



SNS REAAL

Persbericht

Tussentijds financieel verslag

Utrecht, 25 augustus 2010

SNS REAAL rapporteert nettowinst exclusief incidentele posten van € 87 miljoen

Nettowinst eerste halfjaar 2010 verbetert tot € 29 miljoen, vergeleken met een verlies van € 30 miljoen in het eerste halfjaar van 2009

- ⊙ Exclusief incidentele posten stijgt nettowinst tot € 87 miljoen.
- ⊙ Nettowinst SNS Retail Bank fors hoger dankzij herstel van rentebaten en lagere lasten.
- ⊙ Forse verbetering nettowinst REAAL onder invloed van financiële markten en strikte kostenbeheersing.
- ⊙ Zwitserleven winstgevend ondanks voorziening voor beleggingspensioenen.
- ⊙ Bijzondere waardeverminderingen op goodwill (€ 68 miljoen) en kredieten leiden tot verlies bij SNS Property Finance, verplichtingen € 0,8 miljard lager.
- ⊙ Operationele lasten 5% lager door kostenreductie- en integratieprogramma's.

Goede commerciële prestaties in voornaamste markten

- ⊙ Hypotheekportefeuille groeit met € 0,7 miljard (+1,4% in vergelijking met ultimo 2009).
- ⊙ Netto-instroom van particuliere spaargelden met € 2,1 miljard stuwt marktaandeel naar 9%.
- ⊙ Forse stijging van Value of New Business bij REAAL Leven als gevolg van focus op marge.
- ⊙ Premie-inkomen bij Zwitserleven 3% hoger, marge stabiel.

Sterke vermogenspositie

- ⊙ Totaal eigen vermogen stijgt met € 611 miljoen tot € 5,673 miljoen (+12%).
- ⊙ Verbeterde solvabiliteit bankactiviteiten: Core Tier 1 ratio 8,6% en Tier 1 ratio 11,1%.
- ⊙ DNB-solvabiliteit verzekeringsactiviteiten daalt, maar blijft solide op 204%, onder IFRS 340%.
- ⊙ Double leverage verbetert licht tot 112,1%.
- ⊙ SNS REAAL keert over het eerste halfjaar van 2010 geen interim-dividend uit.

Inhoud

Hoofdpunten eerste helft 2010	1
Bericht voorzitter Raad van Bestuur	2
Kerncijfers	4
Financiële analyse SNS REAAL	5
Netto resultaat	5
Kapitaalbeheer	10
Financiering van bankactiviteiten	12
Balans en risicobeheer	12
SNS Retail Bank	16
SNS Property Finance	19
REAAL	23
Zwitserleven	29
Tussentijdse financiële overzichten	32
Profiel	56
Disclaimer	56

Contactgegevens

Corporate communicatie
T + 31 30 291 48 44
E concerncommunicatie@snsreaal.nl

Investor Relations
T + 31 30 291 42 46
E investorrelations@snsreaal.nl

Bericht voorzitter Raad van Bestuur

Ronald Latenstein, voorzitter van de Raad van Bestuur:

Resultaat eerste halfjaar 2010

‘SNS REAAL behaalde in de eerste helft van 2010 een nettowinst van € 29 miljoen, ten opzichte van een nettoverlies van € 30 miljoen in het eerste halfjaar van 2009,’ zegt Ronald Latenstein, voorzitter van de Raad van Bestuur. ‘De resultaten van zowel SNS Retail Bank als REAAL verbeterden sterk in een klimaat dat gekenmerkt werd door een zwakke euro, verhoogde landenrisico’s en dalende aandelenmarkten en rentetarieven.

Het netto resultaat van SNS Retail Bank van € 79 miljoen betekende een sterke groei van 23%. Met een fors hogere rentemarge en 9% lagere operationele lasten verbeterde de kwaliteit van de winst. Ons hypotheekbedrijf en ons spaarbedrijf deden het beide goed. Hierdoor werden de uitzonderlijk hoge terugkoopresultaten op eigen schuldpapier in het eerste halfjaar van 2009 ruimschoots gecompenseerd en verbeterde de kwaliteit van de baten aanzienlijk.

Het netto resultaat van REAAL steeg met € 3 miljoen tot € 151 miljoen, vooral door aanzienlijke waardeinstijgingen op rentederivaten, een incidentele bate van € 20 miljoen met betrekking tot een nabetaling van AXA inzake de acquisitie van AXA NL in 2007 en 5% lagere operationele lasten. In een levensverzekeringmarkt die met 22% kromp, hield ons nieuw periodiek-levenbedrijf goed stand.

Het netto resultaat van Zwitserleven daalde tot € 11 miljoen, met name door een eenmalige last in verband met een voorziening van € 18 miljoen voor pensioencontracten met een beschikbare premie regeling (BPR-contracten) en door lagere gerealiseerde waardeinstijgingen op vastrentende waarden, gedeeltelijk gecompenseerd door een incidentele bate van € 8 miljoen in relatie tot de nabetaling van AXA zoals hiervoor genoemd.

In het eerste halfjaar van 2010 boekte SNS Property Finance een verlies van € 189 miljoen. Dit had te maken met het aanhoudend hoge niveau van bijzondere waardeverminderingen op internationale kredieten en een extra bijzondere waardevermindering van € 68 miljoen op goodwill.

Onze vermogens- en liquiditeitspositie blijven sterk en robuust. De loan-to-deposit-ratio van SNS Retail Bank is 153%. Daarbij was de netto-instroom van nieuwe particuliere spaargelden met € 2,1 miljard in de eerste helft van 2010 driemaal zo hoog als de netto-groei van € 0,7 miljard aan particuliere hypotheeklen. Daarnaast hebben we een bedrag van € 5,0 miljard aan financiering via de kapitaalmarkt verzekerd. SNS Bank heeft de stresstest van het Comité van Europese Banktoezichthouders (CEBS) in juli goed doorstaan. Naar ons idee zal de invoering van Basel 3 en Solvency II verdere verbeteringen in het risico- en kapitaalbeheer ondersteunen.

Gecorrigeerd voor incidentele posten kwam de totale nettowinst van SNS REAAL voor het eerste halfjaar van 2010 uit op € 87 miljoen, een ruime verdubbeling ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009.

Strategische update

De resultaten in de eerste helft van 2010 laten zien dat we op schema liggen met de uitvoering van de herziene strategie van SNS REAAL, die uit vier componenten bestaat:

- ⊙ het winnen, helpen en houden van klanten;
- ⊙ het terugbrengen van onze kosten;
- ⊙ het afbouwen van onze activiteiten in internationale vastgoedfinanciering;
- ⊙ een sterk kapitaalbeheer met nadruk op aflossing Nederlandse Staat en Stichting.

Winnen, helpen en houden van klanten

SNS REAAL wil haar klanten duidelijke en transparante producten en diensten bieden, tegen een redelijke prijs en met uitstekende dienstverlening. In het eerste halfjaar van 2010 hebben we conform deze ambitie in verschillende productgroepen nieuwe en verbeterde producten geïntroduceerd. Het aantal klanten groeide daardoor en de klanttevredenheid verbeterde. ASN Bank behaalde opnieuw hoge klanttevredenheidsscores. SNS Retail Bank wist de verkoop van beleggingsverzekeringen meer dan te verdubbelen en behaalde een marktaandeel van 18% van de netto-groei van de particuliere spaarmarkt, tweemaal

zoveel als haar marktaandeel op portefeuillebasis. REAAL verbeterde het retentiepercentage van bestaande premies met 15%. Zwitserleven introduceerde een nieuw, modern pensioenproduct onder de naam het Exclusief Pensioen. Mede door het marktleiderschap van Zwitserleven op het gebied van klanttevredenheid verwachten we hiermee de komende jaren een hoog premie-inkomen te realiseren. Al met al vormt dit een bemoedigende vooruitgang in het winnen, helpen en houden van klanten.

Terugbrengen van onze kosten

In de eerste helft van 2010 maakten we aanzienlijke vorderingen met het terugbrengen van de kostenbasis van SNS REAAL. Na de reductie van de operationele lasten in 2009 van € 74 miljoen (exclusief het aandeel dat SNS REAAL had in het depositogarantiestelsel voor DSB Bank en Icesave en herstructureringslasten) werd nog een besparing van € 24 miljoen gerealiseerd, wat een daling van 4% inhield in vergelijking met het eerste halfjaar 2009. Dit betekent dat onze kostenreductie- en integratieprogramma's beide op schema liggen. De integratie van AXA wordt naar verwachting eind 2010 voltooid. Van de ten doel gestelde structurele totale kostenreductie bij de Groep van € 200 miljoen heeft SNS REAAL nu de helft gerealiseerd.

Afbouwen internationale portefeuille vastgoedfinanciering

Als onderdeel van de herstructurering van de activiteiten van SNS Property Finance, heeft SNS REAAL zich gecommitteerd aan de afbouw van de internationale kredietportefeuille in drie à vier jaar. Het totale bedrag aan kredietlimieten (bruto kredieten inclusief onbenutte faciliteiten) daalde tot € 3,9 miljard, ten opzichte van € 4,4 miljard ultimo 2009. Zonder vreemde valuta-effecten zou de daling € 0,7 miljard zijn geweest. De buitenlandse positie werd verkleind door het aflossen van leningen en de verkoop van een aantal kredieten, met name in de VS. SNS REAAL stelt ook in het tweede halfjaar van 2010 de verdere afbouw van de internationale portefeuille centraal. Vooruitlopend op nieuwe kapitaalvereisten van toezichhouders en in verband met voortdurende voorzichtige vooruitzichten voor ontwikkelingen in de vastgoedmarkten was een extra bijzondere waardevermindering van € 68 miljoen noodzakelijk op de goodwill met betrekking tot de overname van SNS Property Finance in 2006. De bijzondere waardevermindering heeft geen invloed op solvabiliteitsratio's van de bankactiviteiten.

Sterk kapitaalbeheer met nadruk op aflossing Nederlandse Staat en Stichting

De solvabiliteitsratio's van zowel de bank- als de verzekeringsactiviteiten bleven sterk in het eerste halfjaar van 2010. Bij de bankactiviteiten verbeterde de Tier 1 ratio tot 11,1% en de Core Tier 1 ratio tot 8,6%, ten opzichte van respectievelijk 10,7% en 8,3% ultimo 2009. De sterke solvabiliteitsratio's van de bankactiviteiten droegen tevens bij aan het positieve resultaat van de stresstest die onder begeleiding van het Comité van Europese Banktoezichthouders (CEBS) werd uitgevoerd. De solvabiliteit onder IFRS verbeterde bij de verzekeringsactiviteiten tot 340%, vergeleken met 314% ultimo 2009. Vanwege de renteschommelingen daalde de DNB-solvabiliteit tot 204%, ten opzichte van 230% ultimo 2009. Eind juli stond de DNB-solvabiliteit op 213%. In het kader van haar risicobeheer heeft SNS REAAL de blootstelling aan landen in de periferie van Europa verminderd ten opzichte van ultimo 2009, bij zowel de bank- als de verzekeringsactiviteiten. SNS REAAL heeft zich gecommitteerd aan het aflossen van de steun van de Nederlandse Staat en de Stichting Beheer SNS REAAL, waarbij het moment afhankelijk zal zijn van de juiste omstandigheden.

Rekening houdend met onze focus op het handhaven van een sterke vermogenspositie, de onzekerheid over de toekomstige vereisten van toezichthouders en mogelijke volatiliteit op de financiële markten, heeft de Raad van Bestuur, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besloten geen dividend over 2010 uit te keren.'

Vooruitzichten

Hoewel de macro-economische indices aangeven dat de Nederlandse economie geleidelijk zal verbeteren, is het herstel nog altijd fragiel. De huidige schatting voor de groei van het Nederlandse BBP is 1,25%, een daling ten opzichte van eerdere schattingen. De werkloosheid is gestegen ten opzichte van ultimo 2009. Ondanks de lichte verbetering in de bijzondere waardeverminderingen op particuliere hypotheekleningen verwachten we aanhoudende druk op de vastgoedmarkten. Bijzondere waardeverminderingen op particuliere hypotheekleningen blijven naar verwachting stabiel in het tweede halfjaar van 2010. Naar verwachting zullen de bijzondere waardeverminderingen op vastgoedfinancieringen op een hoog niveau blijven. Verder verwachten wij dat de financiële markten en rentetarieven volatiel blijven, waardoor de ongerealiseerde herwaarderingsresultaten op hedgetransacties en derivaten een sterke invloed op de nettowinst kunnen uitoefenen.

In afwachting van toekomstige vereisten van toezichthouders en ontwikkelingen in de financiële markten hebben wij de intentie een sterke solvabiliteits- en liquiditeitspositie te behouden. Ontwikkelingen in rentetarieven en sterfte hebben invloed op de solvabiliteit. Vanwege strakke kostenbeheersing en succesvolle lopende integratieprogramma's verwachten wij dat de operationele lasten in 2010 lager uitkomen dan in 2009. De afbouw van onze internationale vastgoedfinancieringsportefeuille zal de komende jaren geleidelijk plaatsvinden om een optimale waarde te verkrijgen.

Kerncijfers

Tabel 1: Kerncijfers

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	2 ^e halfjaar 2009
Resultaat			
SNS REAAL	29	-30	47
SNS Retail Bank	79	64	56
SNS Property Finance	-189	-91	-128
REAAL ¹⁾	151	3	89
Zwitserleven ¹⁾	11	31	73
Groepsactiviteiten	-23	-37	-43
Totaal baten	3.663	3.808	4.689
Totaal lasten	3.608	3.831	4.615
Resultaat voor belastingen	55	-23	74
Belastingen	26	--	29
Netto resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten en belang van derden	--	-7	2
Netto resultaat over de periode	29	-30	47
Nettowinst per gewoon aandeel (WPA) (€)	0,10	-0,10	0,13
Verwaterde nettowinst per aandeel (€)	0,07	-0,10	0,13
Nettowinst per B aandeel (€)	--	--	--
Verwaterde nettowinst per B aandeel (€)	--	--	--
Balans			
Balanstotaal	131.637	128.992	128.938
Beleggingen	30.992	29.455	30.585
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	13.093	11.207	12.565
Vorderingen op klanten	71.855	70.388	70.457
Groepsvermogen	5.673	4.491	5.062
Spaargelden	26.557	23.408	24.435
Verzekeringscontracten	38.666	36.977	38.030
Ratio's			
Rendement eigen vermogen (REV)	1,1%	-1,3%	1,9%
Double Leverage	112,1%	115,1%	113,1%
Ultimostand aantal interne werknemers (FTE) ²⁾	7.369	7.736	7.557
Bankactiviteiten			
Efficiencyratio	56,1%	55,1%	58,8%
Core Tier 1 ratio ³⁾	8,6%	8,2%	8,3%
Tier 1 ratio ³⁾	11,1%	10,6%	10,7%
BIS ratio ³⁾	14,5%	13,8%	13,9%
Verzekeringsactiviteiten			
Bedrijfskosten-premieverhouding	11,3%	12,0%	15,5%
Solvabiliteit onder IFRS Verzekeringsactiviteiten	340%	274%	314%
DNB-Solvabiliteitspercentage Verzekeringsactiviteiten	204%	202%	230%
DNB-Solvabiliteitspercentage Leven	213%	208%	246%
DNB-Solvabiliteitspercentage Schade	421%	307%	379%
Aantal uitstaande aandelen ultimo periode	287.619.867	261.472.608	287.619.867
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	287.619.867	261.475.554	274.833.393

¹⁾ Vergelijkende cijfers zijn aangepast door overdracht van de leven portefeuille van Zwitserleven naar REAAL en de pensioen portefeuille van REAAL naar Zwitserleven.

²⁾ Vergelijkende cijfers zijn herberekend door de harmonisatie van personeelscondities van Zwitserleven.

³⁾ Cijfers zijn berekend op basis van Basel II, rekening houdend met de 80% ondergrens van Basel I.

Financiële analyse SNS REAAL

Netto resultaat

Resultaat eerste halfjaar 2010 vergeleken met eerste halfjaar 2009

De nettowinst van SNS REAAL over het eerste halfjaar van 2010 was € 29 miljoen, ten opzichte van een nettoverlies van € 30 miljoen over het eerste halfjaar van 2009. Deze verbetering was voornamelijk te danken aan het herstel van het resultaat bij REAAL, dat werd gedragen door aanzienlijke waardestijgingen op rentederivaten die dienden ter bescherming van de solvabiliteit. Voor SNS REAAL als geheel werd het netto resultaat ondersteund door een daling van de operationele lasten.

Het netto resultaat van SNS Retail Bank nam fors toe dankzij de gestegen rentemarge en lagere operationele lasten, waarmee de sterk gedaalde beleggingsbaten en het lagere resultaat op financiële instrumenten ruimschoots werden gecompenseerd. Door de hogere bijzondere waardeverminderingen op kredieten en goodwill en de lagere rentemarge kwam het netto resultaat van SNS Property Finance fors lager uit. Onder invloed van een eenmalige last in verband met een regeling voor BPR-contracten en de lagere gerealiseerde waardestijgingen op vastrentende waarden, daalde het netto resultaat van Zwitserleven.

Tabel 2: Impact incidentele posten op netto resultaat SNS REAAL

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	2 ^e halfjaar 2009
Netto resultaat over de periode SNS Retail Bankbedrijf	79	64	56
Netto resultaat over de periode SNS Property Finance	-189	-91	-128
Netto resultaat over de periode REAAL	151	3	89
Netto resultaat over de periode Zwitserleven	11	31	73
Netto resultaat over de periode Groepsactiviteiten	-23	-37	-43
Totaal netto resultaat over de periode SNS REAAL	29	-30	47
Impact incidentele posten bij SNS Retail Bank	--	--	-40
Impact incidentele posten bij SNS Property Finance	-68	-55	--
Impact incidentele posten bij REAAL	20	--	-15
Impact incidentele posten bij Zwitserleven	-10	--	11
Impact incidentele posten bij Groepsactiviteiten	--	-12	-5
Totaal incidentele posten	-58	-67	-49
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode bij SNS Retail Bankbedrijf	79	64	96
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode bij SNS Property Finance	-121	-36	-128
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode bij REAAL	131	3	104
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode bij Zwitserleven	21	31	62
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode bij Groepsactiviteiten	-23	-25	-38
Totaal gecorrigeerd netto resultaat over de periode¹	87	37	96

¹) Netto resultaat exclusief invloed incidentele posten

Nieuw rapportagemodel

Zoals al eerder werd aangekondigd gebruiken we met ingang van 1 januari 2010 in onze rapportages niet meer de term 'invloed volatiele financiële markten' om tot een onderliggend netto resultaat voor de verslagperiode te komen. Hiermee willen we de verslaggeving van SNS REAAL vereenvoudigen. Per 2010 wordt het onderliggende netto resultaat uitsluitend aangeduid als het netto resultaat gecorrigeerd voor incidentele posten. Voor de verzekeringsactiviteiten zal SNS REAAL afzonderlijke gegevens blijven verstrekken met betrekking tot (on)gerealiseerde waardestijgingen/verliezen op de beleggingsportefeuille.

Gecorrigeerd voor incidentele posten werd de nettowinst over het eerste halfjaar van 2010 meer dan verdubbeld tot € 87 miljoen ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009. Dit was voornamelijk te danken aan het sterke herstel van de winst van REAAL en, in mindere mate, van SNS Retail Bank. Het onderliggend resultaat van SNS Property Finance daalde fors ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009, hoewel het onderliggend verlies afnam in vergelijking met het tweede halfjaar. De onderliggende winst van Zwitserleven daalde ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009 vooral door lagere gerealiseerde waardestijgingen op obligaties en vastrentende beleggingen.

Nieuwe verslaggeving naar segment

De in 2009 aangekondigde overdracht van de pensioenportefeuille van REAAL Leven naar Zwitserleven en van Zwitserlevens levenportefeuille naar REAAL zijn per 1 januari 2010 in de gesegmenteerde financiële overzichten opgenomen. De vergelijkende cijfers over 2009 zijn overeenkomstig aangepast. In bijlage 3 wordt toegelicht welke invloed deze onderlinge overdracht heeft op de cijfers voor 2009.

Invloed incidentele posten

De incidentele posten bedroegen in het eerste halfjaar van 2010 € 58 miljoen negatief, vergeleken met € 67 miljoen negatief in het eerste halfjaar van 2009.

Bij SNS Property Finance was het netto-effect van de incidentele posten € 68 miljoen negatief. Dit bedrag bestond uit een extra bijzondere waardevermindering op goodwill, als gevolg van voorzichtigere vooruitzichten voor de internationale vastgoedmarkten en verwachte aanpassingen in kapitaalvereisten.

Bij REAAL bedroeg de netto-invloed van de incidentele posten € 20 miljoen positief. Zoals op 30 juni 2010 al werd aangekondigd, heeft SNS REAAL na de overname van AXA NL in 2007 een nabetaling van AXA ontvangen, wat leidde tot een positief eenmalig resultaat van € 28 miljoen. Dit is voor een bedrag van € 20 miljoen toegerekend aan REAAL Leven en voor een bedrag van € 8 miljoen aan Zwitserleven.

Bij Zwitserleven bedroeg de netto-invloed van de incidentele posten € 10 miljoen negatief. Het eerder genoemde aandeel van € 8 miljoen in het van AXA ontvangen bedrag werd ruimschoots tenietgedaan door een opgenomen last voor een voorziening van € 18 miljoen netto. Zoals op 24 maart 2010 al is aangekondigd, zal SNS REAAL het advies van het Verbond van Verzekeraars opvolgen aangaande de maximale kosteninhouding voor een deel van de bestaande beleggingsgebonden arbeidsgerelateerde pensioenregelingen, de zogenoemde BPR-contracten. Er werd in het eerste halfjaar dan ook een voorziening van € 25 miljoen bruto (€ 18 miljoen netto) opgenomen.

In het eerste halfjaar van 2009 bestond het bedrag van € 67 miljoen aan incidentele posten voor € 55 miljoen uit een bijzondere waardevermindering op goodwill bij SNS Property Finance en voor € 12 miljoen uit bijzondere waardeverminderingen op de bij de groepsactiviteiten gerapporteerde financiële belangen.

Baten

De totale baten bedroegen in het eerste halfjaar van 2010 € 3.663 miljoen, een daling van € 145 miljoen ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009 (€ 3.808 miljoen).

De totale baten van SNS Retail Bank daalden licht doordat de aanzienlijk hogere rentemarge geen volledige compensatie bood voor de sterk gedaalde overige baten. In tegenstelling tot 2009 waren er geen substantiële terugkoopresultaten op eigen schuldpapier die de overige baten omhoog stuwden.

De rentemarge bij SNS Property Finance daalde duidelijk door de kleinere kredietportefeuille, de hogere financieringslasten en lagere rentegerelateerde inkomsten uit provisies en beheervergoedingen.

De totale baten van REAAL daalden door de lagere inkomsten uit koopsommen en beleggingen, zowel voor eigen rekening en risico als voor rekening en risico van polishouders. De periodieke levenpremies daalden slechts licht, in lijn met de marktontwikkelingen. De directe beleggingsbaten voor eigen rekening en risico daalden fors, vooral door lagere rendementen op herinvesteringen van obligaties en lagere rentebaten vanwege veranderingen in fiscale regelingen. Dit laatste leidde eveneens tot lagere rentelasten. De gerealiseerde waardeinstijgingen en verliezen op aandelen en obligaties waren in het eerste halfjaar klein, maar het resultaat op financiële instrumenten bij REAAL steeg daarentegen fors door uitzonderlijk hoge waardeinstijgingen op rentederivaten.

De totale baten van Zwitserleven stegen aanzienlijk, met name door een stijging van de beleggingsbaten voor rekening en risico van polishouders. De koopsommen stegen aanzienlijk, waarbij werd geprofiteerd van twee nieuwe, grote collectieve contracten. De periodieke levenpremies bleven stabiel. De beleggingsbaten voor eigen rekening en risico daalden licht doordat de gestegen gerealiseerde waardeinstijgingen op aandelen en de hogere directe beleggingsbaten geen volledige compensatie konden bieden voor de afwezigheid van gerealiseerde waardeinstijgingen op de vastrentende portefeuille. Het resultaat op financiële instrumenten bij Zwitserleven daalde.

Lasten

De totale lasten daalden in het eerste halfjaar tot € 3.608 miljoen, een daling van € 223 miljoen ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009.

De operationele lasten van SNS REAAL daalden met € 29 miljoen, vergeleken met het eerste halfjaar van 2009. Dit is in lijn met onze doelstelling om de bedrijfskosten te verminderen. Na correctie van de vergelijkende cijfers voor het aandeel van SNS Retail Bank in het depositogarantiestelsel daalden de totale gecorrigeerde operationele lasten met € 24 miljoen (-4%), gedreven door € 18 miljoen lagere kosten bij SNS Retail Bank. De lasten van SNS Property Finance stegen met € 10 miljoen door uitgaven met betrekking tot de afbouw van de internationale kredietportefeuille. De operationele lasten van REAAL daalden met € 10 miljoen (-5%) en die van Zwitserleven met € 6 miljoen, ondersteund door de vrijval van een voorziening voor pensioenverplichtingen in het kader van de harmonisatie van arbeidsvoorwaarden.

In het eerste halfjaar van 2010 daalde het totale aantal interne werknemers vergeleken met ultimo 2009 met 188 fte tot 7.369 (-2,5%).

Tabel 3: Totale operationele lasten SNS REAAL

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Mutatie	2 ^e halfjaar 2009	Mutatie
Totale operationele lasten SNS REAAL	549	578	-5%	642	-14%
Incidentele posten					
Aandeel SNS Retail Bank in Icesave claim	--	5		--	
Aandeel SNS Retail Bank in DSB claim	--	--		38	
Reorganisatiekosten SNS Retail Bank	--	--		10	
Operationele lasten stroomlijning van verzekeringsmerken	--	--		21	
Reorganisatiekosten Groepsactiviteiten	--	--		11	
Totaal invloed incidentele posten	--	5		80	
Totaal gecorrigeerde operationele lasten SNS REAAL	549	573	-4%	562	-2%

De integratie van AXA NL (inclusief DBV) en Zwitserleven ontwikkelde zich voorspoedig. Van de totale verwachte integratiekosten voor AXA NL van € 60 miljoen is tot nu toe € 56 miljoen daadwerkelijk gemaakt. De totale verwachte integratiekosten voor Zwitserleven bedragen € 30 miljoen, waarvan tot nu toe € 12 miljoen is gemaakt. De beoogde jaarlijkse kostenbesparingen door de integratie van AXA NL en Zwitserleven bedragen respectievelijk € 50 miljoen en € 35 miljoen. Eind juni 2010 was daarvan in totaal al € 72 miljoen (cumulatief) gerealiseerd, grotendeels door de integratie van AXA NL, hetgeen betekent dat we de beoogde doelstelling volledig hebben gerealiseerd.

De beoogde jaarlijkse kostenbesparingen door de nieuwe distributiestrategie van SNS Retail Bank bedragen € 35 miljoen, waarvan eind juni 2010 € 15 miljoen was gerealiseerd. De omvorming van alle kantoren van SNS Retail Bank tot moderne SNS-winkels is in volle gang. Dit project wordt naar verwachting in 2011 voltooid. Eind juni 2010 waren 22 kantoren tot winkels omgevormd.

De totale bijzondere waardeverminderingen van SNS REAAL waren aanzienlijk lager dan in het eerste halfjaar van 2009, met name door lagere bijzondere waardeverminderingen bij de verzekeringsactiviteiten. Bij REAAL waren de totale bijzondere waardeverminderingen op beleggingen te verwaarlozen door de lagere bijzondere waardeverminderingen op de aandelenportefeuille, terwijl in de vastrentende portefeuille eerdere bijzondere waardeverminderingen zelfs in geringe mate werden teruggenomen. Ook bij Zwitserleven daalden de totale bijzondere waardeverminderingen op beleggingen, voornamelijk in de aandelenportefeuille. Bij SNS Retail Bank daalden de bijzondere waardeverminderingen op kredieten licht. Bij SNS Property Finance waren de bijzondere waardeverminderingen op goodwill en kredieten duidelijk hoger, deels door de verkoop van leningen.

Tabel 4: Effect van bijzondere waardeverminderingen, gerealiseerde waardeinstijgingen en -dalingen en hedgingresultaten van de verzekeringactiviteiten

In miljoenen euro's	REAAL			Zwitserleven		
	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	2 ^e halfjaar 2009	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	2 ^e halfjaar 2009
Netto resultaat over de periode	151	3	89	11	31	73
Bijzondere waardeverminderingen en gerealiseerde winsten/verliezen op de aandelenportefeuille ¹	-5	-74	20	7	1	-14
Bijzondere waardeverminderingen en gerealiseerde winsten/verliezen op de vastrentende portefeuille	10	7	-11	-1	33	23
Resultaat op financiële instrumenten ¹	85	-55	-8	-5	-7	3
Totaal netto resultaat op de beleggingsportefeuille en hedges	90	-122	1	1	27	12
Incidentele posten	20	--	-15	-10	--	11
Netto resultaat exclusief incidentele posten en invloed van beleggingsportefeuille en hedges	41	125	103	20	4	50

¹⁾ Resultaten op aandelen hedges zijn begrepen in gerealiseerde winsten/verliezen op de aandelenportefeuille in plaats van resultaat op financiële instrumenten.

Zowel bij REAAL als bij Zwitserleven waren in het eerste halfjaar van 2010 de gerealiseerde waardeinstijgingen en verliezen en de bijzondere waardeverminderingen op aandelen en vastrentende waarden binnen de beleggingsportefeuille van het verzekeringbedrijf relatief beperkt.

De beperkte invloed van deze posten is een gevolg van de verminderde volatiliteit op de financiële markten, in tegenstelling tot de sterke schommelingen in aandelenkoersen en risico-opslagen in vorige perioden.

Gedurende de verslagperiode leidden aanhoudende rentedalingen tot een fors hoger resultaat op financiële instrumenten bij REAAL, inclusief een gerealiseerde waardeinstijging van € 41 miljoen op renteswaps in het eerste kwartaal van 2010. Verder werd geprofiteerd van een uitzonderlijk hoge positieve invloed van ongerealiseerde waardeinstijgingen op rentederivaten ter afdekking van de solvabiliteit en verstrekte rentegaranties. Het totale netto resultaat op financiële instrumenten (exclusief resultaten op aandelenhedges) kwam uit op € 85 miljoen, ten opzichte van € 55 miljoen negatief in het eerste halfjaar van 2009. Het netto resultaat op financiële instrumenten (exclusief resultaten op aandelenhedges) bij Zwitserleven was met € 5 miljoen negatief in de eerste helft van 2010 meer in lijn met het resultaat in het eerste halfjaar van 2009 (€ 7 miljoen negatief).

Het uitzonderlijk hoge resultaat op financiële instrumenten bij REAAL, in combinatie met de relatief geringe maar positieve bijdrage van de gerealiseerde waardeinstijgingen, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op aandelen en vastrentende waarden, had een positieve bijdrage op het netto resultaat van REAAL in het eerste halfjaar van 2010 van € 90 miljoen, vergeleken met een negatief effect van € 122 miljoen in het eerste halfjaar van 2009. Bij Zwitserleven beperkte de gecombineerde netto-invloed zich tot € 1 miljoen positief, ten opzichte van € 27 miljoen in het eerste halfjaar van 2009.

Gecorrigeerd voor de netto-invloed van de bijzondere waardeverminderingen, gerealiseerde waardeinstijgingen en verliezen en hedgingresultaten en exclusief de invloed van incidentele posten, was het onderliggend netto resultaat van REAAL in het eerste halfjaar van 2010 € 41 miljoen, ten opzichte van € 125 miljoen in het eerste halfjaar van 2009. De daling in het onderliggend resultaat is voornamelijk te wijten aan lagere verzekeringstechnische resultaten en gedaalde directe beleggingsbaten door lagere rendementen op herbeleggingen van obligaties. Bovendien stegen bijzondere waardeverminderingen op vorderingen en vastgoed in eigen gebruik en daalde het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen door lagere herwaarderingen van een beleggingsfonds.

Aangepast voor het netto-effect van incidentele posten, bijzondere waardeverminderingen, gerealiseerde waardeinstijgingen en verliezen en hedging resultaten, is de nettowinst van Zwitserleven € 20 miljoen in het eerste halfjaar 2010, een sterke stijging in vergelijking tot de € 4 miljoen in het eerste halfjaar van 2009.

Ten opzichte van het tweede halfjaar van 2009 daalde de onderliggende nettowinst fors. Dit was met name te wijten aan het ontbreken van gerealiseerde herwaardering van belegd onderpand inzake verbruikleen en lagere resultaten uit de vrijval van verzekeringstechnische voorzieningen voor rentegaranties in de beleggingsverzekeringsportefeuille en gesepareerde beleggingsdepots.

Groepsactiviteiten

Het netto resultaat uit groepsactiviteiten van € 23 miljoen negatief betekende een verbetering van € 14 miljoen ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009. Deze verbetering was met name te danken aan lagere bijzondere waardeverminderingen van € 9 miljoen op financiële belangen. In het eerste halfjaar van 2010 bedroegen de bijzondere waardeverminderingen op financiële belangen € 3 miljoen in verband met een strategisch belang van 19,6% in Climate Mutatie Capital Group Ltd. De operationele lasten waren in lijn met het eerste halfjaar van 2009.

Winst per aandeel en dividend

Het netto resultaat van € 29 miljoen is volledig toerekenbaar aan gewone aandelen. De winst per gewoon aandeel steeg van € 0,10 negatief in het eerste halfjaar van 2009 tot € 0,10 positief.

Rekening houdend met onze aanhoudende focus op het handhaven van een sterke vermogenspositie, vooruitlopend op vereisten van toezichthouders en volatiliteit op de financiële markten, heeft de Raad van Bestuur, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besloten geen interim dividend over 2010 uit te keren.

Resultaat eerste halfjaar 2010 vergeleken met tweede halfjaar 2009

De nettowinst van SNS REAAL over het eerste halfjaar van 2010 was € 29 miljoen, ten opzichte van een nettowinst van € 47 miljoen over het tweede halfjaar van 2009. Een reden voor deze daling was de negatieve invloed van incidentele posten ten bedrage van € 58 miljoen, vergeleken met € 49 miljoen negatief in het tweede halfjaar van 2009. Dit laatste bedrag bestond voornamelijk uit het aandeel van SNS Bank in het depositogarantiestelsel met betrekking tot DSB Bank en herstructureringslasten, inclusief het stroomlijnen van de verzekeringsmerken. Exclusief de invloed van de incidentele posten bedroeg het totale gecorrigeerde resultaat € 87 miljoen, licht lager dan het gecorrigeerde resultaat van € 96 miljoen in het tweede halfjaar 2009.

Het gecorrigeerd netto resultaat van SNS Retail Bank was beduidend lager doordat de lagere overige baten niet volledig door de fors gestegen rentemarge werden gecompenseerd. De kwaliteit van de winst verbeterde echter aanzienlijk. Het gecorrigeerd netto resultaat van SNS Property Finance steeg licht door de lagere bijzondere waardeverminderingen op leningen. De rentemarge bij SNS Property Finance daalde onder druk van hogere financieringslasten en een krimpde portefeuille.

Het gecorrigeerd netto resultaat van REAAL steeg aanzienlijk door de hogere waardeinstijgingen op rentederivaten en door de afwezigheid van bijzondere waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille. De gecorrigeerde nettowinst van Zwitserleven daalde fors door de lagere gerealiseerde waardeinstijgingen op de vastrentende portefeuille, door de afwezigheid van een gerealiseerde herwaardering van belegd onderpand inzake verbruikleen en lagere resultaten uit de vrijval van technische voorzieningen. Dit werd deels gecompenseerd door lagere bijzondere waardeverminderingen op de vastrentende- en aandelenportefeuille.

Kapitaalbeheer

Tabel 5: Kapitalisatie

In miljoenen euro's	Juni 2010	December 2009	Juni 2009
SNS REAAL			
Totaal eigen vermogen	5.673	5.062	4.491
Double Leverage	112,1%	113,1%	115,1%
Bankactiviteiten			
Core Tier 1 ratio ¹	8,6%	8,3%	8,2%
Tier 1 ratio ¹	11,1%	10,7%	10,6%
BIS ratio ¹	14,5%	13,9%	13,8%
Verzekeringsactiviteiten			
Solvabiliteit onder IFRS Verzekeringsactiviteiten	340%	314%	274%
DNB-Solvabiliteitspercentage Verzekeringsactiviteiten	204%	230%	202%
DNB-Solvabiliteitspercentage Leven	213%	246%	208%
DNB-Solvabiliteitspercentage Schade	421%	379%	307%
Aanwezig kapitaal			
Aanwezig kapitaal	3.331	2.455	2.065
Overwaarde Liability Adequacy Test	1.481	1.836	2.086
Kapitaaldekking	4.812	4.291	4.151
Prudentie t.o.v. best estimate	-1.926	-1.146	-1.091
Aanwezig toetsingskapitaal	2.886	3.145	3.060
Vereiste solvabiliteit	1.415	1.367	1.517

¹) Cijfers zijn berekend op basis van Basel II, rekening houdend met de 80% ondergrens van Basel I.

SNS REAAL

Het totale eigen vermogen van SNS REAAL steeg ten opzichte van ultimo 2009 met € 611 miljoen tot € 5.673 miljoen, met name door de hogere reële-waardereserve en het positieve netto resultaat van € 29 miljoen. De reële-waardereserve van de vastrentende portefeuille steeg dankzij de dalende rente met € 584 miljoen (waarvan € 102 miljoen aan de winstdividendsreserve is toegevoegd). De reële-waardereserve van de aandelenportefeuille bleef relatief stabiel en steeg met € 12 miljoen licht tot € 143 miljoen.

De double leverage van de Groep verbeterde van 113,1% ultimo 2009 tot 112,1%.

Solvabiliteit bankactiviteiten

Eind juni 2010 was de Tier 1 ratio van de bankactiviteiten verbeterd tot 11,1% (ultimo 2009: 10,7%) en bedroeg de Core Tier 1 ratio 8,6% (ultimo 2009: 8,3%). Deze verbetering werd veroorzaakt door de positieve invloed van een daling in de risicogewogen activa, met name door de plaatsing van securitisatiepapier en een daling van de kredietlimieten van SNS Property Finance. Eind juni 2010 bedroegen de risicogewogen activa € 30,7 miljard (Basel I), ten opzichte van € 32,4 miljard ultimo 2009. De bijzondere waardevermindering op goodwill bij SNS Property Finance had geen invloed op de solvabiliteit, aangezien goodwill al op het aanwezige kapitaal in mindering wordt gebracht.

In juli 2010 rapporteerden de bankactiviteiten van SNS REAAL over de stresstesten die door het Comité van Europese Bankentoezichthouders (CEBS) in samenwerking met de Europese Centrale Bank en De Nederlandsche Bank in 2010 in de hele EU zijn uitgevoerd. In de test werden de door het CEBS verschaft scenario's, methodieken en belangrijke aannames gehanteerd. De resultaten van deze stresstest waren positief. In het ongunstige scenario zou de geschatte Tier 1 ratio in 2011 op 10,8% uitkomen, ten opzichte van 10,7% ultimo 2009. Het extra scenario met betrekking tot landenrisico's zou een negatieve invloed van 0,3 procentpunt hebben op de geschatte Tier 1 ratio, waardoor deze eind 2011 op 10,5% zou uitkomen. Deze stresstest volgde op een afzonderlijke door DNB gecoördineerde stresstest die in april 2010 is uitgevoerd. De uitkomsten van die stresstest, waarvan de resultaten niet openbaar zijn gemaakt, bevestigden eveneens de weerbaarheid van onze bankactiviteiten en gaven aan dat het stressscenario een beperkte negatieve invloed op de solvabiliteit heeft.

Eind juni 2010 maakten Griekenland en Ierland slechts 6% uit van de totale blootstelling van SNS Bank aan overheidsschulden. Dit betekende een daling vergeleken met ultimo 2009 (11%). Spanje (2%) en Italië (27%) vertegenwoordigden bij elkaar opgeteld een hoger percentage, maar het overgrote gedeelte van de blootstelling aan overheidsschulden heeft betrekking op Duitsland, Frankrijk en Nederland.

Nieuwe regelgeving voor bankactiviteiten

Het Basels Comité heeft in december 2009 consultatiedocumenten gepubliceerd die tot doel hebben om wereldwijd de kapitaals- en liquiditeitsvereisten te versterken. Deze documenten bestreken gebieden als de kwaliteit van kapitaal, risicodekking, leverage ratio, anti-cyclisch kapitaalraamwerk en introductie van wereldwijde minimum-liquiditeitsstandaarden.

In het eerste halfjaar van 2010 namen de bankactiviteiten van SNS REAAL deel aan de quantitative impact study (QIS) van de voorgestelde kapitaals- en liquiditeitsstandaarden. De gebieden die binnen het voorgestelde pakket significant effect op de bankactiviteiten van SNS REAAL kunnen hebben, zijn de introductie van een norm voor de leverage ratio en de net stable funding ratio.

Gebaseerd op de resultaten van de QIS, de beoordeling van de economische impact van de overgang en de lange termijn economische voordelen en kosten, kondigde het Basels Comité in juli 2010 een akkoord aan over het totale ontwerp van de kapitaal- en liquiditeithervormingsmaatregelen.

Recentelijk zijn de kalibratie van zowel de leverage ratio als de net stable funding ratio gewijzigd. Dit zal een positieve invloed hebben op de impact van de voorstellen op de bankactiviteiten van SNS REAAL ten opzichte van de oorspronkelijke voorstellen. Echter, SNS REAAL blijft van mening dat de nieuwe normen zullen leiden tot hogere kapitaals- en liquiditeitseisen. SNS REAAL streeft naar een gestructureerde en gecontroleerde overgang aan deze vereisten voor haar bankactiviteiten.

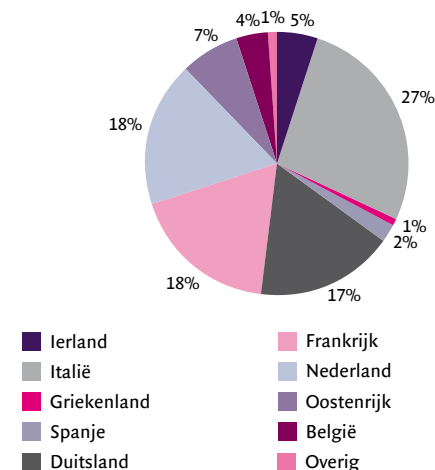
Solvabiliteit verzekeringsactiviteiten

Eind juni 2010 bedroeg de solvabiliteitsratio onder IFRS van de verzekeringsactiviteiten 340%, een stijging ten opzichte van ultimo 2009 (314%). De reële-waardereserve van de vastrentende portefeuille profiteerde van de lagere rente. Samen met de nettowinst uit de verzekeringsactiviteiten van € 162 miljoen had dit een positief effect van € 876 miljoen op het aanwezige kapitaal. De lagere lange rente leidde daarentegen ook tot een hogere marktwaarde van de verzekeringstechnische voorzieningen, zodat de overwaarde op basis van de IFRS-toereikendheidstoets voor € 355 miljoen negatief werd beïnvloed vergeleken met ultimo 2009. Per saldo nam de op IFRS gebaseerde kapitaaldekking met € 521 miljoen toe.

In tegenstelling tot de solvabiliteitsratio onder IFRS daalde de DNB-solvabiliteit. Van 230% ultimo 2009 daalde deze tot 204%, vooral door de negatievere invloed die de dalende lange rente had op de DNB-toereikendheidstoets. De IFRS-toereikendheidstoets maakt gebruik van een andere nominale risicovrije rentetermijnstructuur om toekomstige kasstromen te disconteren,

1 Blootstelling in vastrentende overheidspapieren beleggingsportefeuille bankactiviteiten

Totale portefeuille € 3,7 miljard



namelijk de DNB-curve met een opslag naar de ECB Euro-staatsrente. Deze rentecurve liet een minder sterke daling zien dan de in de DNB-toereikendheidstoets gebruikte ECB-AAA curve.

Nieuwe regelgeving voor verzekeringsactiviteiten

SNS REAAL heeft in het eerste halfjaar van 2010 verdere stappen genomen in de voorbereidingen voor Solvency II. Solvency II is het nieuwe, op marktwaarden en risico gebaseerde regelgevingskader voor Europese verzekeringsmaatschappijen dat eind 2012 zal worden ingevoerd.

In het tweede halfjaar van 2010 zullen de verzekeringsactiviteiten deelnemen aan QIS-5, een vijfde sectorbrede quantitative impact study in verband met Solvency II. QIS-5 zal de gevolgen van de Solvency II voorstellen voor de financiële positie en het bestuur van verzekeringsmaatschappijen in Europa beoordelen. Naast QIS-5 zullen de verzekeringsactiviteiten van SNS REAAL ook deelnemen aan het pre-applicatieprogramma geleid door de DNB.

Binnen de Nederlandse verzekeringsmarkt is momenteel een discussie gaande over de gevolgen van de recente sterftcijfers voor het vereiste kapitaal dat door verzekeringsmaatschappijen moet worden aangehouden. SNS REAAL is van mening dat de negatieve invloed die de nieuwe aannames over sterftcijfers op de solvabiliteitsratio's uitoefenen voor zowel de bedrijfstak als SNS REAAL materieel kan zijn.

Financiering van bankactiviteiten

Tabel 6: Ontwikkeling liquiditeitspositie bankactiviteiten

In miljoenen euro's	Juni 2010	December 2009	Juni 2009
Kasmiddelen	3.457	2.554	4.264
Liquide activa	9.324	11.214	10.970
Totale liquiditeitspositie	12.781	13.768	15.234

SNS Bank is er in het eerste halfjaar van 2010 goed in geslaagd financiering aan te trekken op zowel de zakelijke markt als de retailmarkt. In het eerste kwartaal plaatste SNS Bank een senior obligatie ter waarde van € 500 miljoen, securitisatiepapier voor een bedrag van € 1,4 miljard (Hermes XIV) en een publieke covered bond ter waarde van € 1 miljard. In het tweede kwartaal werd papier van Hermes XV, met een gemiddelde looptijd van 4,2 jaar, voor een bedrag van € 1,5 miljard aan beleggers uitgegeven. In juli 2010 plaatste SNS Bank voor € 600 miljoen aan AAA-obligaties (Pearl IV) bij een groep investeerders. Alles bij elkaar is de financieringsbehoefte van SNS Bank voor 2010 grotendeels gedekt.

Door de stabiele nieuwe instroom en een aanhoudend hoge retentiegraad steeg het bedrag aan spaartegoeden met € 2,1 miljard (+8,7%) ten opzichte van ultimo 2009. De retailfinanciering uitgedrukt als percentage van de retailkredieten steeg van 63% ultimo 2009 tot 65%.

De totale liquiditeit van de bankactiviteiten nam licht af van € 13,8 miljard ultimo 2009 tot € 12,8 miljard.

Balans en risicobeheer

In het eerste halfjaar van 2010 groeide de balans van SNS REAAL met € 2,7 miljard tot € 131,6 miljard. Een stijging van de vorderingen op klanten bij bankactiviteiten en een grotere beleggingsportefeuille bij de verzekeringsactiviteiten lagen hieraan ten grondslag, waarbij de tweede factor voornamelijk verband hield met positieve herwaarderingen op de vastrentende beleggingen.

Immateriële vaste activa

De waarde van de immateriële vaste activa daalde met € 146 miljoen door de extra bijzondere waardevermindering op goodwill met betrekking tot SNS Property Finance (€ 68 miljoen) en reguliere afschrijvingen. Eind juni 2010 bedroeg de totale goodwill € 686 miljoen, inclusief € 47 miljoen met betrekking tot SNS Property Finance.

Beleggingen

De totale beleggingen voor eigen rekening en risico stegen in het eerste halfjaar met € 0,4 miljard. Per 30 juni 2010 bedroegen de totale beleggingen voor eigen rekening en risico € 31,0 miljard, waarvan € 29,0 miljard betrekking had op de verzekeringsactiviteiten.

Van de beleggingsportefeuille voor eigen rekening en risico van de verzekeringsactiviteiten was per eind juni 2010 95% in vastrentende waarden belegd (ultimo 2009: 94%). Van de vastrentende portefeuille had 75% een rating van A of hoger, inclusief 49 procentpunten in staatsleningen. De reële-waardereserve van de verzekeringsactiviteiten met betrekking tot vastrentende waarden bedroeg per 30 juni € 734 miljoen positief (ultimo 2009: € 170 miljoen).

Gedurende het eerste halfjaar van 2010 bouwden de verzekeringsactiviteiten hun positie in Zuid-Europese overheids-schulden af, wat leidde tot € 12 miljoen aan gerealiseerde verliezen. De positie in de overheidsschulden van Portugal, Griekenland en Ierland is momenteel beperkt tot 2% van de totale positie in overheidsschulden, ten opzichte van 4% ultimo 2009. De blootstelling in Italië en Spanje vertegenwoordigt een hoger percentage (8%), maar ook hier is de positie substantieel verminderd ten opzichte van ultimo 2009 (18%). Het grootste deel van de positie in overheidsschulden betreft Duitsland, Frankrijk en Nederland.

In de vastrentende portefeuille waren beleggingen opgenomen in CDO's en CLO's met een totale waarde van € 151 miljoen (ultimo 2009: € 157 miljoen). Meer dan 40% van de CDO's/CLO's heeft een kredietbeoordeling van AA of hoger.

De aandelenportefeuille van de verzekeringsactiviteiten bedroeg € 1,3 miljard, waarvan 49% was belegd in vastrentende of vastgoedgerelateerde instrumenten. De reële-waardereserve van de verzekeringsactiviteiten met betrekking tot aandelen nam gedurende het eerste halfjaar toe tot € 142 miljoen (ultimo 2009: € 129 miljoen).

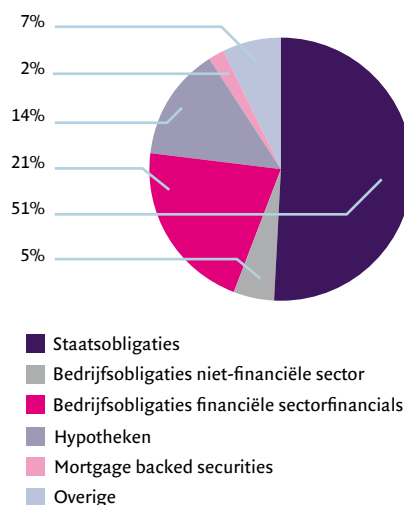
Vorderingen op klanten

Met name door de investering van overtollige liquide middelen met € 1,1 miljard in kortlopende leningen aan overheden bij SNS Retail Bank stegen de vorderingen op klanten met € 1,4 miljard. De netto stijging in woninghypotheken bedroeg € 0,7 miljard. Dit werd deels gecompenseerd door een daling in de kredieten bij SNS Property Finance van € 0,5 miljard.

De neerwaartse trend in het marktvolume aan nieuwe Nederlandse woninghypotheken zette in het eerste halfjaar van 2010 door (-1% ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009), hoewel de portefeuille woninghypotheken van SNS Retail Bank toch nog met € 0,7 miljard groeide en uitkwam op netto € 51,5 miljard. De Plafondrente Hypotheek droeg wederom bij aan deze groei. SNS REAAL's marktaandeel van nieuwe woninghypotheken in de eerste helft van 2010 was 6,7%, tegenover 7,3% voor de eerste helft van 2009 en 9,1% voor 2009 als geheel. De daling werd vooral veroorzaakt door een lagere productie van hypotheken bij DBV, waar het marktaandeel tot 0,3% daalde in de eerste helft van 2010, vergeleken met 1,2% voor zowel de eerste helft en het geheel van 2009. SNS Retail Bank was met een marktaandeel van 6,4% iets beter dan de eerste helft van 2009 (6,1%), maar lager dan de 7,9% voor 2009 als geheel.

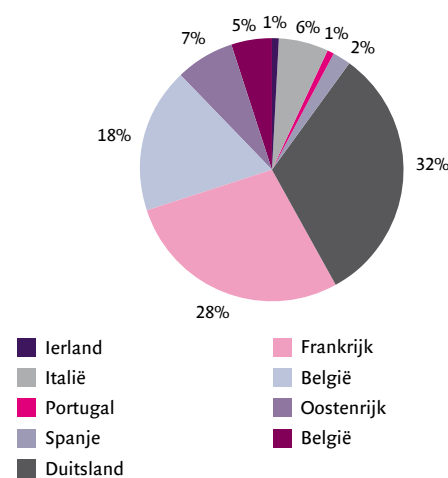
2 Vastrentende beleggingsportefeuille verzekeringsactiviteiten naar soort (voor eigen rekening)

Totaal portfolio € 27,7 miljard



3 Exposure in vastrentende overheidspapieren beleggingsportefeuille verzekeringsactiviteiten (voor eigen rekening)

Totaal portefeuille € 14,0 miljard



Van de daling van € 0,5 miljard in de kredieten van SNS Property Finance was € 0,4 miljard toe te schrijven aan de afname van de internationale kredieten, bestaande uit aflossingen en verkochte leningen. De rest was toe te rekenen aan aflossingen binnen de Nederlandse portefeuille.

Verbruikleen

In het eerste halfjaar van 2010 bracht Zwitserleven, in lijn met onze strategie om het balansrisico te beperken, haar portefeuille voor verbruikleen verder terug met € 0,3 miljard tot € 0,2 miljard.

Passiva

Aan de passivazijde werd de groei van de balans met name gefinancierd door de spaartegoeden, die met € 2,1 miljard toenamen tot € 26,6 miljard. Er is een duidelijke en constante toename bij ASN Bank, ondersteund door een goede prestatie bij SNS Bank.

De omvang van de schuldbewijzen nam met € 0,2 miljard af doordat het bedrag aan terugbetalingen hoger lag dan het totaal van de plaatsing van senior en covered bonds en de afwikkeling van securitisatiepapier.

Marktrisico bankactiviteiten

In de eerste helft van 2010 werd de marktwaarde van het eigen vermogen negatief beïnvloed door een hogere kredietrisico-opslag op overheidsobligaties. Om de gevoeligheid voor de volatiliteit van kredietrisico-opslagen te verminderen, werd de blootstelling van de bankactiviteiten aan Zuid-Europese landen verlaagd gedurende de eerste helft van 2010.

Het rentegedreven marktrisico wordt voornamelijk met de duration van het eigen vermogen gestuurd. Gedurende het eerste halfjaar van 2010 werd de duration van het eigen vermogen tussen 4 en 6 gehouden. Aan het einde van het eerste halfjaar van 2010 was dit tot 4,3 verlaagd, ruimschoots onder het niveau van 6,2 ultimo 2009. De gemiddelde Value at Risk (VaR, met een 99% betrouwbaarheid) was gedurende het eerste halfjaar van 2010 € 390 miljoen, tegenover € 406 miljoen gedurende 2009. Eind juni 2010 bedroeg de VaR € 313 miljoen, tegenover € 433 miljoen ultimo 2009.

De handelsactiviteiten van SNS Bank hebben slechts een geringe invloed op de VaR. De totale VaR-limiet bedroeg € 3 miljoen, wat het lage risicoprofiel van deze activiteiten weergeeft.

De meetmethode voor de Earnings at Risk (EaR) werd in het eerste halfjaar van 2010 vereenvoudigd. Vanaf maart 2010 wordt de EaR gemeten door de invloed van zeven vooraf gedefinieerde scenario's te berekenen (circa 99% betrouwbaarheid). De EaR wordt bepaald door het scenario met de slechtste uitkomst. In verband met de nieuwe meetmethode werd de limiet voor de EaR gewijzigd in € 56 miljoen na belastingen. In de eerste helft van 2010 bedroeg de gemiddelde EaR € 20 miljoen. Eind juni 2010 steeg de EaR licht tot € 29 miljoen door een daling van de kortetermijnrente.

Marktrisico verzekeringsactiviteiten

Gedurende het eerste halfjaar van 2010 werd een nieuwe strategische beleggingsallocatie geïntroduceerd, waarmee het risico van de verzekeringsbalans verder wordt verminderd en gespreid. Invoering vindt geleidelijk plaats, afhankelijk van de marktomstandigheden en nieuwe regelgeving.

Daarnaast wordt het beleid met betrekking tot het afdekken van het renterisico aangepast. In verband met de heersende volatiele marktomstandigheden vindt invoering ook hier geleidelijk plaats.

Tabel 7: Marktgevoeligheid solvabiliteit

In miljoenen euro's	DNB- Solvabiliteitspercentage juni 2010	DNB- Solvabiliteitspercentage december 2009
Rente – 1%	-37	15
Rente + 1%	-10	--
Kredietrisico-opslag bedrijfsobligaties + 0,5%	-9	-11
Kredietrisico-opslag staatsobligaties + 0,5%	-5	-9
Aandelenkoersen – 10%	-2	-3

In het eerste halfjaar van 2010 heeft SNS REAAL via haar renterisico hedgingprogramma de verzekeringsactiviteiten toenemende bescherming gegeven tegen het risico van stijgende rente door de looptijden van de hedge-instrumenten aan te passen aan de verzekeringsverplichtingen. Door de aanzienlijke daling van de rente in de eerste helft van 2010 steeg de gevoeligheid van de solvabiliteit voor een verdere daling van de rente ten opzichte van ultimo 2009.

Vanwege bovengenoemde geleidelijke invoering van het rentehedgebeleid geeft de rentegevoeligheid van onze solvabiliteitsratio per juni 2010 niet per definitie onze positie in de nabije toekomst weer.

Voorts bewaakt SNS REAAL door middel van een VaR benadering de marktrisico's waaraan haar verzekeringsactiviteiten zijn blootgesteld. In het eerste kwartaal van 2010 heeft SNS REAAL besloten het betrouwbaarheidsniveau op 99,5% te brengen met een horizon van één jaar, in lijn met het voorgestelde niveau onder Solvency II. Daarnaast wordt nu het risico op staatsobligaties zonder AAA-rating in aanmerking genomen.

In overeenstemming met het stijgende betrouwbaarheidsniveau werd de VaR-limiet op 45% van de marktwaarde van de netto activa gesteld (2009: 40%). Mede doordat het risico van niet-AAA-staatsobligaties werd toegevoegd, steeg de VaR tot € 796 miljoen. In combinatie met de lagere marktwaarde van de netto activa nam de relatieve VaR toe tot 53%.

Door de overgang van de ALM-positie zal de VaR naar verwachting tot onder de grens van 45% dalen.

SNS Retail Bank

Tabel 8: SNS Retail Bank

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Mutatie	2 ^e halfjaar 2009	Mutatie
Resultaat					
Rentemarge	303	181	67%	210	44%
Netto provisie en beheervergoedingen	52	52	0%	47	11%
Resultaat uit beleggingen	34	86	-60%	75	-55%
Resultaat financiële instrumenten	-3	78	-104%	103	-103%
Overige operationele opbrengsten	1	2	-50%	-2	150%
Totaal baten	387	399	-3%	433	-11%
Totaal operationele lasten	241	264	-9%	298	-19%
Resultaat voor bijzondere waardeverminderingen en belasting	146	135	8%	135	8%
Bijzondere waardeverminderingen vorderingen	40	43	-7%	43	-7%
Overige waardeverminderingen	--	2	--	10	--
Resultaat voor belastingen	106	90	18%	82	29%
Belastingen	27	25	8%	26	4%
Belang van derden	--	1	--	--	--
Netto resultaat over de periode	79	64	23%	56	41%
Incidentele posten	--	--	--	-40	--
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode	79	64	23%	96	-18%
Efficiëncyratio	62,3%	66,2%		68,8%	
Bijzondere waardeverminderingen vorderingen als percentage van vorderingen op klanten ¹	0,14%	0,16%		0,16%	
Risicogewogen activa Basel I (100%)	17.768	18.000	-1%	18.690	-5%
Spaargelden	26.557	23.408	13%	24.435	9%
Vorderingen op klanten	55.592	53.424	4%	54.283	2%

¹⁾ Halfjaarcijfers zijn berekend op jaarbasis

Hoofdpunten SNS Retail Bank

- ⊙ Sterke verbetering nettowinst tot € 79 miljoen.
- ⊙ Herstel rentemarge (+67%); verbeterde kwaliteit van baten.
- ⊙ Marktaandeel sparen zet opwaartse trend door.
- ⊙ Daling operationele lasten vanwege invoering nieuwe distributiestrategie.
- ⊙ Duidelijke daling in bijzondere waardeverminderingen.
- ⊙ Efficiëncyratio verbeterd tot 62,3%.

Resultaat

Het eerste halfjaar was voor SNS Retail Bank in zowel commercieel als financieel opzicht een bevredigend halfjaar. Het netto resultaat van SNS Retail Bank bedroeg over het eerste halfjaar van 2010 € 79 miljoen, een stijging van € 15 miljoen ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009 (+ 23%). Vanwege de lagere operationele lasten steeg het resultaat voor bijzondere waardeverminderingen en belastingen, terwijl de bijzondere waardeverminderingen duidelijk daalden.

Het jaar 2009 werd sterk beïnvloed door marktverstoringen en illiquide financiële markten. In het eerste halfjaar van 2010 herstelde de rentemarge fors, waarmee de afwezigheid van het uitzonderlijk hoge niveau van waardestijgingen op beleggingen en financiële instrumenten van 2009 grotendeels werd gecompenseerd. Hierdoor verbeterde de kwaliteit van de baten.

De operationele lasten daalden tot € 241 miljoen, met name door de invoering van de nieuwe distributiestrategie. Als gevolg daarvan verbeterde de efficiëncyratio tot 62,3%. Door de afvlakking van de stijging van het aantal defaults daalden de bijzondere waardeverminderingen op kredieten.

Vergeleken met het tweede halfjaar van 2009 steeg ook de nettowinst aanzienlijk. Gecorrigeerd voor de in het tweede halfjaar genomen voorzieningen voor afvloeiingskosten en DSB Bank, daalde het netto resultaat echter door lagere waardeinstijgingen in de beleggingsbaten en een lager resultaat op financiële instrumenten.

Baten

De totale baten daalden tot € 387 miljoen (- 3%) ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009 doordat de fors hogere rentemarge onvoldoende was om de fors lagere beleggingsbaten en het lagere resultaat op financiële instrumenten te compenseren. De gerealiseerde waardeinstijgingen op vastrentende beleggingen en terugkoopresultaten op eigen schuldpapier, die respectievelijk onder resultaat uit beleggingen en resultaat op financiële instrumenten worden verantwoord, waren in 2009 uitzonderlijk hoog. In het eerste halfjaar van 2010 waren deze resultaten zeer beperkt aanwezig.

De totale rentemarge steeg fors, naar € 303 miljoen, doordat de rentemarge op hypotheek en spaargelden toenam. Ook de overige rentebaten verbeterden.

De rentebaten uit spaarproducten stegen ten opzichte van het eerste en tweede halfjaar van 2009. In het eerste halfjaar van 2010 vielen de laatste 12-maands termijndeposito's vrij die in 2009 met een hoge rente waren aangeboden. De hoge retentiegraad en stabiele nieuwe instroom zorgden ervoor dat de spaarportefeuille met € 2,1 miljard (+ 9%) groeide ten opzichte van ultimo 2009. Dit is inclusief de portefeuille bankspaarproducten, die steeg van € 254 miljoen per ultimo 2009 tot € 422 miljoen (+ 66%). De stijging was met name zichtbaar bij ASN Bank, ondersteund door een goede prestatie van SNS Bank. Het marktaandeel van SNS Retail Bank in de totale Nederlandse spaarmarkt verbeterde van 8,7% ultimo 2009 tot 9,0% ultimo mei 2010.

Vergeleken met het eerste en het tweede halfjaar van 2009 stegen de rentebaten bij hypotheek. Over het eerste halfjaar van 2010 bedroeg het marktaandeel van SNS Retail Bank in nieuwe hypotheek 6,4%. Dit cijfer lag onder het niveau van 2009 als geheel (7,9%), maar boven het niveau in het eerste halfjaar van 2009 (6,1%). De hypotheekportefeuille vertoonde een geringe groei, geholpen door het aanhoudende succes van hypotheek met een variabele rente en de Plafondrente Hypotheek. Met de Plafondrente Hypotheek wordt tegemoetgekomen aan de vraag van klanten naar hypotheek die in een volatiel renteklimaat een hoge mate van zekerheid bieden. Circa 14% van de hypotheekportefeuille van SNS Retail Bank is gedekt door de Nationale Hypotheek Garantie (NHG). In de eerste helft van 2010 nam het aandeel van NHG-hypotheek in het totale aantal nieuwe hypotheek verder toe tot 45%.

De inkomsten uit provisies en beheervergoedingen waren stabiel. De dankzij hogere aandelenmarkten licht gestegen inkomsten uit beheervergoedingen vormden een tegenwicht voor de lagere provisies op betaal- en verzekeringsproducten.

De totale beleggingsbaten kwamen lager uit door de lagere gerealiseerde waardeinstijgingen op de vastrentende portefeuille en de lagere handelsresultaten op vastrentende beleggingen.

Het resultaat uit financiële instrumenten daalde fors met € 81 miljoen. Dit was met name te wijten aan de lagere terugkoopresultaten op eigen schuldpapier. Daarnaast leidde in het eerste halfjaar van 2009 de volatiele en lagere kortetermijnrente tot winsten in verband met waardeveranderingen in derivaten die voor hedgingdoeleinden werden gehouden.

Lasten

Door de positieve effecten van de invoering van de nieuwe distributiestrategie daalden de operationele lasten met € 23 miljoen tot € 241 miljoen. Het aantal eigen medewerkers (fte's) daalde licht en het aantal ingehuurde fte's daalde duidelijk, waardoor de personeelskosten daalden. De operationele lasten namen bovendien af door de afwezigheid van een extra last in verband met het aandeel dat SNS Retail Bank had in de vordering op Icesave ter grootte van € 5 miljoen. Vanwege de lagere operationele lasten verbeterde de efficiencyratio met 3,9 procentpunt tot 62,3% vergeleken met het eerste halfjaar van 2009.

In het tweede halfjaar van 2009 werden de operationele lasten beïnvloed door een eenmalige voorziening van € 38 miljoen voor het depositogarantiestelsel met betrekking tot DSB Bank en een eenmalige last van € 10 miljoen voor afvloeiingskosten. Gecorrigeerd voor herstructureringslasten en het aandeel van SNS Retail Bank in het depositogarantiestelsel daalden de totale operationele lasten met € 9 miljoen (- 4%) ten opzichte van het tweede halfjaar van 2009. Ook dit was voornamelijk het gevolg van de invoering van de nieuwe distributiestrategie.

De bijzondere waardeverminderingen op vorderingen namen met € 3 miljoen af, de weerslag van een bescheiden verbetering in het economische klimaat.

Kredietrisico

Het risicoprofiel van de hypotheekportefeuille van SNS Retail Bank verbeterde in het eerste halfjaar licht, vooral door een sterke groei van het aantal NHG-hypotheken in de hypotheekportefeuille van de bank. Deze groei werd ondersteund door het besluit van Stichting Waarborgfonds Eigen Woningen om voor NHG-hypotheken het plafond te verhogen tot € 350.000. De gewogen gemiddelde geïndexeerde Loan-to-Value (LtV) bleef in de afgelopen kwartalen stabiel op 77%. In het eerste halfjaar van 2010 stegen de huizenprijzen in Nederland licht (+ 0,1%). In de regio's waar SNS Retail Bank traditioneel een aanzienlijk klantenbestand heeft, waren de stijgingen in de huizenprijzen hoger dan het nationaal gemiddelde.

De bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, uitgedrukt als percentage van de uitstaande bruto kredieten in het eerste halfjaar van 2010, bedroegen 14 basispunten, een daling van 2 basispunten ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009. Ook dit geeft het voorzichtige herstel in het economische klimaat weer. De infectiegraad liep op van 1,08% ultimo 2009 tot 1,22% ultimo juni 2010.

Update distributiestrategie

SNS Retail Bank bevindt zich in de laatste fases van de invoering van haar nieuwe distributiestrategie. Een belangrijk element hierin is het creëren van een nationaal netwerk van SNS-winkels. Een aanzienlijk aantal winkels is al geopend, inclusief franchisewinkels van onafhankelijke ondernemers. Het doel is om de komende jaren 300 marktregio's te gaan bedienen. Naast de opbouw van het winkelnetwerk ging veel aandacht uit naar verbetering van het locatie-onafhankelijk advies. Concreet betekent dit dat klanten nu de mogelijkheid hebben om op ieder gewenst moment ook in het weekend of 's avonds, thuis, in de winkel of elders met een adviseur af te spreken.

Gerechtelijke procedures

Een stichting die optreedt namens een groep execution-only-klanten heeft in april 2010 een gerechtelijke procedure tegen SNS Bank aangespannen wegens de vermeende verliezen die men op beleggingen in bepaalde buitenlandse beleggingsfondsen (waaronder Madoff-toevoerfondsen) had geleden. Zoals in het jaarverslag 2009 is gemeld, zullen we de desbetreffende klanten een toepasselijke schadevergoeding aanbieden, waarvoor voorzieningen zijn getroffen. In een ander kort geding dat door twee klanten van de stichting voor dezelfde diensten is aangespannen, heeft de rechtbank SNS Bank in het gelijk gesteld en de vorderingen van die klanten verworpen.

In juli 2010 is door twee Madoff-toevoerfondsen in New York een gerechtelijke procedure gestart tegen onder andere SNS Bank en haar klanten als voormalig economische eigenaren van beleggingen in deze fondsen. Zij vorderen terugbetaling van de door de fondsen verrichte betalingen met betrekking tot de inkoop van beleggingen door deze economische eigenaren. Beide rechtszaken bevinden zich in een vroeg stadium en SNS Bank zal zich krachtig tegen deze vorderingen verdedigen. SNS Bank kan op dit moment niet inschatten wat de hoogte van eventuele aansprakelijkheid als gevolg van deze vorderingen zou kunnen zijn.

SNS Property Finance

Tabel 9: SNS Property Finance

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Mutatie	2 ^e halfjaar 2009	Mutatie
Resultaat					
Rentemarge	122	133	-8%	148	-18%
Resultaat uit beleggingen	-1	1	-200%	-1	0%
Resultaat financiële instrumenten	-3	--	--	-12	75%
Overige operationele opbrengsten	-6	-1	-500%	-2	-200%
Totaal baten	112	133	-16%	133	-16%
Totale operationele lasten	39	29	34%	35	11%
Resultaat voor bijzondere waardeverminderingen en belasting	73	104	-30%	98	-26%
Bijzondere waardeverminderingen	230	153	50%	265	-13%
Bijzondere waardeverminderingen goodwill	68	55	24%	--	--
Resultaat voor belastingen	-225	-104	-116%	-167	-35%
Belastingen	-36	-13	-177%	-39	8%
Netto resultaat over de periode	-189	-91	-108%	-128	-48%
Incidentele posten	-68	-55	-24%	--	--
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode	-121	-36	-236%	-128	5%
Efficiëncyratio	34,8%	21,8%		26,3%	
Bijzondere waardeverminderingen als percentage van vorderingen op klanten ¹	3,27%	2,11%		3,77%	
Risicogewogen activa Basel I (100%)	12.907	13.386	-4%	13.666	-6%
Vorderingen	12.714	13.826	-8%	13.196	-4%
Vastgoedprojecten	587	404	45%	599	-2%

¹⁾ Halfjaarcijfers zijn berekend op jaarbasis

Hoofdpunten SNS Property Finance

- ⊙ Nettoverlies van € 189 miljoen door bijzondere waardeverminderingen op goodwill en (internationale) kredieten.
- ⊙ Vóór bijzondere waardevermindering op goodwill: nettowinst van € 30 miljoen in Nederland; nettoverlies van € 151 miljoen bij internationale vastgoedfinanciering.
- ⊙ Hogere operationele lasten door toegenomen advies- en herstructureringskosten.
- ⊙ Goede vooruitgang met afbouw internationale kredietportefeuille SNS Property Finance; totale verplichtingen afgenomen met € 0,8 miljard tot € 13,8 miljard.

Resultaat

SNS Property Finance boekte een nettoverlies van € 189 miljoen, ten opzichte van een nettoverlies van € 91 miljoen in het eerste halfjaar van 2009. De voornaamste factoren waren de hogere bijzondere waardeverminderingen op kredieten en goodwill en de lagere rentemarge. Met het oog op de voorzichtigere vooruitzichten voor de internationale vastgoedmarkten en vooruitlopend op verdere kapitaalvereisten was in het eerste halfjaar van 2010 een aanvullende bijzondere waardevermindering op goodwill noodzakelijk.

Het nettoverlies, exclusief de bijzondere waardevermindering op goodwill, was voor het eerste halfjaar van 2010 volledig toe te rekenen aan de internationale activiteiten, waar een nettoverlies van € 151 miljoen werd behaald. De Nederlandse portefeuille zorgde daarentegen voor een nettowinst van € 30 miljoen.

In vergelijking met het tweede halfjaar van 2009 daalde het netto resultaat in het eerste halfjaar van 2010 met € 61 miljoen wegens de aanvullende bijzondere waardevermindering op goodwill en de lagere rentemarge. Dit werd voor een deel gecompenseerd door lagere bijzondere waardeverminderingen van € 26 miljoen netto.

Tabel 10: Overzicht Nederlandse en Internationale activiteiten

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	2 ^e halfjaar 2009
Overzicht Nederlandse portefeuille			
Totaal baten	89	86	93
Operationele lasten	18	20	18
Bijzondere waardeverminderingen	30	15	7
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode	30	42	50
Overzicht Internationale portefeuille			
Totaal baten	23	48	39
Operationele lasten	21	10	19
Bijzondere waardeverminderingen	200	138	258
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode	-151	-78	-178

Baten

De rentemarge daalde met 8% ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009 door de gestegen financieringskosten en een kleinere kredietportefeuille, die tevens leidde tot lagere rentegerelateerde inkomsten uit provisies en beheervergoedingen. Dit werd deels gecompenseerd door nieuwe tariefstellingen. Het negatieve resultaat op financiële instrumenten kwam voort uit de verkoop van niet-voorzien leningen onder de boekwaarde. De overige operationele opbrengsten daalden vanwege de lagere resultaten op participaties.

Vergeleken met het tweede halfjaar van 2009 daalden de totale baten voornamelijk onder druk van de gestegen financieringskosten en een afnemende internationale kredietportefeuille met € 21 miljoen.

Lasten

Door de gestegen advies- en herstructureringskosten in verband met de internationale activiteiten namen de totale operationele lasten met € 10 miljoen toe tot € 39 miljoen. Gecorrigeerd voor lasten met betrekking tot de afbouw van de internationale kredietportefeuille van SNS Property Finance daalden de operationele lasten dankzij strikte kostenbeheersing met 3,4%. De efficiencyratio nam toe tot 34,8%.

De bijzondere waardeverminderingen hadden voornamelijk betrekking op de internationale projecten in de VS en in mindere mate op een aantal kredieten in andere landen. De bijzondere waardeverminderingen op kredieten in de Nederlandse portefeuille waren, ondanks een stijging ten opzichte van voorgaande perioden, beperkt. Ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009 waren de bijzondere waardeverminderingen op internationale kredieten fors hoger, met inbegrip van waardeverminderingen die betrekking hadden op de verkoop van voorziene leningen. Vergeleken met het tweede halfjaar van 2009 namen de bijzondere waardeverminderingen op internationale kredieten echter af.

De bijzondere waardeverminderingen uitgedrukt als percentage van de totale bruto uitstaande leningen (inclusief vastgoedprojecten) lieten een stijging zien van 211 basispunten in het eerste halfjaar van 2009 tot 327 basispunten in het eerste halfjaar van 2010, beide op jaarbasis. Ten opzichte van het tweede halfjaar van 2009 (377 basispunten) waren de bijzondere waardeverminderingen als percentage van de totale bruto uitstaande leningen lager.

Ontwikkeling portefeuille

In 2009 besloot SNS Property Finance om zich te gaan concentreren op de Nederlandse markt en de internationale activiteiten de komende jaren beheerst en geleidelijk af te bouwen. In de eerste helft van 2010 is goede vooruitgang geboekt met het afbouwen van de internationale portefeuille.

Het totaal aan uitstaande vorderingen, na aftrek van voorzieningen, daalde in het eerste halfjaar van 2010 met 3,7% tot € 12,7 miljard. Vergeleken met eind juni 2009, toen de nieuwe strategische focus bekend werd gemaakt, bedraagt de daling 8,0%. De totale internationale uitstaande vorderingen namen met 10,0% en 17,4% af ten opzichte van respectievelijk ultimo 2009 en eind juni 2009.

Behalve door aflossingen op leningen werd de (internationale) portefeuille ook teruggebracht door de verkoop van een aantal leningen. In het eerste halfjaar van 2010 werd de daling echter voor een deel tenietgedaan door de schommelende wisselkoersen, met name door de waardestijging van de Amerikaanse dollar (+ € 0,2 miljard).

Tabel 11: Verdeling portefeuille SNS Property Finance

In miljoenen euro's	Juni 2010	December 2009	Juni 2009
Totale portefeuille			
Kredietlimieten	13.817	14.567	15.950
Onbenutte kredietlimiet	694	1.133	1.888
Uitstaande bruto vorderingen	13.123	13.434	14.062
Balansvoorziening	409	238	236
Uitstaande vorderingen	12.714	13.196	13.826
Vastgoed projecten	587	599	404
Totaal exposure	13.301	13.795	14.230
Leningen in achterstand	1.534	1.598	1.443
Leningen in achterstand als % van de totale leningportefeuille	11,7%	11,9%	10,3%
Dekkingsgraad	26,7%	14,9%	16,4%
Gemiddelde loan-to-value (LtV)	79,8%	76,9%	75,4%
Nederlandse portefeuille			
Kredietlimieten	9.934	10.202	10.699
Onbenutte kredietlimiet	375	543	752
Uitstaande bruto vorderingen	9.559	9.659	9.947
Balansvoorziening	82	58	41
Uitstaande vorderingen	9.477	9.601	9.906
Vastgoed projecten	6	13	9
Totaal exposure	9.483	9.614	9.915
Leningen in achterstand	658	623	175
Leningen in achterstand als % van de totale leningportefeuille	6,9%	6,4%	1,8%
Dekkingsgraad	12,5%	9,3%	23,4%
Gemiddelde loan-to-value (LtV)	74,9%	72,9%	72,2%
Internationale portefeuille			
Kredietlimieten	3.883	4.365	5.251
Onbenutte kredietlimiet	319	590	1.136
Uitstaande bruto vorderingen	3.564	3.775	4.115
Balansvoorziening	327	180	195
Uitstaande vorderingen	3.237	3.595	3.920
Vastgoed projecten	581	586	395
Totaal exposure	3.818	4.181	4.315
Leningen in achterstand	876	975	1.268
Leningen in achterstand als % van de totale leningportefeuille	24,6%	25,8%	30,8%
Dekkingsgraad	37,3%	18,5%	15,4%
Gemiddelde loan-to-value (LtV)	93,4%	86,4%	82,4%

De totale portefeuille aan verstrekte kredieten bestond per 30 juni 2010 voor € 7,5 miljard uit beleggingsfinancieringen (– 2,6% in het eerste halfjaar van 2010) en voor € 5,2 miljard uit projectfinancieringen (– 5,4% in het eerste halfjaar van 2010).

De totale kredietlimieten namen af van € 14,6 miljard ultimo 2009 tot € 13,8 miljard. Vanwege de opname van bestaande kredietlijnen was de daling in de kredietlimieten groter dan de daling in de uitstaande vorderingen.

De samenstelling en waarde van de portefeuille vastgoedprojecten bleef gedurende het eerste halfjaar nagenoeg stabiel. Vrijwel alle vastgoedprojecten hebben betrekking op de internationale kredietportefeuille. SNS Property Finance heeft in het eerste halfjaar van 2010 geen zeggenschap over nieuwe projecten gekregen en twee kleine projecten werden verkocht.

In het eerste halfjaar van 2010 nam de internationale portefeuille (uitstaande kredieten en vastgoedprojecten), met € 363 miljoen af tot € 3.818 miljoen. Naast de aflossing van leningen werd de buitenlandse portefeuille verkleind door de verkoop van een aantal kredieten, met name in de VS. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door de stijgende wisselkoersen, met name bij de Amerikaanse dollar. Terwijl de portefeuille met in de VS verstrekte kredieten in euro's een bescheiden daling vertoonde (- 1%), nam de portefeuille in Amerikaanse dollars met 15% af. De portefeuille met in Europa verstrekte kredieten (exclusief Nederland) daalde met 14%.

Kredietrisico

De waarde van onroerend goed blijft onder druk staan, wat de huidige lastige marktomstandigheden en de toegenomen risico's weerspiegelt, met name in de internationale vastgoed markten waar SNS Property Finance actief is. De ongunstige omstandigheden en vooruitzichten vertalen zich in lagere huurinkomsten voor vastgoedbeleggers en uitdagende omstandigheden voor projectontwikkelaars bij de verkoop van projecten. Deze trends, het toegenomen risico en de onzekerheden, komen tot uitdrukking in de hoge bijzondere waardeverminderingen op kredieten en een toename van het percentage achterstanden, vooral in de internationale portefeuille van SNS Property Finance. De bijzondere waardeverminderingen in de Nederlandse kredietportefeuille lagen, ondanks een stijging, op een betrekkelijk laag niveau, enerzijds doordat deze portefeuille voor een groot deel uit beleggingsfinancieringen bestaat en anderzijds doordat de Nederlandse vastgoedmarkten relatief veerkrachtig zijn.

De bijzondere waardeverminderingen geven de veranderingen weer in de verwachte kasstromen van de onderliggende activa. De verwachte kasstromen worden bepaald door prognoses over de huurinkomsten, prijs per vierkante meter, bouwkosten, rentekosten en exitwaarden zoals die worden weergegeven in door professionele taxateurs opgestelde rapporten. De marktomstandigheden hebben geleid tot een vermindering van het aantal recente en vergelijkbare transacties, waarbij de recente transacties soms verkopers betroffen met financiële problemen. Bijgevolg zijn, hoewel de recente waarderingen een zorgvuldige beoordeling van vergelijkbare transacties weerspiegelen, de bandbreedtes van de waarderingen aanzienlijk ruimer.

De leningen in achterstand uitgedrukt in een percentage van de totale kredietportefeuille namen toe van 10,3% per eind juni 2009 tot 11,7% per eind juni 2010. Vergeleken met ultimo 2009 (11,9%) was de daling fractioneel. In het eerste halfjaar van 2010 zijn veel hertaxaties uitgevoerd, wat per saldo leidde tot een lagere onderpandwaarde. Dit vertaalde zich in een hogere gemiddelde LtV. De gemiddelde Loan-to-Value (LtV) van de totale portefeuille nam toe van 75,4% per eind juni 2009 tot 79,8% per eind juni 2010 (ultimo 2009: 76,9%).

REAAL

De activiteiten van REAAL zijn onderverdeeld in drie segmenten: REAAL Leven, REAAL Schade en Reaal Overig. Deze segmenten worden hierna afzonderlijk behandeld.

Per 1 januari 2010 bestaat het segment REAAL Leven uit alle individuele levensverzekeringsactiviteiten, inclusief de activiteiten die eerder bij Zwitserleven werden verantwoord. Daarentegen zijn alle pensioenactiviteiten aan Zwitserleven overgedragen en deze worden nu bij Zwitserleven verantwoord. Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van 2009 hiervoor aangepast.

Tabel 12: REAAL

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Mutatie	2 ^e halfjaar 2009	Mutatie
Resultaat					
REAAL	151	3	4.933%	89	70%
REAAL Leven	143	-31	561%	80	79%
REAAL Schade	13	28	-54%	26	-50%
REAAL Overig	-5	6	-183%	-17	71%

REAAL Leven

Tabel 13: REAAL Leven

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Mutatie	2 ^e halfjaar 2009	Mutatie
Resultaat					
Periodieke premies leven	702	751	-7%	703	0%
Premies koopsommen leven	290	482	-40%	509	-43%
Premie-inkomen	992	1.233	-20%	1.212	-18%
Herverzekeringspremies	48	9	433%	29	66%
Netto premie-inkomen	944	1.224	-23%	1.183	-20%
Netto provisie en beheervergoedingen	26	25	4%	29	-10%
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	2	11	-82%	11	-82%
Resultaat uit beleggingen	479	530	-10%	630	-24%
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	23	207	-89%	633	-96%
Resultaat financiële instrumenten	114	-13	977%	-11	1.136%
Overige operationele opbrengsten	27	--	--	--	--
Totaal baten	1.615	1.984	-19%	2.475	-35%
Verzekeringstechnische lasten	1.220	1.608	-24%	2.041	-40%
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	64	80	-20%	81	-21%
Bijzondere waardeverminderingen	--	127	--	50	--
Totale operationele lasten	98	112	-13%	102	-4%
Overige rentelasten	53	112	-53%	100	-47%
Totaal lasten	1.435	2.039	-30%	2.374	-40%
Resultaat voor belastingen	180	-55	427%	101	78%
Belastingen	37	-26	242%	19	95%
Belang van derden	--	2	--	2	--
Netto resultaat over de periode	143	-31	561%	80	79%
Incidentele posten	20	--	--	-7	386%
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode	123	-31	497%	87	41%
Bedrijfskosten-premieverhouding	9,4%	10,2%		8,7%	
New annual premium equivalent levenbedrijf	45	74	-39%	82	-45%
Value New Business	7	2	250%	2	250%

Hoofdpunten REAAL Leven

- ⊙ Sterk herstel netto resultaat tot € 143 miljoen.
- ⊙ Geheel individueel levenbedrijf nu ondergebracht bij REAAL Leven, geheel pensioenbedrijf bij Zwitserleven.
- ⊙ Premies lager in een 17% lagere markt voor levensverzekeringen.
- ⊙ VNB sterk gestegen, NAPE gedaald door lagere premies als gevolg van focus op marge in plaats van volume.
- ⊙ Hoger resultaat door resultaat op financiële instrumenten, dalende bijzondere waardeverminderingen en ontvangen nabetaaling van AXA.
- ⊙ Operationele lasten opnieuw lager door kostensynergie.

Resultaat

Het netto resultaat van REAAL Leven van € 143 miljoen betekent een sterk herstel ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009. Het netto resultaat werd sterk beïnvloed door het positieve resultaat op financiële instrumenten, de fors lagere bijzondere waardeverminderingen en de van AXA ontvangen nabetaaling in verband met de acquisitie van AXA NL in 2007. Het verzekeringstechnische resultaat (sterfte- en kostenresultaat) daalde door prijsdruk in uiterst concurrerende markten. Ten opzichte van het tweede halfjaar van 2009 droegen dezelfde posten en de belangrijk lagere kosten bij aan het verbeterde resultaat.

Baten

De periodieke premies bij REAAL Leven daalden met 7% tot €702 miljoen. Gemeten naar nieuwe premies, kromp de Nederlandse markt voor individueel periodiek leven met 22% in de eerste helft van 2010. Het marktaandeel van REAAL voor nieuwe periodieke levenspremies daalde naar 12,0%, in vergelijking met 13,5% per eind juni 2009. De koopsommen daalden aanzienlijk doordat REAAL vasthield aan haar tariefstelling en het besluit om bepaalde producten uit het assortiment te halen, overeenkomstig de strategie om de verzekeringsmerken te stroomlijnen. Als gevolg daarvan daalde het marktaandeel koopsommen tot 10,8%. Echter, dankzij kostenbeheersingsmaatregelen en productmixeffecten verbeterde de Value New Business (VNB) van €2 miljoen in het eerste halfjaar van 2009 tot €7 miljoen. Wederom was de focus op marge in plaats van marktaandeel de belangrijkste oorzaak voor de daling in de New Annual Premium Equivalent (NAPE) van €74 miljoen in het eerste halfjaar van 2009 tot €45 miljoen.

REAAL heeft haar overlijdensrisicoproducten vernieuwd. Zo is het vereiste van een onderliggende hypotheek niet langer van toepassing en is flexibiliteit op provisies geïntroduceerd. Daarnaast heeft REAAL nieuwe producten geïntroduceerd, zoals de Gouden Handdruk-rekening. Bovendien zijn verkopen van producten in de categorie lijfrenteproducten, waaronder de in 2009 met succes geïntroduceerde bankspaarproducten, vervijfvoudigd.

De betaalde herverzekeringpremies namen toe als gevolg van een in het vierde kwartaal van 2009 aangegane herverzekeringstransactie, waarbij het overlijdensrisico van de individueel-levenportefeuille proportioneel wordt herverzekerd. Dit heeft een positief effect op de solvabiliteit.

Tabel 14: Verdeling beleggingsbaten voor eigen rekening en risico REAAL Leven

Bruto bedragen in miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Mutatie	2 ^e halfjaar 2009	Mutatie
Totaal resultaat uit beleggingen	479	530	-10%	630	-24%
Gerealiseerde winsten/verliezen op aandelen portefeuille	2	-65	103%	41	-95%
Gerealiseerde winsten/verliezen op vastrentende portefeuille	--	39	--	10	--
Overige gerealiseerde winsten/verliezen	1	8	-88%	8	-88%
Gerealiseerde resultaten	3	-18	117%	59	-95%
Ongerealiseerde resultaten	-14	-15	7%	4	-450%
Direct beleggingsresultaat	490	563	-13%	567	-14%

Het resultaat uit beleggingen voor eigen rekening en risico nam af, onder meer vanwege de lagere rendementen uit herbeleggingen in obligaties. Daarnaast leidden veranderingen in fiscale regelgeving tot lagere rentebaten van €33 miljoen, die voor een groot deel werd gecompenseerd door de lagere rentelasten van €26 miljoen. Daarentegen werden in het eerste halfjaar van 2010 op de beleggingsportefeuille beperkte waardestijgingen gerealiseerd, tegenover gerealiseerde verliezen in het eerste halfjaar van 2009. Naast lagere rentebaten daalde het resultaat uit beleggingen ten opzichte van het tweede halfjaar van 2009 ook door de afgenomen gerealiseerde waardestijgingen op aandelen en de vastrentende portefeuille.

De lagere beleggingsbaten werden ruimschoots gecompenseerd door het hoge niveau van de gerealiseerde waardestijgingen op renteswaps en ongerealiseerde waardestijgingen op swaptions ten opzichte van de ongerealiseerde verliezen op derivaten in het eerste halfjaar van 2009. Het resultaat op deze derivaten, die allen volledig voor hedgingdoeleinden worden gehouden, is opgenomen in het resultaat financiële instrumenten.

De overige operationele opbrengsten van €27 miljoen bestonden vrijwel volledig uit een van AXA ontvangen nabetaaling met betrekking tot de acquisitie van AXA NL in 2007. Zoals al op 30 juni 2010 werd aangekondigd, heeft SNS REAAL een nabetaaling van €34 miljoen ontvangen, waarvan €26 miljoen (zowel bruto als netto) aan REAAL Leven is toegerekend. Anderzijds is ook een voorziening genomen voor een bedrag van €8 miljoen (€6 miljoen netto), wat leidde tot een positief incidenteel resultaat van €20 miljoen netto. Het resterende gedeelte van de nabetaaling (€8 miljoen) is aan Zwitserleven toegerekend.

Lasten

De daling in de verzekeringstechnische lasten werd met name veroorzaakt door lagere lasten voor rekening en risico van polishouders vanwege eveneens lagere beleggingsbaten voor rekening en risico van polishouders. Dit kwam voornamelijk voort uit lagere herwaarderingsresultaten op deze beleggingen.

De bedrijfskosten daalden dankzij voortdurende kostenbeperkende maatregelen. Het aantal eigen en ingehuurde medewerkers daalde eveneens. Als gevolg daarvan verbeterde de bedrijfskosten-premieverhouding van 10,2% tot 9,4%, dit ondanks de lagere inkomsten uit koopsommen.

Behalve door wijzigingen in fiscale regelingen daalden de rentelasten ook door lagere intercompany leningen.

Tabel 15: Verdeling bijzondere waardeverminderingen REAAL Leven

Bruto bedragen in miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Mutatie	2 ^e halfjaar 2009	Mutatie
Bijzondere waardeverminderingen op aandelen	5	82	-94%	17	-71%
Bijzondere waardeverminderingen op vastrentende portefeuille	-13	54	-124%	22	-159%
Overige bijzondere waardeverminderingen	8	-9	189%	11	-27%
Totaal bijzondere waardeverminderingen	--	127	--	50	--

De bijzondere waardeverminderingen namen sterk af ten opzichte van het eerste en tweede halfjaar van 2009 dankzij het herstel van de financiële markten. In 2009 waren hoge niveaus aan bijzondere waardeverminderingen noodzakelijk op zowel de aandelenportefeuille als de vastrentende portefeuille, terwijl de bijzondere waardeverminderingen in het eerste halfjaar van 2010 per saldo te verwaarlozen waren.

REAAL Schade

Tabel 16: REAAL Schade

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Mutatie	2 ^e halfjaar 2009	Mutatie
Resultaat					
Premies schade	409	412	-1%	402	2%
Herverzekeringspremies	35	32	9%	35	0%
Netto premie-inkomen	374	380	-2%	367	2%
Netto provisie en beheervergoedingen	1	1	0%	1	0%
Resultaat uit beleggingen	31	49	-37%	40	-23%
Overige operationele opbrengsten	--	1	--	15	--
Totaal baten	406	431	-6%	423	-4%
Verzekeringstechnische lasten	226	215	5%	221	2%
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	92	100	-8%	90	2%
Bijzondere waardeverminderingen	--	5	--	5	--
Totale operationele lasten	63	62	2%	60	5%
Overige rentelasten	7	10	-30%	11	-36%
Overige lasten	--	1	--	2	--
Totaal lasten	388	393	-1%	389	0%
Resultaat voor belastingen	18	38	-53%	34	-47%
Belastingen	5	10	-50%	8	-38%
Netto resultaat over de periode	13	28	-54%	26	-50%
Incidentele posten	--	--	--	8	--
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode	13	28	-54%	18	-28%
Combined ratio schadebedrijf	93,6%	91,8%		93,3%	
Schadequote	54,7%	52,1%		54,6%	

Hoofdpunten REAAL Schade

- ⊙ Lagere nettowinst van € 13 miljoen door hogere schadeclaims en lager resultaat uit beleggingen; gedeeltelijk gecompenseerd door lagere acquisitiekosten.
- ⊙ Totaal premie-inkomen licht lager.
- ⊙ Resultaat uit beleggingen lager door sterke daling van gerealiseerde waardestijgingen.
- ⊙ Bedrijfskosten in lijn met vorig jaar.
- ⊙ Combined ratio is 93,6%, gestegen ten opzichte van 91,8% in het eerste halfjaar van 2009.

Resultaat

Bij REAAL Schade nam het resultaat af, met name door hogere schadeclaims en een lager resultaat uit beleggingen.

Baten

Het netto premie-inkomen bij REAAL Schade in het eerste halfjaar van 2010 kwam nagenoeg overeen met de niveaus van vorig jaar. Ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009 waren de premies een fractie lager en vergeleken met het tweede halfjaar een fractie hoger. Het premie-inkomen op arbeidsongeschiktheidsverzekeringen steeg met 8% ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009 en was vergelijkbaar met het niveau in het tweede halfjaar van 2009.

Het resultaat op beleggingen is aanmerkelijk gedaald door lagere gerealiseerde waardestijgingen op vastrentende waarden. In 2009 waren de gerealiseerde waardestijgingen op de vastrentende portefeuille hoger dan de gerealiseerde verliezen en bijzondere waardeverminderingen op aandelen. In het eerste halfjaar van 2010 was er een beperkt gerealiseerd verlies van € 1 miljoen en waren de dividendbaten lager. Daarentegen waren geen bijzondere waardeverminderingen noodzakelijk.

Tabel 17: Verdeling beleggingsbaten REAAL Schade

Bruto bedragen in miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Mutatie	2 ^e halfjaar 2009	Mutatie
Totaal resultaat uit beleggingen	31	49	-37%	40	-23%
Gerealiseerde winsten/verliezen op aandelen	-3	-8	63%	3	-200%
Gerealiseerde winsten/verliezen op vastrentende portefeuille	2	22	-91%	--	--
Gerealiseerde resultaten	-1	14	-107%	3	-133%
Ongerealiseerde resultaten	--	1	--	--	--
Direct beleggingsresultaat	32	34	-6%	37	-14%

Lasten

De verzekeringstechnische lasten stegen als gevolg van meer grote schadeclaims in verband met de slechte weersomstandigheden in de winter en hogere schadeclaims bij brandverzekeringen. Dit werd deels gecompenseerd door lagere schadeclaims in transport (zeevaart). Bovendien werd voor de verzekeringstechnische lasten in het eerste halfjaar van 2009 geprofitteerd van een vrijval van een voorziening. Het hogere bedrag aan schadeclaims leidde tot een stijging van de schadequote met 2,6 procentpunt tot 54,7%.

De acquisitiekosten daalden ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009, ondermeer door de opname van een portefeuille die eerder door een externe dienstverlener werd behandeld. Bovendien waren in het eerste halfjaar van 2009 de kosten voor gevolmachtigde agenten hoger.

De operationele lasten waren in lijn met het eerste halfjaar van 2009. De kostenratio nam met 0,5 procentpunt toe tot 14,7%, met name door het marginaal lagere premie-inkomen.

De hogere combined ratio van 93,6% werd voornamelijk veroorzaakt door de hogere schadequote en kostenratio en werd voor een deel gecompenseerd door lagere acquisitiekosten.

REAAL Overig

De overige activiteiten van REAAL omvatten de activiteiten die niet direct door REAAL Leven of REAAL Schade worden aangestuurd.

Vergeleken met het eerste halfjaar van 2009 daalde het netto resultaat van REAAL Overig tot € 5 miljoen negatief door dalende opbrengsten uit beleggingen.

Zwitserleven

Tabel 18: Zwitserleven

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Mutatie	2 ^e halfjaar 2009	Mutatie
Resultaat					
Periodieke premies leven	542	540	0%	214	153%
Premies koopsommen leven	122	107	14%	242	-50%
Premie-inkomen	664	647	3%	456	46%
Herverzekeringspremies	1	2	-50%	1	0%
Netto premie-inkomen	663	645	3%	455	46%
Netto provisie en beheervergoedingen	3	4	-25%	11	-73%
Resultaat uit beleggingen	176	189	-7%	198	-11%
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	276	-41	773%	535	-48%
Resultaat financiële instrumenten	-7	4	-275%	4	-275%
Baten belegd onderpand inzake verbruikleen	2	25	-92%	4	-50%
Overige operationele opbrengsten	8	--	--	--	--
Totaal baten	1.121	826	36%	1.207	-7%
Verzekeringstechnische lasten	1.017	663	53%	985	3%
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	15	12	25%	6	150%
Bijzondere waardeverminderingen	12	18	-33%	37	-68%
Totale operationele lasten	57	63	-10%	61	-7%
Rentelasten schuld inzake verbruikleen	1	17	-94%	3	-67%
Overige rentelasten	7	12	-42%	17	-59%
Totaal lasten	1.109	785	41%	1.109	0%
Resultaat voor belastingen	12	41	-71%	98	-88%
Belastingen	1	10	-90%	25	-96%
Netto resultaat over de periode	11	31	-65%	73	-85%
Incidentele posten	-10	--	--	11	-191%
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode	21	31	-32%	62	-66%
Bedrijfskosten-premieverhouding	9,6%	10,0%		23,3%	
New annual premium equivalent levenbedrijf	142	151	-6%	99	43%
Value New Business	19	20	-5%	18	6%

Hoofdpunten Zwitserleven

- ⊙ *Nettowinst daalt tot € 11 miljoen onder invloed van incidentele posten en lager resultaat uit beleggingen.*
- ⊙ *Gecorrigeerd netto resultaat exclusief invloed van gerealiseerde waardestijgingen en verliezen op aandelen en obligaties en resultaten op financiële instrumenten € 8 miljoen hoger.*
- ⊙ *NAPE en VNB slechts licht lager ondanks concurrerende markten en lage rente.*
- ⊙ *Totaal premie-inkomen € 18 miljoen hoger (+ 3%).*
- ⊙ *Totale operationele lasten duidelijk lager; bedrijfskosten-premieverhouding verbetert substantieel.*

Resultaat

Het netto resultaat van Zwitserleven bedroeg € 11 miljoen, een daling van € 20 miljoen ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009. Dit was onder meer het gevolg van een negatieve invloed van incidentele posten van € 10 miljoen. Deze posten omvatten het aandeel van Zwitserleven (€ 8 miljoen) met betrekking tot de nabetaaling van AXA met betrekking tot de overname van AXA NL in 2007 en een last van € 18 miljoen netto in verband met de regeling voor BPR-contracten.

Het gecorrigeerd netto resultaat daalde met € 10 miljoen. Exclusief de invloed van gerealiseerde resultaten op aandelen en obligaties en de (on)gerealiseerde resultaten op financiële instrumenten liet het onderliggende netto resultaat een stijging zien van € 16 miljoen in vergelijking met het eerste halfjaar van 2009. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van lagere operationele lasten en gestegen directe beleggingsbaten.

Ten opzichte van het tweede halfjaar van 2009 daalde de nettowinst fors. Dit was met name te wijten aan de invloed van incidentele posten, die in het eerste halfjaar van 2010 € 10 miljoen negatief bedroegen, vergeleken met € 11 miljoen positief in het tweede halfjaar van 2009, en tevens aan lagere gerealiseerde waardeinstijgingen op de vastrentende portefeuille. Lagere resultaten uit de vrijval van verzekeringstechnische voorzieningen en het ontbreken van gerealiseerde herwaardering van belegd onderpand inzake verbruikleen waren andere factoren die bijdroegen aan de daling, dit werd deels gecompenseerd door de lagere bijzondere waardeverminderingen.

De VNB was € 19 miljoen en kwam daarmee licht lager uit dan in het eerste halfjaar van 2009 (€ 20 miljoen). Dit was te wijten aan de invloed van de dalende langetermijnrente en het lagere rendement op beleggingen in verband met risicoverminderingen in de beleggingsportefeuille. Ondanks de concurrerende markten werd dit grotendeels gecompenseerd door een positieve ontwikkeling in de VNB van traditionele producten. De VNB-marge bleef stabiel op 13,4%.

Baten

De aanzienlijke stijging in totale baten is te danken aan een stijging in de beleggingsbaten voor rekening en risico van polis-houders als gevolg van het hogere resultaat op vastrentende waarden door de dalende rente.

In het eerste halfjaar van 2010 bleef de rente laag, waardoor minder werkgevers naar een andere verzekeraar of een ander pensioenfonds overstapten. Ondanks deze ontwikkeling werd geprofiteerd van twee nieuwe, grote collectieve contracten, waardoor de inkomsten uit koopsommen fors toenamen. De periodieke levenpremies bleven stabiel. Zwitserleven introduceerde in mei 2010 een nieuw, volledig transparant pensioenproduct: het Exclusief Pensioen. Dit product geeft volledig inzicht in de hoogte van de kosten en 99,5% van de instroom wordt belegd.

Tabel 19: Verdeling resultaat uit beleggingen voor eigen rekening en risico Zwitserleven

Netto bedragen in miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Mutatie	2 ^e halfjaar 2009	Mutatie
Totaal resultaat uit beleggingen	176	189	-7%	198	-11%
Gerealiseerde winsten/verliezen op aandelen	14	3	367%	-2	800%
Gerealiseerde winsten/verliezen op vastrentende portefeuille	-1	47	-102%	39	-103%
Overige gerealiseerde winsten/verliezen	--	-11	--	15	--
Gerealiseerde resultaten	13	39	-67%	52	-75%
Ongerealiseerde resultaten	--	--	--	1	--
Direct beleggingsresultaat	163	150	9%	145	12%

Het resultaat uit beleggingen daalde met € 13 miljoen tot € 176 miljoen doordat de hogere gerealiseerde waardeinstijgingen op aandelen en de hogere dividendbaten geen volledige compensatie konden bieden voor de lagere gerealiseerde waardeinstijgingen op de vastrentende portefeuille.

Vergeleken met het tweede halfjaar van 2009 nam het resultaat uit beleggingen met € 22 miljoen af door lagere gerealiseerde waardeinstijgingen op de vastrentende portefeuille en doordat geen realisatie van herwaardering plaatsvond op belegd onderpand inzake verbruikleen (€ 15 miljoen onder overige gerealiseerde winsten in het tweede halfjaar van 2009).

Het resultaat op financiële instrumenten bedroeg € 7 miljoen negatief. De ongerealiseerde waardeinstijgingen op rentederivaten die werden aangehouden om de effecten van rentegaranties in de unit-linked verzekeringenportefeuille en de portefeuille gesepareerde depots te beperken, konden de verliezen op vreemde-valutacontracten ter afdekking van valutarisico's in de beleggingsportefeuille en de verliezen op inflatiederivaten niet volledig compenseren. Deze verliezen op inflatiederivaten werden wel volledig gecompenseerd door lagere verzekeringstechnische lasten.

In het kader van vermindering van het balansrisico werd de portefeuille belegd onderpand inzake verbruikleen in 2009 fors teruggebracht, met € 1,8 miljard tot € 0,5 miljard ultimo 2009. In het eerste halfjaar van 2010 werd de portefeuille belegd onderpand inzake verbruikleen verder teruggebracht met € 0,3 miljard. Dat leidde tot een forse daling van zowel de baten uit belegd onderpand inzake verbruikleen als de rentelasten inzake verbruikleen.

Lasten

De operationele lasten daalden duidelijk ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009, mede dankzij de vrijval van een voorziening voor pensioenverplichtingen wegens de harmonisatie van de arbeidsvoorwaarden van Zwitserleven en SNS REAAL. Per 1 januari 2010 is de pensioenvoorziening voor de meeste werknemers van Zwitserleven aan Stichting Pensioenfonds SNS REAAL overgedragen. Exclusief de lagere pensioenlasten daalden de operationele lasten met € 3 miljoen in vergelijking met het eerste halfjaar van 2009.

Mede door de daling in de operationele lasten verbeterde de bedrijfskosten-premieverhouding van 10,0% in het eerste halfjaar van 2009 tot 9,6%.

Tabel 20: Onderverdeling bijzondere waardeverminderingen Zwitserleven

Bruto bedragen in miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Mutatie	2 ^e halfjaar 2009	Mutatie
Bijzondere waardeverminderingen op aandelen	5	15	-67%	21	-76%
Bijzondere waardeverminderingen op vastrentende portefeuille	--	3	--	7	--
Overige bijzondere waardeverminderingen	7	--	--	9	-22%
Totaal bijzondere waardeverminderingen	12	18	-33%	37	-68%

De totale bijzondere waardeverminderingen namen met €6 miljoen af, voornamelijk door lagere bijzondere waardeverminderingen op de aandelenportefeuille. Ten opzichte van het tweede halfjaar van 2009 daalden de bijzondere waardeverminderingen fors door de lagere bijzondere waardeverminderingen op de vastrentende portefeuille en de aandelenportefeuille.

Tussentijdse financiële overzichten

Verklaring van de Raad van Bestuur

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten van SNS REAAL N.V. zijn opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard 34 Tussentijdse financiële verslaggeving, zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Voor zover ons bekend geven de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten, opgenomen in dit tussentijds financieel verslag over het eerste halfjaar van 2010, een getrouw beeld van de activa, passiva, grootte en samenstelling van het vermogen, de financiële positie per 30 juni 2010 en het financiële resultaat van SNS REAAL N.V. en de met haar in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

Het tussentijds financieel verslag geeft voor zover ons bekend een getrouw overzicht van de informatie die krachtens artikel 5:25d lid 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht is vereist.

Utrecht, 25 augustus 2010

Ronald Latenstein van Voorst

Rien Hinssen

Ference Lamp

Dick Okhuijsen

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., SNS Asset Management N.V. en hun groepsmaatschappijen (hierna te noemen 'SNS REAAL'). De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten van SNS REAAL omvatten de gegevens van alle maatschappijen waar SNS REAAL overheersende zeggenschap in heeft en de belangen van SNS REAAL in geassocieerde deelnemingen en entiteiten.

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 groepsonderdelen. De kosten van de Raad van Bestuur en andere specifieke holdingkosten worden niet aan de groepsonderdelen toegerekend.

De geconsolideerde jaarrekening van SNS REAAL over het boekjaar 2009 is op aanvraag beschikbaar via de statutaire zetel van de vennootschap op Croeselaan 1, postbus 8444, 3503 RK Utrecht, of via www.snsreaal.nl.

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn op 24 augustus 2010 door de Raad van Commissarissen goedgekeurd. Op deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden en deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn ook niet beoordeeld door een externe accountant.

Verbonden partijen

Partijen worden als verbonden beschouwd wanneer één partij bij de besluitvorming over financiële of operationele kwesties zeggenschap of invloed van betekenis kan uitoefenen over de andere partij. SNS REAAL onderhoudt in het kader van haar gewone bedrijfsvoering verschillende soorten normale zakelijke relaties met verbonden ondernemingen en partijen, vooral op het gebied van verzekeringen, bancaire activiteiten en vermogensbeheer. Andere verbonden partijen van SNS REAAL zijn het Ministerie van Financiën, deelnemingen, niet geconsolideerde deelnemingen, joint ventures en het topkader inclusief naaste familieleden.

Transacties met verbonden partijen hebben plaatsgevonden op marktconforme voorwaarden. In deze rapportageperiode hebben geen belangrijke transacties met verbonden partijen plaatsgevonden, anders dan in het kader van de gewone bedrijfsvoering.

Gehanteerde grondslagen

Overeenstemmingverklaring IFRS

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

Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving

In deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving, presentatie en berekeningsmethoden gevolgd als bij het opstellen van de jaarrekening van SNS REAAL voor het jaar eindigend op 31 december 2009, met uitzondering van de invloed die het aanvaarden van de hierna beschreven IFRS standaarden en interpretaties daarop heeft. De presentatiewijzigingen zoals vermeld in de grondslagen voor de financiële verslaggeving zijn in deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten op de vergelijkende cijfers toegepast.

Wijzigingen in gepubliceerde standaarden en interpretaties effectief in 2010

Nieuwe of gewijzigde standaarden worden effectief op de datum zoals vermeld door IFRS, waarbij eerdere toepassing soms wordt toegestaan. In 2010 werden de volgende standaarden en interpretaties, uitgegeven door respectievelijk de International Accounting Standards Board (IASB) en de IFRS Interpretations Committee (Interpretations Committee, vroeger genoemd IFRIC) verplicht, en zijn door de EU aanvaard. Tenzij anders aangegeven, hebben de wijzigingen geen materiële invloed op de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten van SNS REAAL.

- Herziening IFRS 1 Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards
- Amendement IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen
- Amendement IFRS 3 Bedrijfscombinaties en IAS 27 Geconsolideerde en enkelvoudige Jaarrekening
- Verbeteringen op IFRS's 2008: IFRS 5 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten – 'classificatie non current activa aangehouden voor verkoop'
- Amendement IAS 39 Financiële Instrumenten: opname en waardering – 'eligible hedged items'
- Amendement IAS 39 Financiële Instrumenten: opname en waardering en IFRIC 9 Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten
- Amendement IFRIC 16 Hedges van een netto investering in een buitenlandse operatie
- Amendement IFRIC 17 Distributie van niet monetaire activa aan aandeelhouders
- Verbeteringen op IFRS's 2009

Wijzigingen in grondslagen, schattingen en presentatie

Presentatiewijziging

Met ingang van januari 2010 vallen alle individuele levensverzekeringsactiviteiten onder het segment REAAL Leven en alle pensioenactiviteiten onder het segment Zwitserleven. De vergelijkende cijfers voor 2009 zijn dienovereenkomstig aangepast.

Tabel 21: Geconsolideerde balans

Voor resultaatverdeling en in miljoenen euro's	Juni 2010	December 2009
Activa		
Immateriële vaste activa	2.551	2.697
Materiële vaste activa	350	376
Geassocieerde deelnemingen	90	100
Vastgoedbeleggingen	195	193
Beleggingen	30.992	30.585
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	13.093	12.565
Belegd onderpand inzake verbruikleen	214	540
Derivaten	2.440	1.381
Uitgestelde belastingvorderingen	564	562
Herverzekeringscontracten	350	366
Vastgoedprojecten	587	599
Vorderingen op klanten	71.855	70.457
Vorderingen op banken	2.636	4.344
Vennootschapsbelasting	122	41
Overige activa	875	660
Kas en kasequivalenten	4.723	3.472
Totaal activa	131.637	128.938
Passiva		
Aandelenkapitaal	469	469
Overige reserves	4.175	3.564
Onverdeeld resultaat	29	10
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	4.673	4.043
Eigen vermogen toe te schrijven aan houders van securities	999	999
Belang van derden	1	20
Totaal eigen vermogen	5.673	5.062
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	2.008	1.982
Schuldbewijzen	33.151	32.956
Verzekeringscontracten	38.666	38.030
Voorziening voor personeelsverplichtingen	402	414
Overige voorzieningen	74	101
Schuld ontvangen onderpand inzake verbruikleen	222	550
Derivaten	3.462	2.327
Uitgestelde belastingverplichtingen	1.161	879
Spaargelden	26.557	24.435
Overige schulden aan klanten	8.671	8.054
Schulden aan banken	8.960	11.136
Overige verplichtingen	2.630	3.012
Totaal passiva	131.637	128.938

Tabel 22: Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009
Baten		
Rentebaten	1.222	1.486
Rentelasten	767	1.140
Rentemarge	455	346
Premie-inkomen	2.065	2.292
Herverzekeringspremies	84	43
Netto premie-inkomen	1.981	2.249
Provisie en beheervergoedingen	112	107
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	22	18
Netto provisie en beheervergoedingen	90	89
Resultaat deelnemingen	-5	10
Resultaat uit beleggingen	703	906
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	299	166
Resultaat financiële instrumenten	101	14
Baten belegd onderpand inzake verbruikleen	2	25
Overige operationele opbrengsten	37	3
Totaal baten	3.663	3.808
Lasten		
Verzekeringstechnische lasten	1.736	1.741
Lasten voor rekening en risico van polishouders	727	745
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	168	188
Bijzondere waardeverminderingen	355	413
Personeelskosten	348	371
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	57	50
Overige operationele lasten	144	157
Rentelasten schuld inzake verbruikleen	1	17
Overige rentelasten	71	148
Overige lasten	1	1
Totaal lasten	3.608	3.831
Resultaat voor belastingen	55	-23
Belastingen	26	--
Resultaat uit voortgezette activiteiten	29	-23
Netto resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	-4
Netto resultaat over de periode	29	-27
Verdeling:		
Netto resultaat toewijsbaar aan aandeelhouders	29	-26
Netto resultaat toewijsbaar aan houders van securities	--	-4
Netto resultaat over de periode toewijsbaar aan aandeelhouders en houders van securities	29	-30
Netto resultaat toewijsbaar aan minderheidsbelangen	--	3
Netto resultaat over de periode	29	-27

Tabel 23: Netto resultaat per aandeel / security

In euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009
Netto resultaat per gewoon aandeel voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,10	-0,09
Netto resultaat per gewoon aandeel niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten	--	-0,01
Netto resultaat per gewoon aandeel	0,10	-0,10
Netto resultaat per B aandeel voortgezette bedrijfsactiviteiten	--	--
Netto resultaat per B aandeel niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten	--	--
Netto resultaat per B aandeel	--	--
Netto resultaat per security geplaatst bij de Stichting Beheer voortgezette bedrijfsactiviteiten	--	-0,72
Netto resultaat per security geplaatst bij de Stichting Beheer niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten	--	-0,10
Netto resultaat per security geplaatst bij de Stichting Beheer	--	-0,82
Netto resultaat per security geplaatst bij de Nederlandse Staat voortgezette bedrijfsactiviteiten	--	--
Netto resultaat per security geplaatst bij de Nederlandse Staat niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten	--	--
Netto resultaat per security geplaatst bij de Nederlandse Staat	--	--
Verwaterd netto resultaat per gewoon aandeel voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,07	-0,09
Verwaterd netto resultaat per gewoon aandeel niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten	--	-0,01
Verwaterd netto resultaat per gewoon aandeel	0,07	-0,10
Verwaterd netto resultaat per B aandeel voortgezette bedrijfsactiviteiten	--	--
Verwaterd netto resultaat per B aandeel niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten	--	--
Verwaterd netto resultaat per B aandeel	--	--

Tabel 24: Geconsolideerd totaalresultaat

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009
Netto resultaat over de periode	29	-27
Mutatie herwaarderingsreserve	-2	-12
Mutatie cash flow hedge reserve	7	-43
Mutatie reële-waarde reserve	487	-358
Mutatie aandeel deelnemingen in overig totaalresultaat	--	--
Mutatie winstdelingsreserve	102	-1
Mutatie overige reserves	7	1
Overig totaalresultaat (na belasting)	601	-413
Totaalresultaat	630	-440
Verdeling:		
Totaalresultaat	630	-440
Totaalresultaat toewijsbaar aan minderheidsbelangen	--	3
Totaalresultaat toewijsbaar aan aandeelhouders en houders van securities	630	-443

Tabel 25: Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

In miljoenen euro's	Geplaatst kapitaal gewone aandelen & aandelen B	Agioreserve gewone aandelen & aandelen B	Herwaarderingsreserve	Cash flow hedge reserve	Reële-waarde reserve	Winstdelingsreserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	Securities capital	Belang van derden	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2009	426	1.275	55	105	62	9	2.427	-736	3.623	1.249	20	4.892
Overboeking netto resultaat 2008	--	--	--	--	--	--	-504	504	--	--	--	--
Overboeking uitgekeerd slotdividend 2007	--	--	--	--	--	--	-120	120	--	--	--	--
Overboeking uitgekeerd interimdividend 2008	--	--	--	--	--	--	-112	112	--	--	--	--
	--	--	--	--	--	--	-736	736	--	--	--	--
Ongerealiseerde herwaarderings uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	-44	--	--	--	--	-44	--	--	-44
Uitgesteld renteresultaat uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	1	--	--	--	--	1	--	--	1
Ongerealiseerde herwaarderings	--	--	--	--	-376	--	--	--	-376	--	--	-376
Bijzondere waardeverminderingen	--	--	-12	--	76	--	--	--	64	--	--	64
Realisatie herwaarderings via de winst- en verliesrekening	--	--	--	--	-58	--	--	--	-58	--	--	-58
Mutatie winstdelingsreserve	--	--	--	--	--	-1	1	--	--	--	--	--
Overige mutaties	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	39	39
Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	--	--	-12	-43	-358	-1	1	--	-413	--	39	-374
Netto resultaat 1 ^e halfjaar 2009	--	--	--	--	--	--	--	-30	-30	--	3	-27
Totaalresultaat 1 ^e halfjaar 2009	--	--	-12	-43	-358	-1	1	-30	-443	--	42	-401
Transacties met aandeelhouders en houders van securities capital	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Totaal mutaties eigen vermogen 1 ^e halfjaar 2009	--	--	-12	-43	-358	-1	-735	706	-443	--	42	-401
Stand per 30 juni 2009	426	1.275	43	62	-296	8	1.692	-30	3.180	1.249	62	4.491

In miljoenen euro's	Geplaatst kapitaal gewone aandelen & aandelen B	Agioreserve gewone aandelen & aandelen B	Herwaarderingsreserve	Cash flow hedge reserve	Reële-waarde reserve	Winstdelingsreserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	Securities capital	Belang van derden	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 juli 2009	426	1.275	43	62	-296	8	1.692	-30	3.180	1.249	62	4.491
Ongerealiseerde herwaarderings uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	52	--	--	--	--	52	--	--	52
Uitgesteld renteresultaat uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	1	--	--	--	--	1	--	--	1
Ongerealiseerde herwaarderings Bijzondere waardeverminderingen	--	--	--	--	688	--	--	--	688	--	--	688
Realisatie herwaarderings via de winst- en verliesrekening	--	--	3	--	55	--	--	--	58	--	--	58
Mutatie winstdelingsreserve	--	--	--	-3	-104	--	--	--	-107	--	--	-107
Overige mutaties	--	--	--	--	-27	27	--	--	--	--	--	--
Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	--	--	3	50	612	28	-1	--	692	--	-39	653
Netto resultaat 2 ^e halfjaar 2009	--	--	--	--	--	--	--	47	47	--	-3	44
Totaalresultaat 2 ^e halfjaar 2009	--	--	3	50	612	28	-1	47	739	--	-42	697
Aandelenemissie	43	92	--	--	--	--	--	--	135	--	--	135
Inkoop securities capital	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-250	--	-250
Kosten met betrekking tot emissie	--	-4	--	--	--	--	--	--	-4	--	--	-4
Uitgekeerde coupon op securities capital	--	--	--	--	--	--	--	-7	-7	--	--	-7
Transacties met aandeelhouders en houders van securities capital	43	88	--	--	--	--	--	-7	124	-250	--	-126
Totaal mutaties eigen vermogen 2 ^e halfjaar 2009	43	88	3	50	612	28	-1	40	863	-250	-42	571
Stand per 31 december 2009	469	1.363	46	112	316	36	1.691	10	4.043	999	20	5.062

In miljoenen euro's	Geplaatst kapitaal gewone aandelen & aandelen B	Agioreserve gewone aandelen & aandelen B	Herwaarderingsreserve	Cash flow hedge reserve	Reële-waarde reserve	Winstdelingsreserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	Securities capital	Belang van derden	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2010	469	1.363	46	112	316	36	1.691	10	4.043	999	20	5.062
Overboeking netto resultaat 2009	--	--	--	--	--	--	17	-17	--	--	--	--
Overboeking uitgekeerde coupon op securities capital 2009	--	--	--	--	--	--	-7	7	--	--	--	--
	--	--	--	--	--	--	10	-10	--	--	--	--
Ongerealiseerde herwaarderungen uit hoofde van cash flow hedges	--	--	--	47	--	--	--	--	47	--	--	47
Ongerealiseerde herwaarderungen	--	--	-2	--	587	--	--	--	585	--	--	585
Realisatie herwaarderungen via de winst- en verliesrekening	--	--	--	-40	9	--	--	--	-31	--	--	-31
Mutatie winstdelingsreserve	--	--	--	--	-109	102	7	--	--	--	--	--
Overige mutaties	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-19	-19
Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	--	--	-2	7	487	102	7	--	601	--	-19	582
Netto resultaat 1 ^e halfjaar 2010	--	--	--	--	--	--	--	29	29	--	--	29
Totaalresultaat 1 ^e halfjaar 2010	--	--	-2	7	487	102	7	29	630	--	-19	611
Transacties met aandeelhouders en houders van securities capital	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Totaal mutaties eigen vermogen 1 ^e halfjaar 2010	--	--	-2	7	487	102	17	19	630	--	-19	611
Stand per 30 juni 2010	469	1.363	44	119	803	138	1.708	29	4.673	999	1	5.673

Tabel 26: Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoenen euro's	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	3.472	1.961
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.230	-131
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	316	-471
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-295	2.759
Geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni	4.723	4.118

Tabel 27: Gesegmenteerde balans

In miljoenen euro's	SNS Retail Bank	SNS Property Finance	REAAL	Zwitser- leven	Groeps- activi- teiten	Eliminatie	Totaal
Juni 2010							
Activa							
Immateriële vaste activa	123	49	1.659	702	18	--	2.551
Materiële vaste activa	107	1	140	39	7	56	350
Geassocieerde deelnemingen	--	26	64	-1	3	-2	90
Vastgoedbeleggingen	1	--	219	32	--	-57	195
Beleggingen	4.492	--	21.766	7.227	99	-2.592	30.992
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	--	--	6.537	6.559	--	-3	13.093
Belegd onderpand inzake verbruikleen	--	--	--	214	--	--	214
Derivaten	2.196	--	108	89	47	--	2.440
Uitgestelde belastingvorderingen	294	13	48	195	14	--	564
Herverzekeringscontracten	--	--	350	--	--	--	350
Vastgoedprojecten	--	587	--	--	--	--	587
Vorderingen op klanten ¹	55.592	12.702	3.917	--	965	-1.321	71.855
Vorderingen op banken	15.555	749	620	14	441	-14.743	2.636
Vennootschapsbelasting	--	41	94	11	92	-116	122
Overige activa	621	126	34	222	84	-212	875
Kas en kasequivalenten	3.411	46	1.816	523	104	-1.177	4.723
Totaal activa	82.392	14.340	37.372	15.826	1.874	-20.167	131.637
Passiva							
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	1.450	548	1.702	1.684	-711	--	4.673
Eigen vermogen toe te schrijven aan houders van securities	260	--	678	47	14	--	999
Belang van derden	--	--	3	--	--	-2	1
Totaal eigen vermogen	1.710	548	2.383	1.731	-697	-2	5.673
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	1.615	--	843	119	615	-1.184	2.008
Schuldbewijzen	31.001	--	1.880	--	404	-134	33.151
Verzekeringscontracten	--	--	26.318	12.378	--	-30	38.666
Voorziening voor personeelsverplichtingen	--	--	142	189	41	30	402
Overige voorzieningen	40	--	20	4	10	--	74
Schuld ontvangen onderpand inzake verbruikleen	--	--	--	222	--	--	222
Derivaten	3.343	--	110	3	6	--	3.462
Uitgestelde belastingverplichtingen	349	13	498	301	--	--	1.161
Spaargelden	26.557	--	--	--	--	--	26.557
Overige schulden aan klanten	9.784	158	735	38	1.247	-3.291	8.671
Schulden aan banken	6.808	13.490	3.687	--	199	-15.224	8.960
Vennootschapsbelasting	69	--	47	--	--	-116	--
Overige verplichtingen	1.116	131	709	841	49	-216	2.630
Totaal passiva	82.392	14.340	37.372	15.826	1.874	-20.167	131.637

¹⁾ De leningportefeuille van SNS PF genoemd in de hoofdttekst, verschilt van dit getal vanwege de classificatie van een lening onder 'vorderingen op banken'.

In miljoenen euro's	SNS Retail Bank	SNS Property Finance	REAAAL	Zwitser- leven	Groeps- activi- teiten	Eliminatie	Totaal
December 2009							
Activa							
Immateriële vaste activa	126	117	1.715	721	18	--	2.697
Materiële vaste activa	112	2	151	40	5	66	376
Geassocieerde deelnemingen	--	33	65	--	3	-1	100
Vastgoedbeleggingen	1	--	226	33	--	-67	193
Beleggingen	4.517	--	20.949	7.677	101	-2.659	30.585
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	--	--	6.487	6.080	--	-2	12.565
Belegd onderpand inzake verbruikleen	--	--	--	540	--	--	540
Derivaten	1.169	--	182	13	17	--	1.381
Uitgestelde belastingvorderingen	281	16	55	196	15	-1	562
Herverzekeringscontracten	--	--	364	2	--	--	366
Vastgoedprojecten	--	599	--	--	--	--	599
Vorderingen op klanten	54.283	13.196	3.879	--	967	-1.868	70.457
Vorderingen op banken	16.505	777	1.867	18	908	-15.731	4.344
Vennootschapsbelasting	2	--	83	3	79	-126	41
Overige activa	438	202	751	144	255	-1.130	660
Kas en kasequivalenten	2.534	20	1.576	147	426	-1.231	3.472
Totaal activa	79.968	14.962	38.350	15.614	2.794	-22.750	128.938
Passiva							
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	1.428	737	1.029	1.533	-686	2	4.043
Eigen vermogen toe te schrijven aan houders van securities	260	--	678	47	14	--	999
Belang van derden	9	--	13	--	--	-2	20
Totaal eigen vermogen	1.697	737	1.720	1.580	-672	--	5.062
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	1.559	--	844	119	600	-1.140	1.982
Schuldbewijzen	30.739	--	1.976	--	398	-157	32.956
Verzekeringscontracten	--	--	26.269	11.791	--	-30	38.030
Voorziening voor personeelsverplichtingen	--	--	139	202	43	30	414
Overige voorzieningen	53	--	33	5	10	--	101
Schuld ontvangen onderpand inzake verbruikleen	--	--	--	550	--	--	550
Derivaten	2.247	--	73	3	4	--	2.327
Uitgestelde belastingverplichtingen	307	13	403	156	--	--	879
Spaargelden	24.435	--	--	--	--	--	24.435
Overige schulden aan klanten	9.654	181	839	5	1.554	-4.179	8.054
Schulden aan banken	7.816	13.870	4.764	--	700	-16.014	11.136
Vennootschapsbelasting	90	--	--	36	--	-126	--
Overige verplichtingen	1.371	161	1.290	1.167	157	-1.134	3.012
Totaal passiva	79.968	14.962	38.350	15.614	2.794	-22.750	128.938

Tabel 28: Gesegmenteerde winst- en verliesrekening

In miljoenen euro's	SNS Retail Bank	SNS Property Finance	REAAAL	Zwitser- leven	Groeps- activi- teiten	Eliminatie	Totaal
Eerste halfjaar 2010							
Baten							
Rentebaten externe partijen	998	224	--	--	--	--	1.222
Rentebaten groepsonderdelen	123	15	--	--	--	-138	--
Rentelasten externe partijen	767	--	--	--	--	--	767
Rentelasten groepsonderdelen	51	117	--	--	--	-168	--
Rentemarge	303	122	--	--	--	30	455
Premie-inkomen	--	--	1.401	664	--	--	2.065
Herverzekeringspremies	--	--	83	1	--	--	84
Netto premie-inkomen	--	--	1.318	663	--	--	1.981
Provisie en beheervergoedingen externe partijen	63	--	37	6	6	--	112
Provisie en beheervergoedingen groepsonderdelen	9	--	6	--	17	-32	--
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen externe partijen	12	--	5	--	5	--	22
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen groepsonderdelen	8	--	8	3	--	-19	--
Netto provisie en beheervergoedingen	52	--	30	3	18	-13	90
Resultaat deelnemingen	--	-7	2	--	--	--	-5
Resultaat uit beleggingen	34	-1	534	176	40	-80	703
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	--	--	23	276	--	--	299
Resultaat financiële instrumenten	-3	-3	114	-7	--	--	101
Baten belegd onderpand inzake verbruikleen	--	--	--	2	--	--	2
Overige operationele opbrengsten	1	1	27	8	--	--	37
Totaal baten	387	112	2.048	1.121	58	-63	3.663
Lasten							
Verzekeringstechnische lasten	--	--	1.206	530	--	--	1.736
Lasten voor rekening en risico van polishouders	--	--	240	487	--	--	727
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	--	--	155	15	--	-2	168
Bijzondere waardeverminderingen	40	298	--	12	5	--	355
Personeelskosten	110	17	66	18	137	--	348
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	17	1	25	12	2	--	57
Overige operationele lasten	114	21	86	27	-95	-9	144
Rentelasten schuld inzake verbruikleen	--	--	--	1	--	--	1
Overige rentelasten	--	--	78	7	38	-52	71
Overige lasten	--	--	1	--	--	--	1
Totaal lasten	281	337	1.857	1.109	87	-63	3.608
Resultaat voor belastingen	106	-225	191	12	-29	--	55
Belastingen	27	-36	40	1	-6	--	26
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten	79	-189	151	11	-23	--	29
Netto resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	--	--	--	--	--	--
Netto resultaat over de periode	79	-189	151	11	-23	--	29
Belang van derden	--	--	--	--	--	--	--
Netto resultaat toewijsbaar aan aandeelhouders en houders van securities	79	-189	151	11	-23	--	29

In miljoenen euro's	SNS Retail Bank	SNS Property Finance	REAAAL	Zwitser- leven	Groeps- activi- teiten	Eliminatie	Totaal
Eerste halfjaar 2009							
Baten							
Rentebaten externe partijen	1.185	301	--	--	--	--	1.486
Rentebaten groepsonderdelen	190	--	--	--	--	-190	--
Rentelasten externe partijen	1.140	--	--	--	--	--	1.140
Rentelasten groepsonderdelen	54	168	--	--	--	-222	--
Rentemarge	181	133	--	--	--	32	346
Premie-inkomen	--	--	1.645	647	--	--	2.292
Herverzekeringspremies	--	--	41	2	--	--	43
Netto premie-inkomen	--	--	1.604	645	--	--	2.249
Provisie en beheervergoedingen externe partijen	59	--	37	6	5	--	107
Provisie en beheervergoedingen groepsonderdelen	10	--	4	--	13	-27	--
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen externe partijen	11	--	6	-1	2	--	18
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen groepsonderdelen	6	--	6	3	--	-15	--
Netto provisie en beheervergoedingen	52	--	29	4	16	-12	89
Resultaat deelnemingen	--	-1	11	--	--	--	10
Resultaat uit beleggingen	141	1	626	189	57	-108	906
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	--	--	207	-41	--	--	166
Resultaat financiële instrumenten	23	--	-13	4	--	--	14
Baten belegd onderpand inzake verbruikleen	--	--	--	25	--	--	25
Overige operationele opbrengsten	2	--	1	--	7	-7	3
Totaal baten	399	133	2.465	826	80	-95	3.808
Lasten							
Verzekeringstechnische lasten	--	--	1.348	393	--	--	1.741
Lasten voor rekening en risico van polishouders	--	--	475	270	--	--	745
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	--	--	179	12	--	-3	188
Bijzondere waardeverminderingen	45	208	132	18	10	--	413
Personeelskosten	149	20	108	45	49	--	371
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	15	1	23	5	6	--	50
Overige operationele lasten	100	8	56	13	-10	-10	157
Rentelasten schuld inzake verbruikleen	--	--	--	17	--	--	17
Overige rentelasten	--	--	152	12	66	-82	148
Overige lasten	--	--	1	--	--	--	1
Totaal lasten	309	237	2.474	785	121	-95	3.831
Resultaat voor belastingen	90	-104	-9	41	-41	--	-23
Belastingen	25	-13	-14	10	-8	--	--
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten	65	-91	5	31	-33	--	-23
Netto resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	--	--	--	-4	--	-4
Netto resultaat over de periode	65	-91	5	31	-37	--	-27
Belang van derden	1	--	2	--	--	--	3
Netto resultaat toewijsbaar aan aandeelhouders en houders van securities	64	-91	3	31	-37	--	-30

Tabel 29: Gesegmenteerde balans bankactiviteiten

In miljoenen euro's	SNS Retail Bank	SNS Property Finance	Eliminatie	Totaal
Juni 2010				
Activa				
Immateriële vaste activa	123	49	--	172
Materiële vaste activa	107	1	--	108
Geassocieerde deelnemingen	--	26	--	26
Vastgoedbeleggingen	1	--	--	1
Beleggingen	4.492	--	--	4.492
Derivaten	2.196	--	--	2.196
Uitgestelde belastingvorderingen	294	13	--	307
Vastgoedprojecten	--	587	--	587
Vorderingen op klanten	55.592	12.702	--	68.294
Vorderingen op banken	15.555	749	-14.144	2.160
Vennootschapsbelasting	--	41	-38	3
Overige activa	621	126	-66	681
Kas en kasequivalenten	3.411	46	--	3.457
Totaal activa	82.392	14.340	-14.248	82.484
Passiva				
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	1.450	548	--	1.998
Eigen vermogen toe te schrijven aan houders van securities	260	--	--	260
Belang van derden	--	--	--	--
Totaal eigen vermogen	1.710	548	--	2.258
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	1.615	--	--	1.615
Schuldbewijzen	31.001	--	--	31.001
Overige voorzieningen	40	--	--	40
Derivaten	3.343	--	--	3.343
Uitgestelde belastingverplichtingen	349	13	--	362
Spaargelden	26.557	--	--	26.557
Overige schulden aan klanten	9.784	158	--	9.942
Schulden aan banken	6.808	13.490	-14.144	6.154
Vennootschapsbelasting	69	--	-38	31
Overige verplichtingen	1.116	131	-66	1.181
Totaal passiva	82.392	14.340	-14.248	82.484

In miljoenen euro's	SNS Retail Bank	SNS Property Finance	Eliminatie	Totaal
December 2009				
Activa				
Immateriële vaste activa	126	117	--	243
Materiële vaste activa	112	2	--	114
Geassocieerde deelnemingen	--	33	--	33
Vastgoedbeleggingen	1	--	--	1
Beleggingen	4.517	--	--	4.517
Derivaten	1.169	--	--	1.169
Uitgestelde belastingvorderingen	281	16	--	297
Vastgoedprojecten	--	599	--	599
Vorderingen op klanten	54.283	13.196	--	67.479
Vorderingen op banken	16.505	777	-14.567	2.715
Vennootschapsbelasting	2	--	--	2
Overige activa	438	202	-74	566
Kas en kasequivalenten	2.534	20	--	2.554
Totaal activa	79.968	14.962	-14.641	80.289
Passiva				
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	1.428	737	--	2.165
Eigen vermogen toe te schrijven aan houders van securities	260	--	--	260
Belang van derden	9	--	--	9
Totaal eigen vermogen	1.697	737	--	2.434
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	1.559	--	--	1.559
Schuldbewijzen	30.739	--	--	30.739
Overige voorzieningen	53	--	--	53
Derivaten	2.247	--	--	2.247
Uitgestelde belastingverplichtingen	307	13	--	320
Spaargelden	24.435	--	--	24.435
Overige schulden aan klanten	9.654	181	--	9.835
Schulden aan banken	7.816	13.870	-14.567	7.119
Vennootschapsbelasting	90	--	--	90
Overige verplichtingen	1.371	161	-74	1.458
Totaal passiva	79.968	14.962	-14.641	80.289

Tabel 30: Gesegmenteerde winst- en verliesrekening bankactiviteiten

In miljoenen euro's	SNS Retail Bank	SNS Property Finance	Eliminatie	Totaal
Eerste halfjaar 2010				
Baten				
Rentebaten	1.121	239	-131	1.229
Rentelasten	818	117	-131	804
Rentemarge	303	122	--	425
Provisie en beheervergoedingen	72	--	--	72
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	20	--	--	20
Netto provisie en beheervergoedingen	52	--	--	52
Resultaat deelnemingen	--	-7	--	-7
Resultaat uit beleggingen	34	-1	--	33
Resultaat financiële instrumenten	-3	-3	--	-6
Overige operationele opbrengsten	1	1	--	2
Totaal baten	387	112	--	499
Lasten				
Bijzondere waardeverminderingen	40	298	--	338
Personeelskosten	110	17	--	127
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	17	1	--	18
Overige operationele lasten	114	21	--	135
Totaal lasten	281	337	--	618
Resultaat voor belastingen	106	-225	--	-119
Belastingen	27	-36	--	-9
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten	79	-189	--	-110
Netto resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	--	--	--
Netto resultaat over de periode	79	-189	--	-110
Belang van derden	--	--	--	--
Netto resultaat toewijsbaar aan aandeelhouders en houders van securities	79	-189	--	-110

In miljoenen euro's	SNS Retail Bank	SNS Property Finance	Eliminatie	Totaal
1e halfjaar 2009				
Baten				
Rentebaten	1.375	301	-168	1.508
Rentelasten	1.194	168	-168	1.194
Rentemarge	181	133	--	314
Provisie en beheervergoedingen	69	--	--	69
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	17	--	--	17
Netto provisie en beheervergoedingen	52	--	--	52
Resultaat deelnemingen	--	-1	--	-1
Resultaat uit beleggingen	141	1	--	142
Resultaat financiële instrumenten	23	--	--	23
Overige operationele opbrengsten	2	--	--	2
Totaal baten	399	133	--	532
Lasten				
Bijzondere waardeverminderingen	45	208	--	253
Personeelskosten	149	20	--	169
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	15	1	--	16
Overige operationele lasten	100	8	--	108
Totaal lasten	309	237	--	546
Resultaat voor belastingen	90	-104	--	-14
Belastingen	25	-13	--	12
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten	65	-91	--	-26
Netto resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	--	--	--
Netto resultaat over de periode	65	-91	--	-26
Belang van derden	1	--	--	1
Netto resultaat toewijsbaar aan aandeelhouders en houders van securities	64	-91	--	-27

Tabel 31: Gesegmenteerde balans verzekeringsactiviteiten

In miljoenen euro's	Zwitser- leven	REAAAL Leven	REAAAL Schade	REAAAL Overige activiteiten	Eliminatie	Totaal
Juni 2010						
Activa						
Immateriële vaste activa	702	1.430	219	10	--	2.361
Materiële vaste activa	39	109	--	31	--	179
Geassocieerde deelnemingen	-1	60	4	--	--	63
Vastgoedbeleggingen	32	219	--	--	--	251
Beleggingen	7.227	20.104	1.826	55	-244	28.968
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	6.559	6.537	--	--	--	13.096
Belegd onderpand inzake verbruikleen	214	--	--	--	--	214
Derivaten	89	144	--	--	-36	197
Uitgestelde belastingvorderingen	195	54	2	33	-41	243
Herverzekeringscontracten	--	156	194	--	--	350
Vorderingen op klanten	--	1.546	5	2.366	--	3.917
Vorderingen op banken	14	783	8	-171	--	634
Vennootschapsbelasting	11	56	10	28	-3	102
Overige activa	222	671	291	519	-1.546	157
Kas en kasequivalenten	523	1.394	256	166	--	2.339
Totaal activa	15.826	33.263	2.815	3.037	-1.870	53.071
Passiva						
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	1.684	2.259	648	-1.205	--	3.386
Eigen vermogen toe te schrijven aan houders van securities	47	108	--	570	--	725
Belang van derden	--	3	--	--	--	3
Totaal eigen vermogen	1.731	2.370	648	-635	--	4.114
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	119	646	162	166	-131	962
Schuldbewijzen	--	3	--	1.877	--	1.880
Verzekeringscontracten	12.378	24.965	1.421	--	-68	38.696
Voorziening voor personeelsverplichtingen	189	13	--	129	--	331
Overige voorzieningen	4	6	--	14	--	24
Schuld ontvangen onderpand inzake verbruikleen	222	--	--	--	--	222
Derivaten	3	14	--	132	-36	113
Uitgestelde belastingverplichtingen	301	453	64	22	-41	799
Overige schulden aan klanten	38	657	35	130	-112	748
Schulden aan banken	--	2.840	64	783	--	3.687
Vennootschapsbelasting	--	2	--	45	-3	44
Overige verplichtingen	841	1.294	421	374	-1.479	1.451
Totaal passiva	15.826	33.263	2.815	3.037	-1.870	53.071

In miljoenen euro's	Zwitser- leven	REAAL Leven	REAAL Schade	REAAL Overige activiteiten	Eliminatie	Totaal
December 2009						
Activa						
Immateriële vaste activa	721	1.493	219	3	--	2.436
Materiële vaste activa	40	113	--	38	--	191
Geassocieerde deelnemingen	--	63	4	-2	--	65
Vastgoedbeleggingen	33	226	--	--	--	259
Beleggingen	7.677	19.245	1.859	64	-244	28.601
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	6.080	6.487	--	--	--	12.567
Belegd onderpand inzake verbruikleen	540	--	--	--	--	540
Derivaten	13	179	--	3	--	195
Uitgestelde belastingvorderingen	196	56	2	38	-41	251
Herverzekeringscontracten	2	156	208	--	--	366
Vorderingen op klanten	--	1.590	9	2.280	--	3.879
Vorderingen op banken	18	1.847	7	13	--	1.885
Vennootschapsbelasting	3	46	11	26	-36	50
Overige activa	144	1.848	210	1.359	-3.507	54
Kas en kasequivalenten	147	1.322	148	106	--	1.723
Totaal activa	15.614	34.671	2.677	3.928	-3.828	53.062
Passiva						
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	1.533	1.654	574	-1.199	--	2.562
Eigen vermogen toe te schrijven aan houders van securities	47	108	--	570	--	725
Belang van derden	--	13	--	--	--	13
Totaal eigen vermogen	1.580	1.775	574	-629	--	3.300
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	119	647	162	166	-131	963
Schuldbewijzen	--	--	--	1.976	--	1.976
Verzekeringscontracten	11.791	24.956	1.381	--	-68	38.060
Voorziening voor personeelsverplichtingen	202	13	--	126	--	341
Overige voorzieningen	5	12	1	20	--	38
Schuld ontvangen onderpand inzake verbruikleen	550	--	--	--	--	550
Derivaten	3	29	--	44	--	76
Uitgestelde belastingverplichtingen	156	368	47	29	-41	559
Overige schulden aan klanten	5	718	74	135	-113	819
Schulden aan banken	--	4.045	100	619	--	4.764
Vennootschapsbelasting	36	--	--	--	-36	--
Overige verplichtingen	1.167	2.108	338	1.442	-3.439	1.616
Totaal passiva	15.614	34.671	2.677	3.928	-3.828	53.062

Tabel 32: Gesegmenteerde winst- en verliesrekening verzekeringsactiviteiten

In miljoenen euro's	Zwitser- leven	REAAL Leven	REAAL Schade	REAAL Overige activiteiten	Eliminatie	Totaal
Eerste halfjaar 2010						
Baten						
Premie-inkomen	664	992	409	--	--	2.065
Herverzekeringspremies	1	48	35	--	--	84
Netto premie-inkomen	663	944	374	--	--	1.981
Provisie en beheervergoedingen	6	31	1	11	--	49
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	3	5	--	8	--	16
Netto provisie en beheervergoedingen	3	26	1	3	--	33
Resultaat deelnemingen	--	2	--	--	--	2
Resultaat uit beleggingen	176	479	31	30	-7	709
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	276	23	--	--	--	299
Resultaat financiële instrumenten	-7	114	--	--	--	107
Baten belegd onderpand inzake verbruikleen	2	--	--	--	--	2
Overige operationele opbrengsten	8	27	--	--	--	35
Totaal baten	1.121	1.615	406	33	-7	3.168
Lasten						
Verzekeringstechnische lasten	530	980	226	--	--	1.736
Lasten voor rekening en risico van polishouders	487	240	--	--	--	727
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	15	64	92	-1	--	170
Bijzondere waardeverminderingen	12	--	--	--	--	12
Personeelskosten	18	35	25	6	--	84
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	12	19	6	--	--	37
Overige operationele lasten	27	44	32	10	--	113
Rentelasten schuld inzake verbruikleen	1	--	--	--	--	1
Overige rentelasten	7	53	7	24	-7	84
Overige lasten	--	--	--	1	--	1
Totaal lasten	1.109	1.435	388	40	-7	2.965
Resultaat voor belastingen	12	180	18	-7	--	203
Belastingen	1	37	5	-2	--	41
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten	11	143	13	-5	--	162
Netto resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	--	--	--	--	--
Netto resultaat over de periode	11	143	13	-5	--	162
Belang van derden	--	--	--	--	--	--
Netto resultaat toewijsbaar aan aandeelhouders en houders van securities	11	143	13	-5	--	162

In miljoenen euro's	Zwitser- leven	REAAL Leven	REAAL Schade	REAAL Overige activiteiten	Eliminatie	Totaal
Eerste halfjaar 2009						
Baten						
Premie-inkomen	647	1.233	412	--	--	2.292
Herverzekeringspremies	2	9	32	--	--	43
Netto premie-inkomen	645	1.224	380	--	--	2.249
Provisie en beheervergoedingen	6	28	1	12	--	47
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	2	3	--	9	--	14
Netto provisie en beheervergoedingen	4	25	1	3	--	33
Resultaat deelnemingen	--	11	--	--	--	11
Resultaat uit beleggingen	189	530	49	58	-16	810
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	-41	207	--	--	--	166
Resultaat financiële instrumenten	4	-13	--	--	--	-9
Baten belegd onderpand inzake verbruikleen	25	--	--	--	--	25
Overige operationele opbrengsten	--	--	1	--	--	1
Totaal baten	826	1.984	431	61	-16	3.286
Lasten						
Verzekeringstechnische lasten	393	1.133	215	--	--	1.741
Lasten voor rekening en risico van polishouders	270	475	--	--	--	745
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	12	80	100	-1	--	191
Bijzondere waardeverminderingen	18	127	5	--	--	150
Personeelskosten	45	64	35	9	--	153
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	5	19	4	--	--	28
Overige operationele lasten	13	29	23	4	--	69
Rentelasten schuld inzake verbruikleen	17	--	--	--	--	17
Overige rentelasten	12	112	10	41	-16	159
Overige lasten	--	--	1	--	--	1
Totaal lasten	785	2.039	393	53	-16	3.254
Resultaat voor belastingen	41	-55	38	8	--	32
Belastingen	10	-26	10	2	--	-4
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten	31	-29	28	6	--	36
Netto resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	2	--	--	--	2
Netto resultaat over de periode	31	-31	28	6	--	34
Belang van derden	--	--	--	--	--	--
Netto resultaat toewijsbaar aan aandeelhouders en houders van securities	31	-31	28	6	--	34

Bijlage 1: Verdeling financiële instrumenten tegen reële waarde

In miljoenen euro's	Gebaseerd op gepubliceerde koersen in een actieve markt (Level 1)	Gebaseerd op beschikbare marktinformatie (Level 2)	Niet gebaseerd op beschikbare marktinformatie (Level 3)	Totaal
Juni 2010				
Financiële activa				
Beleggingen	18.087	9.371	86	27.544
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	4.632	8.461	--	13.093
Belegd onderpand inzake verbruikleen	--	214	--	214
Derivaten	--	2.440	--	2.440
Vorderingen op klanten	--	2.366	--	2.366
Financiële passiva				
Schuldbewijzen tegen reële waarde via de winst en verlies rekening	--	1.880	--	1.880
Derivaten	--	3.462	--	3.462
December 2009				
Financiële activa				
Beleggingen	17.366	9.546	92	27.004
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	4.156	8.409	--	12.565
Belegd onderpand inzake verbruikleen	--	540	--	540
Derivaten	2	1.379	--	1.381
Vorderingen op klanten	--	2.280	--	2.280
Financiële passiva				
Schuldbewijzen tegen reële waarde via de winst en verlies rekening	--	1.976	--	1.976
Derivaten	--	2.327	--	2.327

Bijlage 2: Exposure in vastrentende overheidspapieren beleggingsportefeuille

In miljoenen euro's	Juni 2010			December 2009		
	Verzekerings- activiteiten	Bank- activiteiten	Totaal	Verzekerings- activiteiten	Bank- activiteiten	Totaal
Ierland	162	195	357	187	252	439
Italië	882	1.001	1.883	1.422	1.087	2.509
Griekenland	30	46	76	215	140	355
Portugal	53	--	53	63	--	63
Spanje	311	61	372	854	105	959
Duitsland	4.396	637	5.033	3.410	677	4.087
Frankrijk	3.848	646	4.494	3.054	682	3.736
Nederland	2.562	665	3.227	2.015	500	2.515
Oostenrijk	1.010	248	1.258	773	162	935
België	697	150	847	631	74	705
Finland	--	--	--	109	--	109
Canada	54	7	61	--	7	7
Denemarken	--	10	10	--	10	10
Overige	--	--	--	--	4	4
Totaal	14.003	3.666	17.669	12.733	3.700	16.433

Bijlage 3: Invloed van de nieuwe segmentrapportage op cijfers winst- en verliesrekening 2009

In miljoenen euro's	Nieuwe segment structuur			Oude segment structuur		
	2009	1 ^e halfjaar 2009	2 ^e halfjaar 2009	2009	1 ^e halfjaar 2009	2 ^e halfjaar 2009
Cijfers winst- en verliesrekening REAAL Leven						
Periodieke premies leven	1.454	751	703	1.512	824	688
Premies koopsommen leven	991	482	509	787	359	428
Premie-inkomen	2.445	1.233	1.212	2.299	1.183	1.116
Totale operationele lasten	214	112	102	230	118	112
Netto resultaat over de periode	49	-31	80	73	-29	102
Incidentele posten	-7	--	-7	-7	--	-7
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode	56	-31	87	80	-29	109
Cijfers winst- en verliesrekening Zwitserleven						
Periodieke premies leven	754	540	214	696	467	229
Premies koopsommen leven	349	107	242	553	230	323
Premie-inkomen	1.103	647	456	1.249	697	552
Totale operationele lasten	124	64	60	109	57	52
Netto resultaat over de periode	104	31	73	80	29	51
Incidentele posten	11	--	11	11	--	11
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode	93	31	62	69	29	40

Resultaat

In de nieuwe segmentstructuur bedraagt het netto resultaat van Zwitserleven over 2009 € 104 miljoen, € 24 miljoen hoger dan onder de oude segmentstructuur gerapporteerd. Het netto resultaat van REAAL is overeenkomstig € 24 miljoen lager. De belangrijkste factor hierachter is een positief resultaat door de vrijval van voorzieningen voor rentegaranties in de beleggingsverzekeringsportefeuille en gesepareerde beleggingsdepots, samen met de resultaten van de daaraan gerelateerde rentederivaten en incidentele baten op co-assurantie.

Baten

Het totale premie-inkomen van REAAL Leven is hoger in de nieuwe segmentstructuur als gevolg van hogere premies koopsommen, daartegenover daalden de periodieke premies.

Lasten

De totale operationele lasten van REAAL Leven daalden met € 15 miljoen. De operationele lasten van Zwitserleven stegen navenant. Voornaamste reden is de hogere personeelskosten in verband met het hogere aantal fte's bij service centers.

Profiel

SNS REAAL is een innovatieve dienstverlener op het gebied van bankieren en verzekeren die zich vooral richt op de Nederlandse retailmarkt, inclusief het mkb. Het aanbod bestaat uit drie kernproductgroepen: hypotheek en vastgoedfinanciering, sparen en beleggen, en verzekeren. Vanuit een lange traditie voelt SNS REAAL zich verbonden met de Nederlandse samenleving. Met een balanstotaal van bijna €132 miljard (ultimo juni 2010) is SNS REAAL een van de grote bankverzekeraars in Nederland. De onderneming heeft bijna 7.400 medewerkers (fte's) en heeft haar hoofdkantoor in Utrecht.

Disclaimer

Voorbehoud inzake uitspraken die een verwachting bevatten

In dit tussentijds financieel verslag 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 acquisities, groei van de onderneming en premiegroei en beleggingsinkomsten, kasstroom verwachtingen en andere ontwikkelingen in de onderneming 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.

Dit tussentijds financieel verslag is niet gecontroleerd.

Disclaimer

Dit tussentijds financieel verslag bevat uitsluitend feitelijke informatie en dient niet te worden opgevat als een opinie of aanbeveling met betrekking tot de koop of verkoop van aandelen of andere effecten die zijn uitgegeven door SNS REAAL N.V. en SNS Bank N.V. Dit tussentijds financieel verslag bevat geen waardeoordeel of voorspelling met betrekking tot de financiële resultaten van SNS REAAL N.V. en SNS Bank N.V.