



# SNS REAAL

Utrecht, 15 mei 2012

Persbericht

Trading update eerste kwartaal 2012

## SNS REAAL rapporteert nettowinst van € 23 miljoen

### HOOFDPUNTEN IN HET EERSTE KWARTAAL

- Nettowinst kernactiviteiten van € 87 miljoen; groei in sparen, banksparen en pensioenen
- Nettoverlies Property Finance van € 64 miljoen; waardeverminderingen leningen in lijn met kwartaalgemiddelde van 2011
- Lagere nettowinst SNS Bank wegens verlies op omruil Griekse staatsobligaties, lagere provisie-inkomsten en hogere waardeverminderingen leningen
- Hogere nettowinst verzekeringsactiviteiten, positief beïnvloed door hogere beleggingsinkomsten, lagere operationele lasten en rentederivaten
- Core Tier 1 ratio SNS Bank NV stijgt tot 9,4%
- DNB-solvabiliteitspercentage van de verzekeringsactiviteiten robuust maar lager op 194%, wegens daling lange termijn rentevoeten
- Kredietlimieten SNS Zakelijk en Property Finance verder teruggebracht met € 0,5 miljard

“De verdere verslechtering van de economische omgeving en de volatiliteit op kapitaal- en financieringsmarkten in aanmerking genomen, heeft SNS REAAL in het eerste kwartaal naar tevredenheid gepresteerd. Gedurende dit kwartaal bleef de rente laag, de aandelenmarkt volatiel en onroerend goed markten kwamen verder onder druk. Desalniettemin rapporteerden onze kernactiviteiten een nettowinst van € 87 miljoen, mede dankzij lagere kostenniveaus. De nettowinst van SNS Bank was lager, maar dit werd meer dan gecompenseerd door een hogere nettowinst van de verzekeringsactiviteiten. In lijn met eerdere indicaties bleef Property Finance verlieslatend, terwijl we doorgaan met de afbouw van de leningenportefeuille. De solvabiliteit van de Groep als totaal bleef solide.

Hoewel we verwachten dat macro-economische trends en financiële markten zeer moeilijk zullen blijven, gaan we door met ons in te zetten voor de uitvoering van onze strategische prioriteiten”, aldus Ronald Latenstein, voorzitter van de Raad van Bestuur.

<sup>1</sup> Berekend op basis van Basel II, rekening houdend met de 80% ondergrens van Basel I.

---

## SNS BANK

De totale rentebaten van SNS Retail Bank lieten een duidelijke stijging zien vergeleken met het eerste kwartaal van 2011. De netto rentebaten op hypotheekleningen waren hoger. De retentie van bestaande hypotheekleningen bleef hoog, terwijl het marktaandeel van SNS Retail Bank in nieuwe hypotheekleningen beperkt bleef tot 3,3% (2011: 5,8%). Netto rentebaten uit spaargelden daalden, als gevolg van hogere rentetarieven aangeboden op spaardepotovers. In het eerste kwartaal stegen de particuliere spaargelden met € 1,5 miljard tot € 31,8 miljard, overeenkomend met een marktaandeel van 10,3%. Bankspaartegoeden, onderdeel van de totale spaartegoeden, stegen sterk met € 282 miljoen tot € 1.613 miljoen.

Provisie-inkomsten waren aanzienlijk lager vergeleken met het eerste kwartaal van 2011, voornamelijk wegens lagere vermogensbeheertransacties en -vergoedingen. Overige inkomsten daalden fors wegens lagere resultaten uit de terugkoop van eigen schuldpapier en een verlies voor belasting van € 12 miljoen als gevolg van de omruil van Griekse staatsobligaties (€ 9 miljoen netto).

De operationele lasten waren enigszins lager dan in het eerste kwartaal van 2011. Bijzondere waardeverminderingen op retailleningen waren met 22 basispunten van leningen belangrijk hoger dan in het eerste kwartaal van 2011 en eveneens hoger dan het gemiddelde van 15 basispunten over heel 2011. De toename weerspiegelt de verslechterde woningmarkt en het gebrek aan transacties in Nederland.

Alles bijeengenomen daalde de nettowinst van SNS Retail Bank tot € 25 miljoen, vergeleken met € 42 miljoen in het eerste kwartaal van 2011.

De netto rentebaten van SNS Zakelijk namen af vergeleken met het eerste kwartaal van 2011 als gevolg van de sterke daling van de leningenportefeuille vergeleken met het eerste kwartaal van 2011. De operationele lasten waren enigszins lager maar de bijzondere waardeverminderingen op leningen stegen sterk, voornamelijk door de default van een grote debiteur. Hierdoor bleef de nettowinst van SNS Zakelijk in het eerste kwartaal beperkt tot € 6 miljoen, vergeleken met € 19 miljoen in het eerste kwartaal van 2011.

Als onderdeel van het programma van SNS REAAL om € 700 miljoen aan kapitaal vrij te maken waren in 2011 de kredietlimieten van SNS Zakelijk al teruggebracht met € 1,6 miljard. In het eerste kwartaal zijn de kredietlimieten verder afgebouwd met nog eens € 0,3 miljard tot € 5,4 miljard.

---

## REAAL

De periodieke premies bij REAAL Leven lieten een lichte daling zien vergeleken met het eerste kwartaal van 2011. Het marktaandeel van nieuwe individuele periodieke levenpremies nam enigszins af maar bleef met 20,8% hoog (geheel jaar 2011: 21,9%) dankzij de sterke positie van REAAL Leven in overlijdensrisicoverzekeringen. Individuele koopsommen lieten een aanzienlijke daling zien als gevolg van prijsdiscipline. Het resultaat uit beleggingsinkomsten voor eigen rekening en risico nam duidelijk toe. De bijdrage van gerealiseerde winsten op aandelen was beperkt, op vastrentende beleggingen was de bijdrage hoger. Verder steeg het directe beleggingsresultaat mede als gevolg van incidentele posten.

De operationele lasten bij REAAL Leven lieten een duidelijke daling zien vergeleken met het eerste kwartaal van 2011.

Alles bijeengenomen rapporteerde REAAL Leven een nettowinst van € 67 miljoen, duidelijk hoger vergeleken met de nettowinst van € 20 miljoen over het eerste kwartaal van 2011. Ook gecorrigeerd voor het effect van de beleggingsportefeuille en hedges liet het onderliggende resultaat een forse verbetering zien. Dit was voornamelijk te danken aan hogere beleggingsinkomsten, lagere operationele kosten en hogere technische resultaten.

Bij REAAL Schade was het premie-inkomen stabiel. Beleggingsinkomsten waren hoger vergeleken met het eerste kwartaal van 2011, gedreven door hogere gerealiseerde resultaten op vastrentende beleggingen. Operationele lasten daalden enigszins. Op kwartaalbasis zijn de resultaten van Schade volatiel. Hoewel de nettowinst steeg tot € 2 miljoen vergeleken met € 1 miljoen in het eerste kwartaal van 2011, bleef het niveau beperkt, voornamelijk wegens hogere claims bij brandverzekeringen.

---

## ZWITSERLEVEN

Zwitserleven's pensioenpremie-inkomen liet een duidelijke stijging zien vergeleken met het eerste kwartaal van 2011, met gezonde toenames zowel bij koopsommen als periodieke premieproducten. Beleggingsinkomsten voor eigen rekening en risico lieten een duidelijke stijging zien, mede dankzij hogere gerealiseerde winsten op vastrentende beleggingen.

Operationele lasten waren duidelijk lager vergeleken met het eerste kwartaal van 2011. Echter, technische resultaten daalden eveneens.

Alles bijeengenomen rapporteerde Zwitserleven een nettowinst van € 15 miljoen vergeleken met een nettowinst van € 14 miljoen in het eerste kwartaal van 2011. Gecorrigeerd voor het effect van de beleggingsportefeuille en hedges daalde het onderliggend resultaat wegens lagere technische resultaten.

---

## GROEPSACTIVITEITEN

Het resultaat van Groepsactiviteiten in het eerste kwartaal van -€ 21 miljoen werd negatief beïnvloed door lagere rentebaten en een waardevermindering op het belang in Van Lanschot van € 6 miljoen, deels gecompenseerd door een boekwinst van € 3 miljoen op de verkoop van een belang in Climate Change Capital Group.

---

## PROPERTY FINANCE

De rentebaten van Property Finance daalden sterk vergeleken met het eerste kwartaal van 2011 als gevolg van de daling van de leningenportefeuille. De totale baten stonden eveneens onder druk wegens (beperkte) kortingen op de verkoop van leningen en negatieve resultaten op vastgoedprojecten.

Totale kredietlimieten daalden van € 5,5 miljard eind 2011 tot € 5,3 miljard. De totale leningenportefeuille, na voorzieningen, daalde van € 4,8 miljard eind 2011 naar € 4,6 miljard, waarvan € 1,8 miljard internationale leningen. De voortgang in de afbouw is onderdeel van de 3 tot 5 jaar strategische prioriteit zoals aangekondigd in 2009. Vastgoedprojecten (onroerendgoedprojecten waarover Property Finance de zeggenschap heeft verkregen) en activa aangehouden voor verkoop waren samen stabiel op het niveau van eind 2011.

De voorziene leningen als percentage van de bruto uitstaande leningen namen enigszins toe tot 33% vergeleken met 32% eind 2011 als gevolg van de daling van de totale portefeuille. Het niveau van voorziene leningen was met € 1,7 miljard stabiel ten opzichte van eind 2011. De dekkingsgraad (voorzieningen als percentage van voorziene leningen) verbeterde licht tot 35% (binnenlandse leningen 30%, internationale leningen: 47%).

Operationele lasten waren hoger vergeleken met het eerste kwartaal van 2011 wegens kosten gerelateerd aan de afbouw van de leningenportefeuille. Bijzondere waardeverminderingen op leningen en vastgoedprojecten bedroegen € 65 miljoen (op jaarbasis 4,5% van bruto uitstaande leningen), vergeleken met € 68 miljoen in het eerste kwartaal van 2011. Gezien de druk op commerciële vastgoedmarkten wordt verwacht dat bijzondere waardeverminderingen bij Property Finance hoog blijven in de rest van 2012.

Het nettoverlies van Property Finance bedroeg € 64 miljoen vergeleken met een verlies van € 57 miljoen in het eerste kwartaal van 2011, een daling als gevolg van lagere rentebaten en een lagere belastingbate.

---

## SOLVABILITEITSRATIOS EN FUNDING

Aan het eind van het eerste kwartaal was de core Tier 1 ratio van SNS Bank NV licht gestegen tot 9,4%, vergeleken met 9,2% eind 2011. De verbetering werd veroorzaakt door een kapitaalstorting vanuit de holding van € 50 miljoen en de verdere afname van de leningenportefeuille van SNS Zakelijk en Property Finance. De Tier 1 ratio van SNS Bank NV daalde tot 11,9% (eind 2011: 12,2%) als gevolg van de aangekondigde aflossing van € 125 miljoen participatiecertificaten.

Het DNB solvabiliteitspercentage van de verzekeringsactiviteiten daalde tot 194% per eind maart (eind 2011: 203%). De daling werd veroorzaakt door een neerwaartse beweging van de rentecurve, in het bijzonder in het lange termijn segment. Per eind april is de solvabiliteit verbeterd tot een geschat niveau boven de 200%.

Aan het eind van het eerste kwartaal was 87% van het kapitaalvrijvalprogramma van € 700 miljoen gerealiseerd. Op dit moment is de eerste prioriteit met betrekking tot het vrijgespeelde kapitaal de verdere stijging van de core Tier 1 ratio van de bank tot 10% in de komende jaren te ondersteunen en eveneens het handhaven van solide solvabiliteitsniveaus van de verzekeringsactiviteiten, gegeven de onrust op financiële markten, de hogere kapitaaleisen en het verslechterende economische klimaat. SNS REAAL zal blijven zoeken naar mogelijkheden om de solvabiliteit verder te versterken om te zijner tijd in staat te zijn de kapitaalsteun van de Nederlandse Staat terug te betalen.

De daling van marktrentes in het eerste kwartaal leidde tot een toename van de reële waardereserve van de Verzekeringsactiviteiten en daarmee van het eigen vermogen van de Groep dat steeg tot € 5,3 miljard (eind 2011: € 5,1 miljard, aangepast voor de verandering in DAC accounting; zie appendix). Double leverage op Groepsniveau steeg tot 116,8%, vergeleken met 115,2% eind 2011. De verandering in DAC accounting deed de double leverage toenemen met 1% punt (verwerkt in het vergelijkende cijfer voor 2011).

In 2011 had SNS REAAL de blootstelling van de obligatieportefeuille ten opzichte van perifere Europese landen en Frankrijk aanzienlijk teruggebracht. Aan het eind van het eerste kwartaal is de blootstelling naar overheidsschuld van perifere landen beperkt gebleven tot 4% van de totale overheidsobligaties.

Gedurende het eerste kwartaal van 2012 bleven financieringsmarkten uitdagend. SNS Banks voornaamste bron van funding was de toename van haar spaartegoeden en de deelname aan de tweede tranche van ECB faciliteiten (LTRO). In het eerste kwartaal heeft SNS Bank voor een bedrag van € 2,6 miljard aan staatsgegarandeerde obligaties afgelost. De totale liquiditeitspositie, inclusief kastegoeden, van de bankactiviteiten bleef hoog op € 11,9 miljard. De Loan-to-deposit ratio verbeterde verder tot 150% (eind 2011: 159%).

---

## TRANSACTIES IN EIGEN AANDELEN

SNS REAAL zal vanaf 15 mei 2012 tot en met 15 juni 2012 maximaal 876.496 eigen aandelen inkopen in verband met de toekenning van aandelen ter nakoming van arbeidsvoorwaardenregelingen en in overeenstemming met de wettelijke vereisten. Het aandelen inkoopprogramma vindt plaats in overeenstemming met de EU verordening 2273/2003. Indien aan de orde, maakt SNS REAAL op haar website ([www.snsreaal.nl](http://www.snsreaal.nl)) wekelijks op vrijdag na sluiting van NYSE Euronext bekend hoeveel aandelen er zijn ingekocht.

## NETTO RESULTAAT OVER DE PERIODE

In miljoenen euro's	Kw 1 2012	Kw 4 2011	Kw 3 2011	Kw 2 2011	Kw 1 2011
<b>Netto resultaat over de periode SNS Bank</b>	31	91	50	60	61
waarvan SNS Retail Bank	25	103	34	45	42
waarvan SNS Zakelijk	6	-12	16	15	19
<b>Netto resultaat over de periode REAAL</b>	62	104	110	47	19
waarvan REAAL Leven	67	73	113	41	20
waarvan REAAL Schade	2	19	2	10	1
waarvan REAAL Overig	-7	12	-5	-4	-2
<b>Netto resultaat over de periode Zwitserleven</b>	15	-93	-12	4	14
<b>Netto resultaat over de periode Groepsactiviteiten</b>	-21	-31	-28	-22	-12
<b>Netto resultaat over de periode SNS REAAL Kernactiviteiten</b>	87	71	120	89	82
<b>Netto resultaat over de periode Property Finance</b>	-64	-61	-69	-61	-57
<b>Netto resultaat over de periode SNS REAAL</b>	23	10	51	28	25

Met ingang van 1 januari 2012 worden de geactiveerde interne en externe acquisitiekosten niet langer geactiveerd, direct ten laste van het resultaat gebracht. Vergelijkende cijfers zijn hiervoor aangepast. Voor meer informatie zie de bijlage.

### SNS REAAL Investor Relations

Jacob Bosscha

[jacob.bosscha@snsreaal.nl](mailto:jacob.bosscha@snsreaal.nl)

Tel: +31 30 291 42 46

Victor Zijlema

[victor.zijlema@snsreaal.nl](mailto:victor.zijlema@snsreaal.nl)

Tel: +31 30 291 42 47

### SNS REAAL Corporate Communicatie

Roelina Bolding

[corporatecommunicatie@snsreaal.nl](mailto:corporatecommunicatie@snsreaal.nl)

Tel: +31 (6) 22 60 71 87

Jeroen de Graaf

[corporatecommunicatie@snsreaal.nl](mailto:corporatecommunicatie@snsreaal.nl)

Tel: +31 (0) 30 291 48 18

# Bijlage

## GRONDSLAGWIJZIGING

Als gevolg van veranderde economische en maatschappelijke omstandigheden is de prudentie in de boekhoudkundige verwerking van geactiveerde acquisitiekosten (Deferred Acquisition Costs / DAC) afgenomen. Nieuwe wetgeving verbiedt per 1 januari 2013 provisies aan tussenpersonen. De vraag naar beleggingsverzekeringen is afgenomen en in de markt worden producten geïntroduceerd met lage kostenstructuren. Het in de lasten opnemen van acquisitiekosten wanneer zij zich voordoen herstelt prudentie en verbetert transparantie van de jaarrekening.

SNS REAAL heeft daarom besloten om met ingang van 1 januari 2012 een stelselwijziging door te voeren en de interne en externe acquisitiekosten niet langer te activeren, maar direct ten laste van het resultaat te brengen.

Als gevolg van de stelselwijziging neemt het aangepaste netto groepsresultaat 2011 toe met € 27 miljoen, waarvan € 23 miljoen bij REAAL en € 4 miljoen bij Zwitserleven. Het aangepaste groepsvermogen ultimo 2011 neemt af met € 338 miljoen.

Het DNB-solvabiliteitspercentage van de verzekeringsactiviteiten wijzigt niet materieel als gevolg van deze stelselwijziging. Het resulteert in een hogere double leverage van circa 1%.

## AANSLUITING GERAPPORTEERDE EN HERZIENE GESEGMENTEERDE BALANS VERZEKERINGSACTIVITEITEN 31 DECEMBER 2011

### Gerapporteerde gesegmenteerde balans Verzekeringsactiviteiten 31 december 2011

In miljoenen euro's	Zwitserleven	REAAL Leven	REAAL Schade	REAAL Overig	Eliminaties	Totaal
<b>Activa</b>						
Immateriële vaste activa	519	1.275	213	2	-	2.009
Uitgestelde belastingvorderingen	136	137	3	6	-	282
<b>Totaal activa</b>	<b>17.569</b>	<b>35.135</b>	<b>2.618</b>	<b>1.554</b>	<b>(2.518)</b>	<b>54.358</b>
<b>Passiva</b>						
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	1.802	2.616	731	(1.171)	-	3.978
Eigen vermogen toe te schrijven aan houders van securities	17	41	-	342	-	400
Belang van derden	-	2	-	-	-	2
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>1.819</b>	<b>2.659</b>	<b>731</b>	<b>(829)</b>	<b>0</b>	<b>4.380</b>
Uitgestelde belastingverplichtingen	213	469	50	3	-	735
<b>Totaal passiva</b>	<b>17.569</b>	<b>35.135</b>	<b>2.618</b>	<b>1.554</b>	<b>(2.518)</b>	<b>54.358</b>

## Aangepaste gesegmenteerde balans Verzekeringsactiviteiten 31 december 2011

In miljoenen euro's	Zwitserleven	REAAAL Leven	REAAAL Schade	REAAAL Overig	Eliminaties	Totaal
<b>Activa</b>						
Immateriële vaste activa	398	959	199	2	-	1.558
Uitgestelde belastingvorderingen	156	216	2	6	-	380
<b>Totaal activa</b>	<b>17.468</b>	<b>34.899</b>	<b>2.603</b>	<b>1.554</b>	<b>(2.518)</b>	<b>54.006</b>
<b>Passiva</b>						
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	1.711	2.379	721	(1.171)	-	3.640
Eigen vermogen toe te schrijven aan houders van securities	17	41	-	342	-	400
Belang van derden	-	2	-	-	-	2
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>1.728</b>	<b>2.422</b>	<b>721</b>	<b>(829)</b>	<b>0</b>	<b>4.042</b>
Uitgestelde belastingverplichtingen	203	469	46	3	-	721
<b>Totaal passiva</b>	<b>17.468</b>	<b>34.899</b>	<b>2.603</b>	<b>1.554</b>	<b>(2.518)</b>	<b>54.006</b>

## RESERVATION CONCERNING FORWARD LOOKING STATEMENTS

This trading update contains forward looking statements concerning future events. Those forward looking statements are based on the current information and assumptions of the SNS REAAL management concerning known and unknown risks and uncertainties. Forward looking statements do not relate to definite facts and are subject to risks and uncertainty. The actual results may differ considerably as a result of risks and uncertainties relating to SNS REAAL's expectations regarding such matters as the assessment of market risk or possible acquisitions, or business expansion and premium growth and investment income or cash flow predictions or, more generally, the economic climate and changes in the law and taxation.

SNS REAAL cautions that expectations are only valid on the specific dates, and accepts no responsibility for the revision or updating of any information following changes in policy, developments, expectations or the like.

This trading update has not been audited.