



SNS REAAL

PERSBERICHT

Utrecht, 19 november 2007

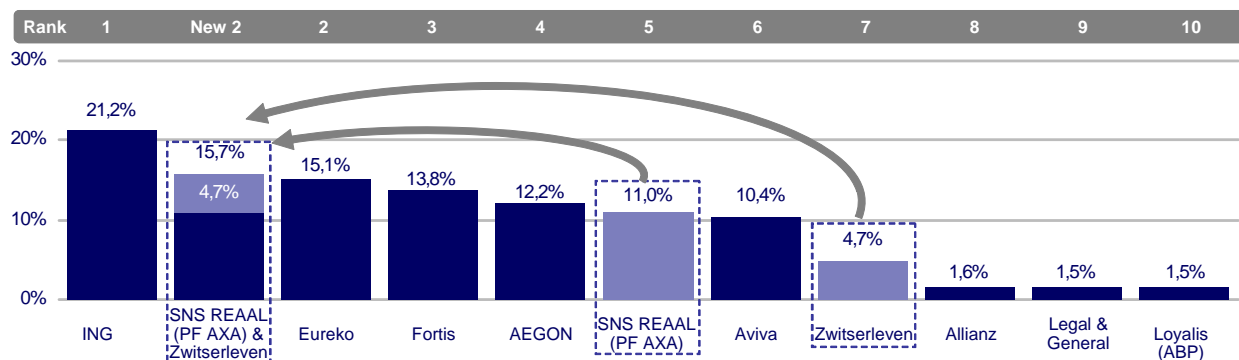
SNS REAAL verwerft Zwitserleven Nederland en Swiss Life België

- SNS REAAL wordt de op een na grootste levensverzekeraar in Nederland -

SNS REAAL en Swiss Life Holding hebben hun gezamenlijke intenties bekend gemaakt over de verkoop van de Nederlandse en Belgische bedrijven van Swiss Life Holding, inclusief Zwitserleven en het merk in Nederland, Swiss Life Asset Management (Nederland) en Swiss Life België voor een totaal bedrag van maximaal Euro 1.535 miljoen. Met deze overname zal SNS REAAL haar pensioenactiviteiten bijna verviervoudigen en de op een na grootste levensverzekeraar in Nederland worden met een marktaandeel van bijna 16%.

Sjoerd van Keulen, Voorzitter van de Raad van Bestuur: 'Zwitserleven past uitstekend in onze strategie. Dit is een unieke kans voor SNS REAAL om een van de marktleiders te worden in de Nederlandse levensverzekering- en pensioenmarkt. Deze overname past binnen onze strategische prioriteiten van schaalvergroting door consolidatie, diversificatie van onze inkomsten in de Nederlandse levensverzekeringsmarkt, versterking van onze distributie, verbreding van onze aanwezigheid in het mkb-segment en opbouw van een significante aanwezigheid in de structureel aantrekkelijke pensioenmarkt. De overname voldoet aan onze financiële criteria en zal naar verwachting in de eerste 12 maanden na voltooiing gaan bijdragen aan de winst per aandeel. Hoewel de transactie kort na de overname van AXA NL komt, hebben wij de noodzakelijke management capaciteit beschikbaar om het integratieproces goed te laten verlopen. Zwitserleven is een zeer professionele organisatie en wij heten de medewerkers van Zwitserleven en Swiss Life België welkom bij onze groep.'

Totale Nederlandse levensverzekeringsmarkt – Totaal premie-inkomen (2006)



Bron: AM Jaarboek 2007 (gegevens 2006) Rank

De totale transactie bedraagt maximaal Euro 1.535 miljoen en bestaat uit (i) Euro 1.345 miljoen, (ii) maximaal Euro 90 miljoen voor de toename van de van de intrinsieke waarde in 2007 en (iii) Euro 100 miljoen in verband met een belastingvoordeel op gevormde fiscale goodwill. Exclusief de betaling

wegens het belastingvoordeel, is de koopprijs gelijk aan 1,17x de marktconforme Embedded Value, 1,48x de intrinsieke waarde (beide per 30/9/2007) en 16,7x de nettowinst over het eerste halfjaar van 2007 op jaarbasis. De overname zal worden gefinancierd door een combinatie van (i) Euro 600 miljoen van een nieuw type aandelen ('Stichtingsaandelen') die zullen worden uitgegeven aan de Stichting Beheer SNS REAAL (de Stichting) en (ii) maximaal Euro 935 miljoen schuld papier en eigen middelen. De transactie gaat in op januari 2008 en zal naar verwachting in de eerste helft van 2008 worden voltooid.

(Euro miljoen, 30/9/2007)	Zwitserleven Nederland	Swiss Life België	Gecombineerd
Intrinsieke waarde ("Dutch" GAAP)	673	89	762
Aangepaste intrinsieke waarde (IFRS)	844	126	970
Value In-force	257	(2)	255
Marktconforme Embedded Value	1.102	124	1.225

Past uitstekend in groeistrategie

Zwitserleven is een toonaangevende Nederlandse pensioenmaatschappij met retail klanten, mkb-klanten en grote zakelijke klanten. Zwitserleven genereerde in 2006 Euro 1.208 miljoen aan bruto premies, waarvan 54% traditioneel en 46% unit-linked. De onderneming heeft thans 713 mensen (FTE) in dienst. Het hoofdkantoor is gevestigd in Amstelveen.

De overname past uitstekend in de groeistrategie van SNS REAAL, die erop is gericht een toonaangevende pensioenverzekeraar in Nederland te worden. REAAL Verzekeringen streeft ernaar al haar pensioenactiviteiten te integreren in Zwitserleven en van het hoofdkantoor van Zwitserleven in Amstelveen een 'centre of expertise' te maken. De combinatie stelt REAAL Verzekeringen in staat haar productaanbod te verbreden naar het mkb-segment en gebruik te maken van het sterke distributienetwerk van Zwitserleven. Bovendien zal Zwitserleven toegang krijgen tot het distributieplatform en het productaanbod van SNS REAAL.

Swiss Life Asset Management (Nederland) voegt Euro 12 miljard toe aan het vermogen dat SNS REAAL beheert.

Swiss Life België is een multi-line verzekeraar met een sterke focus op pensioenproducten. De onderneming staat bekend als een betrouwbare speler op de Belgische markt voor zakelijke klanten en het retail-segment. Recent zijn er diverse initiatieven genomen om de bekendheid en de reputatie als toonaangevende pensioenverzekeraar te vergroten. Swiss Life België genereerde in 2006 Euro 475 miljoen bruto premies, waarvan 85% traditioneel en 15% unit-linked. Het Belgische bedrijf heeft in Brussel 360 mensen in dienst (FTE). SNS REAAL zal de mogelijkheden onderzoeken om de Belgische activiteiten verder te verbeteren, een proces dat al in gang werd gezet door het Belgische managementteam van Swiss Life.

Deze overname stelt SNS REAAL ook in staat onderdeel te gaan uitmaken van het Swiss Life Network, dat oplossingen voor employee benefits biedt aan multinationals en pensioenverstrekkers.

(Euro miljoen, 2006)	Zwitserleven	Swiss Life België	Zwitserleven + Swiss Life België	SNS REAAL Pro- Forma	Totaal Pro- Forma
Bruto premie-inkomen	1.208	475	1.683	3.660	5.343
Gerapporteerde nettowinst	154	12	166	557	724
Genormaliseerde nettowinst	53	12	65	518	583
Eigen vermogen	591	81	671	3.540	4.212

Zwitserleven is een begrip in de pensioenmarkt, met een geholpen merkbekendheid van 85%, het resultaat van 25 jaar sterke en consequente marketing. De pensioenactiviteiten van REAAL Verzekeringen en AXA NL zullen worden ondergebracht bij het merk Zwitserleven en Zwitserleven wordt gepositioneerd als het gespecialiseerde pensioenmerk binnen de multibrand-strategie van SNS REAAL. De ambitie blijft om 'DE' pensioenverzekeraar van Nederland te zijn. Recent onafhankelijk marktonderzoek toont aan dat REAAL Verzekeringen en Zwitserleven toonaangevend zijn, zowel in operationele kwaliteit als in kwaliteit van dienstverlening bij pensioenen (REAAL Verzekeringen op nummer 1 en Zwitserleven op nummer 2). De sterke overeenkomsten in cultuur en marktbenadering en de aanvullende samenstelling van distributiekkanalen zullen SNS REAAL in staat stellen de marktpositie te versterken en de groei te versnellen.

Integratie

Zwitserleven zal grotendeels als zelfstandige onderneming blijven functioneren, onder leiding van het bestaande managementteam. Marco Keim, CEO van Zwitserleven, en een ander lid van het managementteam van Zwitserleven zullen zitting nemen in de directie van REAAL Verzekeringen. De huidige pensioenbedrijven van REAAL Verzekeringen, AXA NL en Winterthur zullen worden geïntegreerd in Zwitserleven. Marco Keim zal leiding geven aan dit 'omgekeerde' integratieproces. De integratie van AXA NL in REAAL Verzekeringen zal volgens plan verder worden uitgevoerd.

REAAL Verzekeringen verwacht het 'omgekeerde' integratieproces van Zwitserleven in 2012 te voltooien. De jaarlijkse kostenbesparingen zullen toenemen tot ongeveer Euro 35 miljoen en vanaf 2012 volledig worden gerealiseerd. De kostensynergieën vertegenwoordigen ongeveer 35% van de huidige kostenbasis van Zwitserleven. REAAL Verzekeringen verwacht totale herstructureringskosten van Euro 30 miljoen voor belasting, welke kosten gelijkelijk zullen worden uitgesmeerd over het 'omgekeerde' integratieproces. Er wordt bij REAAL Verzekeringen en Zwitserleven samen een daling van het werknemersbestand verwacht van 300 FTE, te realiseren door natuurlijk verloop, dus zonder gedwongen ontslagen. Potentiële inkomstesynergieën zullen naar verwachting een bijkomend positief effect hebben, maar zijn nog niet gekwantificeerd.

Ondersteunende rol van de Stichting

Het doel van de Stichting is de groei en ontwikkeling van SNS REAAL te ondersteunen en te handelen in het belang van SNS REAAL en haar belanghebbenden. De Stichting is meerderheidsaandeelhouder van SNS REAAL (54,3%).

De Stichting heeft ermee ingestemd zes nieuw uit te geven Stichtings aandelen op te nemen in SNS REAAL voor een totaalbedrag van Euro 600 miljoen. Deze aandelen zullen zes stemmen vertegenwoordigen en de daaraan verbonden stemmacht is derhalve verwaarloosbaar. De aan de Stichting uitgegeven aandelen delen niet in eventuele winstreserves of vermogensgroei in SNS REAAL, maar wel in verliezen. De Stichtings aandelen zijn gerechtigd tot een dividend dat is gelieerd aan het dividend betaalbaar op gewone aandelen; de dividendopbrengst op de Stichtings aandelen zal nooit hoger zijn dan de dividendopbrengst op gewone aandelen. De Stichtings aandelen zijn niet vrij overdraagbaar. De uitgifte van deze aandelen vereist een wijziging van de statuten van SNS REAAL, waarvoor een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders bijeen zal worden geroepen.

Financiële gevolgen

De transactie zal in de eerste 12 maanden na voltooiing van de overname gaan bijdragen aan de winst per aandeel voor gewone aandeelhouders. De financiële doelstellingen van een groei van de winst per aandeel met gemiddeld 10% per jaar over de periode van begin 2006 tot en met eind 2009 en een rendement op het eigen vermogen van 15% per jaar, blijven onveranderd. Ook SNS REAAL's solvabiliteit zal boven haar eigen minimumdoelstellingen blijven terwijl de double leverage onder de maximumtarget van 115% zal blijven.

Belastingvoordeel

Een deel van de totale vergoeding, Euro 100 miljoen, heeft betrekking op een belastingvoordeel dat SNS REAAL zal toekomen. Dat voordeel ontstaat omdat de overname van Zwitserleven, als activa/passiva transactie, leidt tot de vorming van aftrekbare fiscale goodwill; deze zal naar verwachting over een periode van tien jaar worden afgeschreven, wat resulteert in een jaarlijkse contante besparing van ongeveer Euro 13 miljoen.

Tijdschema

De overname moet voor advies worden voorgelegd aan de betrokken ondernemingsraden en is onderworpen aan de goedkeuring van de relevante toezichthouders. Indien de noodzakelijke goedkeuringen volgens verwachting worden verkregen, dan zal de transactie in het tweede kwartaal van 2008 kunnen worden afgesloten.

Citigroup Global Markets en JPMorgan treden gezamenlijk op als financieel adviseurs voor SNS REAAL. NautaDutilh treedt bij deze transactie op als SNS REAAL's juridisch adviseur.