. Onder SNS REAAL GAAP werden deze posten gewaardeerd tegen aflossingswaarde.

Leningen, funding en hybride spaarproducten:

Onder IFRS worden deze posten gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Kosten en provisies worden geactiveerd en geamortiseerd. Onder SR GAAP werden leningen tegen de aflossingswaarde verantwoord. Het saldo van kosten en provisies (uitbetaald en ontvangen) werden grotendeels direct in het resultaat verantwoord (bijvoorbeeld afsluitprovisies).

De amortisatie van agio en disagio is onder IFRS gebaseerd op de effectieve rentemethode, terwijl deze onder SR GAAP lineair in het resultaat werd verantwoord. Gerealiseerde resultaten worden onder IFRS in het resultaat verantwoord. Onder SR GAAP werden deze geamortiseerd over de resterende looptijd.

Derivaten en in contracten besloten derivaten:

Derivaten worden onder IFRS gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief de derivaten die besloten zijn in andere contracten. Derivaten worden onder IFRS on balance gepresenteerd. Zowel de gerealiseerde als de ongerealiseerde resultaten worden verantwoord in de winst- en verliesrekening, tenzij sprake is van hedge accounting voor kasstroomafdekkingen.

Hedge accounting:

Voor derivaten die onderdeel uitmaken van een kasstroomafdekking worden onder IFRS de waardemutaties, rekeninghoudend met latente belastingen, in het vermogen verantwoord. Verantwoording in de winst- en verliesrekening van deze waardemutaties vindt bij realisatie plaats in dezelfde periode als waarin het resultaat van het afgedekte instrument wordt verantwoord. Voor reële waarde afdekkingen wordt het afgedekte actief of passief op reële waarde gewaardeerd voor zover dit het afgedekte risico betreft. De waardemutaties worden verantwoord in het resultaat. Deze waardemutaties compenseren (deels) de waardemutaties opgenomen in de winst- en verliesrekening van het derivaat dat als afdekkingsinstrument dient.

Voorziening Kredietrisico's:

Onder IFRS worden specifieke voorzieningen voor dubieuze debiteuren gebaseerd op een striktere methodologie, waaronder de vorming van een voorziening voor nog niet geïdentificeerde dubieuze debiteuren in portefeuille (IBNR). Voor zakelijke leningen wordt post voor post de contante waarde bepaald op basis van de ingeschatte toekomstige kasstromen.

Activering eerste kosten:

Onder SNS REAAL GAAP worden onder de geactiveerde acquisitiekosten de betaalde provisies voor meerjarige levensverzekeringscontracten opgenomen. Onder IFRS is besloten om, meer in lijn met het matchingsprincipe, eveneens een deel van de interne acquisitiekosten te activeren. De kosten worden afgeschreven in lijn met de periode waarin de premies worden gerealiseerd. Door een vrijstelling bij de eerste toepassing van IFRS zijn de vergelijkende cijfers niet aangepast.