



SNS REAAL

Persbericht

Tussentijds financieel verslag

Utrecht, 16 augustus 2012

Nettowinst SNS REAAL 1e halfjaar 2012 € 115 miljoen

Hoofdpunten

NETTOWINST KERNACTIVITEITEN € 246 MILJOEN

- Lagere nettowinst SNS Retail Bank van € 70 miljoen, voornamelijk door hogere bijzondere waardeverminderingen op leningen
- Nettowinst SNS Zakelijk beperkt tot € 3 miljoen, vergelijkbaar met tweede halfjaar 2011
- Onderliggend resultaat verzekeringsactiviteiten beperkt hoger op € 131 miljoen, gedreven door lagere operationele kosten
- Forse stijging nettowinst REAAL naar € 164 miljoen, door positieve waardeinstijgingen op derivaten
- Hogere nettowinst Zwitserleven van € 52 miljoen door gerealiseerde waardeinstijgingen op obligaties
- Algemene stijging klanttevredenheid; groei in sparen, banksparen en pensioenen
- Op koers met kostenreductieprogramma's; operationele lasten 6% lager

VOORTDURENDE AFBOW POSITIE PROPERTY FINANCE

- Nettoverlies Property Finance € 131 miljoen in verslechterende markten
- Bijzondere waardeverminderingen van € 140 miljoen
- Totale positie Property Finance verminderd met € 548 miljoen tot € 4,7 miljard (-10%)
- Internationale exposure verminderd met € 352 miljoen tot € 2,0 miljard (-15%)
- Totale gezamenlijke positie Property Finance en SNS Zakelijk verminderd met € 1,1 miljard (-10%)

SOLVABILITEIT EN KAPITAALBEHEER

- Core Tier 1 ratio bankactiviteiten 9,6% (ultimo 2011: 9,2%)
- EBA-kapitaaltekort bankactiviteiten volledig ingelopen
- DNB-solvabiliteit verzekeringsactiviteiten 199% (ultimo 2011: 203%)
- Double leverage steeg naar 117,7% (2011: 115,1%)
- Kapitaal vrijvalprogramma van € 700 miljoen grotendeels voltooid
- Vrijgemaakt kapitaal gebruikt om solvabiliteit te versterken in uitdagende marktomgeving
- Onderzoek naar strategische herstructurerings- en kapitaalversterkings scenario's
- Alle scenario's worden nog steeds onderzocht, op dit moment geen besluiten genomen

"In een voortdurende uitdagende economische omgeving hebben onze kernactiviteiten een nettowinst gerealiseerd over het eerste halfjaar van 2012. Als gevolg van onze strategische focus is de klanttevredenheid verbeterd, terwijl onze kosten verder zijn verlaagd. De positie van onze voormalige Property Finance business nam met € 1,1 miljard af. Property Finance bleef verlieslatend, terwijl vastgoedmarkten verder verslechterden. Eind juni 2012 was ons programma om € 700 miljoen aan kapitaal vrij te maken, oorspronkelijk bedoeld voor de terugbetaling van de kapitaalsteun van de Nederlandse Staat, grotendeels voltooid. Echter, de belangrijkste prioriteiten in dit stadium zijn om met het vrijgemaakte kapitaal de komende jaren de versterking van de core Tier 1 ratio van de bankactiviteiten tot 10% te ondersteunen en de solvabiliteitspositie van onze verzekeringsactiviteiten te ondersteunen, gegeven de historisch lage rente. We onderzoeken op dit moment een breed scala aan maatregelen gericht op versterking en vereenvoudiging van onze kapitaalbasis alsook strategische herstructureringsscenario's, zoals de verkoop van bedrijfsonderdelen. Op dit moment is nog geen beslissing genomen op een van de verschillende mogelijkheden. We verwachten later dit jaar een update te geven. De vooruitzichten voor het resterende jaar blijven zeer uitdagend. Desalniettemin blijven we ons richten op de uitvoering van onze strategische prioriteiten.", aldus Ronald Latenstein, voorzitter van de Raad van Bestuur.

Inhoudsopgave

1 Kerncijfers	1
2 Strategische update	2
2.1 Afbouw vastgoedfinancieringsactiviteiten	3
2.2 Sterk kapitaalbeheer	3
2.3 Winnen, helpen en houden van klanten	4
2.4 Verlagen van de kostenbasis	4
2.5 Vooruitzichten	5
3 Financiële analyse SNS REAAL	6
3.1 Netto resultaat	6
3.2 Kapitaalbeheer	11
3.3 Financieringsactiviteiten	13
3.4 Balans en risicobeheer	14
4 SNS Bank	19
5 SNS Retail Bank	20
5.1 Resultaat	20
5.2 Kredietrisico	22
6 SNS Zakelijk	23
6.1 Resultaat	23
6.2 Ontwikkeling portefeuille	24
7 Property Finance	25
7.1 Resultaat	25
7.2 Ontwikkeling portefeuille	26
8 REAAL	29
9 REAAL Leven	30
9.1 Resultaat	30
10 REAAL Schade	34
10.1 Resultaat	34
11 REAAL Overig	37
12 Zwitserleven	38
12.1 Resultaat	38
13 Tussentijdse financiële overzichten	41
13.1 Verklaring van de Raad van Bestuur	41
13.2 Algemene informatie	41
13.3 Gehanteerde grondslagen	42
14 Profiel	43
15 Disclaimer	44
16 Tabellen	45

1 Kerncijfers

Tabel 1: Kerncijfers

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	2e halfjaar 2011
Resultaat			
SNS Retail Bank	70	87	137
SNS Zakelijk	3	34	4
SNS Bank	73	121	141
REAAL Leven	151	61	186
REAAL Schade	22	11	21
REAAL Overig	-9	-6	7
REAAL	164	66	214
Zwitserleven	52	18	-105
Groepsactiviteiten	-43	-34	-59
SNS REAAL Kernactiviteiten	246	171	191
Property Finance	-131	-118	-130
SNS REAAL	115	53	61
Totaal baten	3.657	2.974	3.145
Totaal lasten	3.484	2.907	3.047
Resultaat voor belastingen	173	67	98
Nettowinst per gewoon aandeel (WPA) (€)	0,36	0,14	0,17
Balans			
Balanstotaal	134.160	130.235	131.822
Beleggingen	32.610	30.707	31.435
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	12.367	12.534	12.420
Vorderingen op klanten	65.348	68.366	67.534
Groepsvermogen	4.791	4.120	5.090
Spaargelden	32.569	30.425	30.341
Verzekeringscontracten	40.077	38.964	38.827
Ratio's			
Rendement eigen vermogen (REV)	4,7%	2,5%	2,6%
Double Leverage	117,7%	116,0%	115,1%
Ultimostand aantal interne werknemers (FTE)	6.786	7.012	6.928
Bankactiviteiten			
Efficiencyratio SNS Bank	52,4%	55,0%	44,1%
Core Tier 1 ratio	9,6%	8,4%	9,2%
Tier 1 ratio	12,2%	11,3%	12,2%
BIS ratio	14,0%	15,7%	14,4%
Verzekeringsactiviteiten			
Market Consistent Value of New Business	-2	14	24
Bedrijfskosten-premieverhouding REAAL	11,5%	11,7%	11,5%
Bedrijfskosten-premieverhouding Zwitserleven	9,7%	11,2%	23,4%
DNB Solvabiliteitspercentage verzekeringsactiviteiten	199%	226%	203%
DNB Solvabiliteitspercentage SRLEV	242%	253%	223%
DNB Solvabiliteitspercentage Schade	445%	420%	464%
Aantal uitstaande normale aandelen ultimo periode	287.619.867	287.619.867	287.619.867
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande normale aandelen	287.619.867	287.619.867	287.619.867

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

Core Tier 1 ratio, Tier 1 ratio en BIS ratio zijn berekend op basis van Basel II, rekening houdend met de 80% ondergrens van Basel I.

DNB solvabiliteitspercentage wordt per eind juni 2012 berekend op basis van de aangepaste methodiek voor extrapolatie van de rentecurve met behulp van een Ultimate Forward Rate (UFR). In het vereiste kapitaal is rekening gehouden met Tier 2 kapitaal met oneindige looptijd van maximaal 50% van het vereiste kapitaal en Tier 2 kapitaal met vastgestelde looptijd van maximaal 25% van het vereiste kapitaal (voorheen werden beide typen Tier 2 kapitaal voor 100% meegeteld als aanwezig kapitaal op verzekeringsactiviteiten-niveau). Vergelijkende cijfers zijn hiervoor niet aangepast.

DNB solvabiliteitspercentage Leven is in vergelijking met voorgaande publicaties vervangen door DNB solvabiliteitspercentage van SRLEV, de juridische entiteit. Dit is exclusief Proteq, die wel opgenomen was in het percentage van Leven.

2 Strategische update

Gedurende het eerste halfjaar van 2012 werden de vooruitzichten van de economische groei in Nederland naar beneden bijgesteld, vooral door tegenvallende wereldwijde economische ontwikkelingen en dalende consumentenuitgaven. Naar nu wordt verwacht, krimpt het Bruto Binnenlands Product in 2012. De Nederlandse huizenmarkt en commerciële vastgoedmarkten zwakten verder af en in de nabije toekomst wordt geen herstel verwacht. De financiële markten bleven in het eerste halfjaar van 2012 moeilijk en volatiel als gevolg van de aanhoudende Europese staatsschuldencrisis.

In deze uitdagende omstandigheden rapporteerden onze kernactiviteiten een nettowinst van € 246 miljoen in het eerste halfjaar van 2012, tegenover een nettowinst van € 171 miljoen in het eerste halfjaar van 2011. De lagere nettowinst bij SNS Bank, voornamelijk als gevolg van hogere bijzondere waardeverminderingen op leningen, werd meer dan gecompenseerd door een verbeterde nettowinst bij de verzekeringsactiviteiten. De hogere verzekeringswinst werd vooral gedreven door hogere resultaten op rentederivaten en gerealiseerde waardestijgingen op obligaties. Het onderliggend netto resultaat van de verzekeringsactiviteiten was met € 131 miljoen iets hoger dan in de eerste helft van 2011 (€ 129 miljoen), als gevolg van lagere operationele kosten. Property Finance rapporteerde een nettoverlies van € 131 miljoen, groter dan het verlies van € 118 miljoen in de eerste helft van 2011 en stabiel ten opzichte van de tweede helft van 2011. In het eerste halfjaar van 2012 bleven we ons richten op de uitvoering van onze strategische prioriteiten. Onze eerste strategische prioriteit is de afbouw van Property Finance. In de eerste helft van 2012 brachten we de gezamenlijke exposure van Property Finance en SNS Zakelijk met € 1,1 miljard terug, een daling van 10% ten opzichte van ultimo 2011.

Onze tweede strategische prioriteit is een sterk kapitaalbeheer. Het door ons in november 2010 aangekondigde programma om € 700 miljoen aan kapitaal vrij te maken, was eind juni voor 90% voltooid. Het doel van dit programma was destijds om het vrijgemaakte kapitaal, in combinatie met ingehouden winsten, te gebruiken om de kapitaalsteun van de Nederlandse Staat terug te betalen. Gedurende 2011 en in het eerste halfjaar van 2012, werd het vrijgemaakte kapitaal echter grotendeels aangewend ter compensatie van het effect van dalende markttrentes en oplopende kredietrisico-opslagen op de solvabiliteit van de verzekeringsactiviteiten, en de aanhoudende hoge bijzondere waardeverminderingen bij Property Finance op de solvabiliteit van de bankactiviteiten. Daarnaast werd de doelstelling van de core Tier 1 ratio van SNS Bank verhoogd naar 10%. Ultimo juni was de DNB-solvabiliteitsratio van de verzekeringsactiviteiten 199% (ultimo 2011: 203%) en de core Tier 1 ratio van de bankactiviteiten 9,6% (ultimo 2011: 9,2%). Echter, gegeven onze kapitaaldoelstellingen en de uitdagende omgeving en vooruitzichten, zijn de solvabiliteitsratio's niet op een niveau dat terugbetaling van de staatssteun mogelijk maakt.

Gezien het bovenstaande zijn we gestart met het bestuderen van een breed scala aan scenario's zowel met betrekking tot strategische herstructurering als versterking en vereenvoudiging van onze kapitaalbasis. De strategische herstructurering scenario's kunnen de mogelijke verkoop van delen van onze bedrijfsactiviteiten inhouden. In dit proces houden we rekening met de belangen van onze stakeholders. In dit stadium worden alle scenario's nog bekeken is over geen van de verschillende mogelijkheden een beslissing genomen. We verwachten later dit jaar een update te geven.

Onze derde en vierde strategische prioriteiten, het winnen, helpen en houden van klanten en het reduceren van de kostenbasis, blijven van kracht. Vooruitgang was hier zichtbaar in de veerkrachtige prestatie van onze kernactiviteiten, de algemene verbetering van de klanttevredenheid en een 6% daling van de operationele lasten.

2.1 Afbouw vastgoedfinancieringsactiviteiten

Ondanks de toenemende moeilijke omstandigheden op de vastgoed- en herfinancieringsmarkten daalde de netto exposure van Property Finance in de eerste helft van 2012 met € 549 miljoen tot € 4,7 miljard (-10%), een fractie meer dan de daling van € 485 miljoen in de tweede helft van 2011. Van de daling had € 352 miljoen betrekking op de internationale portefeuille, die per eind juni 2012 € 2,0 miljard bedroeg. De internationale portefeuille bestaat op dit moment grotendeels uit Europese kredieten doordat de exposure op Noord-Amerika nu minder is dan € 0,3 miljard. Eind juni 2012 bedroeg het saldo vastgoedprojecten € 512 miljoen, een beperkte stijging ten opzichte van € 505 miljoen ultimo 2011.

Vergeleken met ultimo 2011 stegen de totale voorziene leningen bij Property Finance met € 0,2 miljard naar € 1,9 miljard als gevolg van de verslechterende Nederlandse vastgoedmarkten. De dekkingsgraad van de totale voorziene leningen bleef stabiel op 35%. De dekkingsgraad van de Nederlandse voorziene leningen nam toe van 29% tot 32%, terwijl de dekkingsgraad van de internationale voorziene leningen daalde van 45% naar 41%. De hoogte van de bijzondere waardeverminderingen en kortingen als onderdeel van de verkoop van niet-voorzien leningen van gezamenlijk € 143 miljoen was in lijn met de tweede helft van 2011.

Als onderdeel van het programma van SNS REAAL om € 700 miljoen aan kapitaal vrij te maken, werd de kredietportefeuille van SNS Zakelijk, die voornamelijk bestaat uit Nederlandse vastgoedleningen, verder teruggebracht. In het eerste halfjaar van 2012 daalde de totale exposure van SNS Zakelijk met € 586 miljoen tot € 5,1 miljard (-10%), volgende op de daling met € 699 miljoen in de tweede helft van 2011. Voorziene leningen van SNS Zakelijk stegen met € 0,1 miljard naar € 0,4 miljard. De dekkingsgraad daalde naar 39% (2011: 42%).

De totale exposure van Property Finance en SNS Zakelijk samen daalde van € 11,0 miljard ultimo 2011 tot € 9,8 miljard (-10%).

2.2 Sterk kapitaalbeheer

Het beschermen en verbeteren van de kapitaalpositie van de verzekerings- en bankactiviteiten in het licht van de extreem volatiele financiële markten en toenemende wettelijke kapitaalvereisten is een van de belangrijkste doelstellingen van het management.

De core Tier 1 ratio van de bankactiviteiten steeg van 9,2% ultimo 2011 tot 9,6%, voornamelijk door een afname in risicogewogen activa. SNS Bank N.V. moest op grond van de EBA-methodologie een kapitaaltekort van € 159 miljoen inlopen per eind september 2011. Ultimo juni 2012 was dit EBA-tekort volledig ingelopen.

Gelet op de voortdurende uitzonderlijke marktomstandigheden en het gebrek aan liquiditeit in het lange eind van de markt, kondigde De Nederlandsche Bank (DNB) op 2 juli een aanpassing aan van de rentecurve die verzekeraars moeten gebruiken voor de bepaling van hun solvabiliteitspositie. De aanpassing loopt ook vooruit op het nieuwe wettelijke kader voor verzekeraars, Solvency II. Het gebruik van de nieuwe rentecurve had een positief effect van 20 procentpunten op de solvabiliteit. Op holdingniveau van de verzekeraar werd dit effect echter bijna geheel tenietgedaan door een stringenter standpunt ten aanzien van Tier 2 kapitaal dat meetelt als solvabiliteitskapitaal. Dit had een negatief effect van 19 procentpunten op de solvabiliteit. Op basis van de nieuwe rentecurve en met toepassing van het stringenter standpunt ten aanzien van Tier 2 kapitaal, bedroeg de solvabiliteit van de verzekeringsactiviteiten 199%, iets onder de gerapporteerde 203% ultimo 2011. De daling is voornamelijk het gevolg van de dividenduitkering van REAAL Schade aan SNS REAAL in het tweede kwartaal van 2012. In het eerste halfjaar van 2012 werd het negatieve effect op de solvabiliteit als gevolg van de neerwaartse beweging van de rentecurve en oplopende kredietrisico-opslagen gecompenseerd door ingehouden winsten.

In de DNB-solvabiliteitsratio van SRLEV, de rechtspersoon waaronder het merendeel van de levensverzekeringsactiviteiten valt, werd het maximum aan het meerekenen van Tier 2 kapitaal in de aanwezige solvabiliteit al toegepast. Bij SRLEV steeg de solvabiliteit van 223% ultimo 2011 naar 242%, wat grotendeels het effect

van de nieuwe rentecurve weerspiegelt.

De doelstelling van het kapitaalvrijvalprogramma van SNS REAAL was om per ultimo juni 2012 € 700 miljoen vrij te maken. Eind juni 2012 was het programma grotendeels voltooid aangezien circa € 628 miljoen aan kapitaal, wat gelijk staat aan 90% van de totale doelstelling, was vrijgemaakt. SNS REAAL wil de kredietportefeuille van SNS Zakelijk verder terugbrengen, als onderdeel van het kapitaalvrijvalprogramma.

De liquiditeit van de bankactiviteiten bleef gedurende het eerste halfjaar van 2012 hoog. Eind juni 2012 bedroeg de totale liquiditeitspositie van SNS Bank € 11,4 miljard. De belangrijkste bronnen van financiering van SNS Bank waren de stijging aan particuliere spaargelden en de deelname aan de tweede tranche van ECB-faciliteiten (LTRO). Als gevolg van de stijging van spaartegoeden en de daling van vorderingen op klanten, verbeterde de loan-to-deposit ratio van de bankactiviteiten van 159% ultimo 2011 naar 147%.

2.3 Winnen, helpen en houden van klanten

In lijn met haar strategische prioriteit om klanten te winnen, helpen en houden, heeft SNS REAAL naast implementatie van diverse initiatieven om klantcontact en –serviceniveaus te verbeteren, ook nieuwe en meer transparante producten geïntroduceerd. We betrekken steeds vaker klanten bij de ontwikkeling van onze producten. Door deze vernieuwingen hebben we onze posities in verschillende kernmarktsegmenten weten te behouden of te verbeteren. Er was ook een algemene verbetering te zien in de meeste van onze klanttevredenheidsniveau's en in de positionering van onze zeven merken, SNS Bank, ASN Bank, RegioBank, BLG, REAAL, Zwitserleven en Proteq.

De particuliere spaartegoeden bij SNS Bank stegen met € 2,2 miljard (+7%) ten opzichte van ultimo 2011, wederom gesteund door de succesvolle groei in banksparen. Het marktaandeel sparen bedroeg 10,3%, geholpen door de innovatieve benadering van SNS Bank. In het eerste kwartaal van 2012 kondigde SNS Bank haar voornemen aan om later dit jaar een moderne vorm van Zilvervloot-sparen (spaarrekening met hoge rente) te introduceren, die jongeren zal stimuleren om te gaan sparen. Daarnaast heeft de in 2011 geïntroduceerde betaalrekening met rente op het positieve saldo nu al meer dan 100.000 klanten aangetrokken, inclusief 28.000 nieuwe. ASN Bank heeft haar klanttevredenheid, nu al de hoogste van Nederland, wederom verbeterd.

Het marktaandeel nieuwe individuele periodieke premies van REAAL liep iets terug ten opzichte van het eerste halfjaar van 2011, maar bleef hoog op 18,9%. REAAL behield haar leidende positie in deze markt en de tevredenheid van onze distributiepartners bleef hoog. De uitvoering van de regeling om polishouders een financiële tegemoetkoming te bieden voor de kosten van beleggingsverzekeringen is van start gegaan. In het tweede kwartaal van 2012 zijn we begonnen polishouders te informeren over hun opties, waaronder de mogelijkheid om op een ander product over te stappen.

Zwitserleven heeft in het eerste halfjaar van 2012 met succes nieuwe klanten aangetrokken, met name in het mkb-segment. Periodieke pensioenpremies stegen met 8%, gesteund door hoge retentiegraden. Door verschillende nieuwe grote collectieve contracten namen de inkomsten uit koopsommen ook toe. Zwitserleven was een van de eerste verzekeraars die de onlangs gelanceerde Principles for Sustainable Insurance (PSI) van de Verenigde Naties onderschreef. Hiermee bevestigt Zwitserleven haar streven om duurzaamheid in het hart van het bedrijf te verankeren.

2.4 Verlagen van de kostenbasis

In het eerste halfjaar van 2012 verminderden we de totale operationele lasten naar € 531 miljoen, een 6% daling op jaarbasis en 5% lager ten opzichte van de tweede helft van 2011. De gecorrigeerde operationele lasten bedroegen € 502 miljoen, een daling van 7% ten opzichte van het eerste halfjaar van 2011 en een daling van 4% ten opzichte van de tweede helft van 2011. Gezien de blijvende druk op inkomsten in een aantal markten waarin we actief zijn, streven we naar een verdere kostenverlaging, deels door middel van onze efficiencyprogramma's en de beoogde structurele versoepeling van de arbeidsvoorwaarden. Over dit punt worden de onderhandelingen met de vakbonden momenteel gevoerd.

2.5 Vooruitzichten

De vooruitzichten voor het resterende jaar blijven zeer uitdagend. De meeste macro-economische indicatoren geven aan dat economische bedrijvigheid de rest van het jaar op een laag niveau blijft. De koopkracht van de consument zal naar verwachting verder dalen. De werkloosheid zal toenemen, hoewel deze in vergelijking met andere Europese landen laag blijft.

De Europese staatsschuldencrisis blijft de stabiliteit van de financiële en kapitaalmarkten beïnvloeden in termen van volatiliteit en onzekerheid. We verwachten dat de omstandigheden op de vastgoedmarkten, inclusief herfinancieringsmogelijkheden, zowel nationaal als internationaal, voorlopig moeilijk zullen blijven. Hetzelfde wordt verwacht ten aanzien van de Nederlandse woningmarkt. Daarom verwachten we niet dat de bijzondere waardeverminderingen op leningen zullen afnemen in de tweede helft van 2012.

De volatiliteit van rentestanden, risico-opslagen en aandelenmarkten kunnen materieel invloed blijven uitoefenen op de resultaten en solvabiliteitsratio's van de verzekeringsactiviteiten. De toegang tot vermogensmarkten zal uitdagend blijven.

In deze moeilijke omgeving blijven we ons inzetten voor de uitvoering van onze strategische prioriteiten. We gaan onverminderd door met de afbouw van Property Finance, hoewel de snelheid waarmee dit gebeurt mede afhankelijk is van marktomstandigheden. Versterking van kapitaal en solvabiliteit blijft een belangrijke doelstelling. Met dit doel in het achterhoofd onderzoeken we een breed scala aan strategische herstructurerings- en solvabiliteitsverbetering scenario's. We zoeken naar mogelijkheden om kostenniveaus verder te verlagen. En we zullen streven naar het verder verbeteren van de klanttevredenheid zodat we zowel onze bestaande klanten kunnen houden als nieuwe klanten aantrekken.

3 Financiële analyse SNS REAAL

3.1 Netto resultaat

3.1.1 Resultaat eerste halfjaar 2012 vergeleken met eerste halfjaar 2011

Over het eerste halfjaar van 2012 rapporteerde SNS REAAL een nettowinst van € 115 miljoen, vergeleken met een nettowinst van € 53 miljoen over het eerste halfjaar van 2011¹. Property Finance bleef verlieslatend als gevolg van hoge bijzondere waardeverminderingen. Exclusief Property Finance boekten de kernactiviteiten van SNS REAAL een nettowinst van € 246 miljoen vergeleken met € 171 miljoen over de eerste helft van 2011, mede dankzij lagere operationele lasten (zie tabel 3). Bij SNS Bank daalde de nettowinst, maar dit werd ruimschoots gecompenseerd door een fors hogere nettowinst bij de verzekeringsactiviteiten.

De nettowinst van SNS Bank daalde fors. De belangrijkste factoren achter deze daling waren de fors hogere bijzondere waardeverminderingen op kredieten bij zowel SNS Retail Bank als SNS Zakelijk en lagere provisie-inkomsten. Lagere resultaten op terugkoop van eigen schuld papier werden gecompenseerd door hogere gerealiseerde waardeinstijgingen op de vastrentende portefeuille.

Bij REAAL steeg de nettowinst fors als gevolg van hogere resultaten op rentederivaten. Het onderliggende resultaat van REAAL (zie tabel 4) was duidelijk hoger door hogere beleggingsbaten, lagere operationele lasten en hogere verzekeringstechnische resultaten.

Zwitserleven rapporteerde een fors hogere nettowinst omdat hogere gerealiseerde waardeinstijgingen op obligaties ruimschoots compensatie boden voor dotaties aan de voorzieningen voor rentegaranties. Het onderliggende resultaat van Zwitserleven was lager door lagere verzekeringstechnische resultaten.

Bij Property Finance steeg het nettoverlies duidelijk onder invloed van een lagere effectieve belastingdruk als gevolg van fiscaal niet aftrekbare verliezen op enkele internationale leningen. Bijzondere waardeverminderingen op kredieten waren fractioneel hoger.

Effect van incidentele posten

Incidentele posten bedroegen in het eerste halfjaar 2012 netto € 15 miljoen negatief. Bij SNS Bank bestond het effect van incidentele posten uit een nettoverlies van € 9 miljoen bij de omruil van Griekse staatsobligaties. Het netto-effect van incidentele posten bij de groepsactiviteiten was € 6 miljoen negatief door een bijzondere waardevermindering op het belang in Van Lanschot N.V.

Incidentele posten in de eerste helft van 2011 van € 9 miljoen negatief bestonden onder meer uit een bijzondere waardevermindering van netto € 6 miljoen op Griekse staatsobligaties bij SNS Bank. Daarnaast bedroegen de bijzondere waardeverminderingen op Van Lanschot N.V. bij de groepsactiviteiten € 3 miljoen.

1) Met ingang van 1 januari 2012 worden interne en externe acquisitiekosten niet langer geactiveerd, maar direct ten laste van de verlies- en winstrekening gebracht. Vergelijkende netto resultaten zijn dienovereenkomstig aangepast. Zie paragraaf Gehanteerde grondslagen op pagina 43 voor meer details.

Tabel 2: Effect van incidentele posten op het netto resultaat van SNS REAAL
In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	2e halfjaar 2011
Netto resultaat over de periode SNS Bank	73	121	141
Netto resultaat over de periode REAAL	164	66	214
Netto resultaat over de periode Zwitserleven	52	18	-105
Netto resultaat over de periode Groepsactiviteiten	-43	-34	-59
Totaal netto resultaat over de periode SNS REAAL Kernactiviteiten	246	171	191
Netto resultaat over de periode Property Finance	-131	-118	-130
Totaal netto resultaat over de periode SNS REAAL	115	53	61
Impact incidentele posten bij SNS Bank	-9	-6	-14
Impact incidentele posten bij REAAL	--	--	18
Impact incidentele posten bij Zwitserleven	--	--	-107
Impact incidentele posten bij Groepsactiviteiten	-6	-3	-16
Impact incidentele posten bij Property Finance	--	--	--
Totaal incidentele posten	-15	-9	-119
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode bij SNS Bank	82	127	155
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode bij REAAL	164	66	196
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode bij Zwitserleven	52	18	2
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode bij Groepsactiviteiten	-37	-31	-43
Totaal gecorrigeerd netto resultaat over de periode SNS REAAL Kernactiviteiten	261	180	310
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode bij Property Finance	-131	-118	-130
Totaal gecorrigeerd netto resultaat over de periode SNS REAAL	130	62	180

Operationele lasten

De totale operationele lasten daalden in het eerste halfjaar van 2012 met € 36 miljoen (-6%). Ook de totale gecorrigeerde operationele lasten namen af met € 36 miljoen (-7%), ondersteund door een afname van het aantal interne werknemers met 142 fte's tot 6.786 (-2%). Alle bedrijfsonderdelen droegen bij aan de afname in de gecorrigeerde operationele lasten: SNS Bank (-€ 16 miljoen), REAAL (-€ 8 miljoen), Zwitserleven (-€ 10 miljoen), Property Finance (-€ 1 miljoen) en groepsactiviteiten (-€ 1 miljoen).

Per eind juni 2012, in vergelijking met het niveau in 2008, zijn de gecorrigeerde operationele lasten met € 205 miljoen op jaarbasis gedaald (-17%).

Tabel 3: Totale operationele lasten van SNS REAAL
In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	Mutatie	2e halfjaar 2011	Mutatie
Totale operationele lasten SNS REAAL	531	567	-6%	557	-5%
Correcties:					
Reorganisatiekosten SNS Bank (SNS Zakelijk)	--	--		4	
SNS retail Bank's aandeel in depositogarantiestelsel	-2	6		-7	
Afbouw portefeuille Property Finance	29	23		33	
Reorganisatiekosten Groepsactiviteiten	2	--		5	
Totale correcties	29	29		35	
Totaal gecorrigeerde operationele lasten SNS REAAL	502	538	-7%	522	-4%

Onderliggend resultaat verzekeringsactiviteiten

Tabel 4: Onderliggend resultaat Verzekeringsactiviteiten

In miljoenen euro's	REAAL			Zwitserleven		
	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	2e halfjaar 2011	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	2e halfjaar 2011
Netto resultaat over de periode	164	66	214	52	18	-105
Gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de aandelenportefeuille	-19	-10	-8	1	1	1
Gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de vastrentende portefeuille	31	16	32	81	8	3
Resultaat op financiële instrumenten	93	-24	139	-33	4	19
Mutatie voorziening verzekeringscontracten a.g.v. marktwaardebewegingen	-31	6	-39	-9	-13	-47
Totaal netto resultaat op de beleggingsportefeuille en hedges	74	-12	124	40	--	-24
Impact incidentele posten	--	--	18	--	--	-107
Netto resultaat exclusief incidentele posten en invloed van beleggingsportefeuille en hedges	90	78	72	12	18	26
Afschrijving VOBA en overige immateriële vaste activa	-24	-27	-26	-5	-6	-5
Onderliggend resultaat	114	105	98	17	24	31

Resultaten op aandelenhedges zijn begrepen in gerealiseerde winsten/verliezen op de aandelenportefeuille in plaats van resultaat op financiële instrumenten.

Mutatie voorziening verzekeringscontracten a.g.v marktwaardebewegingen is inclusief vrijval/dotatie voorziening onderrente en garanties unit-linked en separate accounts, impact van shadow accounting en de impact van het hedgen van inflatierisico's.

REAAL

In het eerste halfjaar van 2012 steeg de nettowinst van REAAL met € 98 miljoen naar € 164 miljoen.

Het totale netto-effect van gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille en hedges steeg naar € 74 miljoen positief (eerste helft van 2011: € 12 miljoen negatief), toe te schrijven aan hogere waardeinstijgingen op rentederivaten door de sterke daling in rentestanden en hogere gerealiseerde waardeinstijgingen op obligaties. Dit werd deels tenietgedaan door het effect van shadow accounting, verwerkt in de regel 'Mutatie voorziening verzekeringscontracten als gevolg van marktwaardebewegingen' (zie tabel 4). Daarnaast waren bijzondere waardeverminderingen op aandelen en obligaties hoger.

Gecorrigeerd voor bovengenoemde posten steeg het onderliggende resultaat van REAAL met € 9 miljoen tot € 114 miljoen. Het onderliggende resultaat bij REAAL Leven was licht hoger dankzij hogere verzekeringstechnische resultaten en lagere operationele lasten, deels tenietgedaan door een lager direct beleggingsresultaat. Bij Schade steeg het onderliggende resultaat sterk door een vrijval van voorzieningen voor niet-verdiende premies die compensatie bood voor een hogere schadequote, voornamelijk in brand.

Zwitserleven

Over het eerste halfjaar van 2012 steeg de nettowinst van Zwitserleven met € 34 miljoen tot € 52 miljoen.

Het totale netto-effect van gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille en hedges was € 40 miljoen positief (eerste helft van 2011 nul). De stijging was voornamelijk het gevolg van een hogere bijdrage van de gerealiseerde waardeinstijgingen op obligaties, deels tenietgedaan door negatieve ongerealiseerde resultaten op derivaten die dienen ter afdekking van renterisico's en inflatie.

Gecorrigeerd voor bovengenoemde posten, daalde het onderliggende resultaat van Zwitserleven met € 7 miljoen tot € 17 miljoen. Dit was hoofdzakelijk het gevolg van lagere verzekeringstechnische resultaten, deels gecompenseerd door lagere operationele lasten.

Marked Consistent Value of New Business van de verzekeringsactiviteiten

Met ingang van dit jaar rapporteren de verzekeringsactiviteiten de Value of New Business (VNB) op basis van marktconsistente principes (MCVNB). Om de vergelijkbaarheid van de cijfers te waarborgen is de VNB over 2011, vastgesteld op € 44 miljoen, op basis van de MCVNB principes herrekend en aangepast naar € 38 miljoen. In het eerste halfjaar 2012 was de MCVNB € 2 miljoen negatief, in vergelijking met € 14 miljoen positief over het eerste halfjaar 2011 (op basis van een geschatte MCVNB waarde), als gevolg van het lage renteklimaat en de druk op marges. Om de winstgevendheid te verbeteren zijn een aantal tariefmaatregelen genomen, o.a. het niet meer verkopen van een aantal producten met een negatieve marge, terughoudendheid op het gebied van buy outs van pensioenfondsen, verlaging van de verzekeringstechnische rente naar 2,5% op sommige pensioenproducten en de introductie van garantiepremies in de tariefstelling. De New Annual Premium Equivalent (NAPE) van de verzekeringsactiviteiten daalde naar € 202 miljoen als gevolg van een afname van de koopsompremies.

Groepsactiviteiten

Het nettoresultaat van de groepsactiviteiten nam met € 9 miljoen af tot € 43 miljoen negatief. Het effect van incidentele posten steeg van € 3 miljoen negatief in het eerste halfjaar van 2011 naar € 6 miljoen negatief, in beide periodes als gevolg van bijzondere waardeverminderingen op het belang in Van Lanschot N.V.

Gecorrigeerd voor het effect van incidentele posten, daalde het nettoresultaat met € 6 miljoen. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door lagere baten uit leningen die aan de verzekeringsactiviteiten waren doorgeplaatst omdat de achtergestelde schulden bij het verzekeringsbedrijf werden geherfinancierd in 2011. De operationele lasten waren in lijn met het eerste halfjaar van 2011.

3.1.2 Winst per aandeel en dividend

De nettowinst van € 115 miljoen is voor € 105 miljoen toewijsbaar aan gewone aandelen en voor € 10 miljoen aan de core Tier 1 capital securities uitgegeven aan Stichting Beheer SNS REAAL. Dit laatste bedrag is een gedeeltelijke terugname van verliezen over 2010 die door deze capital securities zijn geabsorbeerd.

De nettowinst per gewoon aandeel steeg van € 0,14 in het eerste halfjaar van 2011 naar € 0,36 in het eerste halfjaar van 2012. Rekening houdend met onze focus op de versterking van onze vermogenspositie en vooruitlopend op verhoogde kapitaaleisen van de toezichthouders, heeft de Raad van Bestuur, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besloten geen interim-dividend over 2012 uit te keren.

3.1.3 Resultaat eerste halfjaar 2012 vergeleken met het tweede halfjaar van 2011

De nettowinst van SNS REAAL over het eerste halfjaar van 2012 bedroeg € 115 miljoen, vergeleken met een nettowinst van € 61 miljoen over het tweede halfjaar van 2011.

De nettowinst van SNS Bank daalde in het eerste halfjaar van 2012 fors vergeleken met de tweede helft van 2011. Bij SNS Retail Bank was de nettowinst fors lager door een daling van het resultaat op financiële instrumenten, terwijl de tweede helft van 2011 een impuls kreeg door een nettowinst van € 84 miljoen op een Lower Tier 2 omruiltransactie. Exclusief deze winst, steeg de nettowinst € 16 miljoen door hogere beleggingsbaten en lagere operationele lasten die de hogere bijzondere waardeverminderingen op kredieten meer dan compenseerden.

De nettowinst van SNS Zakelijk bleef in het eerste halfjaar van 2012 en in de tweede helft van 2011 beperkt omdat beide periodes werden beïnvloed door relatief hoge bijzondere waardeverminderingen als gevolg van de stijging in voorziene

leningen, een weerspiegeling van de verslechtering van de Nederlandse vastgoedmarkten. De lagere rentemarge als gevolg van de afgenomen kredietportefeuille, werd deels gecompenseerd door lagere operationele lasten.

De nettowinst van REAAL daalde sterk door de afwezigheid van een eenmalige bate in verband met de verkoop van REAAL Reassurantie S.A. en een lager totaal netto-effect uit gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille en hedges. Dit was voornamelijk het gevolg van lagere gerealiseerde waardeinstijgingen op obligaties en lagere resultaten op rentederivaten, hoewel in beide periodes van een halfjaar de positieve invloed van rentederivaten substantieel was door de dalende rente. Het onderliggende resultaat van REAAL van € 114 miljoen steeg belangrijk vergeleken met de € 98 miljoen over de tweede helft van 2011. Dit was hoofdzakelijk het gevolg van een groter aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen (wat een belang vertegenwoordigt in het beleggingsfonds Ducatus) en hogere verzekeringstechnische resultaten bij Leven.

De nettowinst van Zwitserleven over het eerste halfjaar van 2012 steeg fors, hoofdzakelijk door de afwezigheid van een bijzondere waardevermindering op goodwill, die het tweede halfjaarresultaat van 2011 beïnvloedde. Exclusief deze bijzondere waardevermindering was de nettowinst ook hoger door hogere gerealiseerde waardeinstijgingen op obligaties, grotendeels tenietgedaan door ongerealiseerde waardedalingen van derivaten gebruikt voor afdekking van renterisico en inflatie. De onderliggende winst van Zwitserleven van € 17 miljoen daalde vergeleken met de € 31 miljoen over de tweede helft van 2011 voornamelijk als gevolg van lagere verzekeringstechnische resultaten.

Bij Property Finance was het nettoverlies van € 131 miljoen over het eerste halfjaar van 2012 in lijn met het verlies van € 130 miljoen gerapporteerd over de tweede helft van 2011. Bijzondere waardeverminderingen waren hoger door de vrijval van een voorziening als gevolg van de herstructurering van een voorziene lening in de tweede helft van 2011. Operationele lasten waren belangrijk lager maar worden nog steeds beïnvloed door hoge juridische en advieskosten in verband met het afbouwen van de kredietportefeuille. Overige inkomsten verbeterden dankzij lagere negatieve resultaten op vastgoedprojecten als gevolg van de verkoop van een vastgoedproject in Noord-Amerika in 2011.

Het nettoresultaat van de groepsactiviteiten verbeterde sterk in het eerste halfjaar van 2012 vergeleken met de tweede helft van 2011 als gevolg van lagere bijzondere waardeverminderingen op Van Lanschot N.V. en lagere operationele lasten. De tweede helft van 2011 werd beïnvloed door hoge afvloeiingskosten.

3.2 Kapitaalbeheer

Tabel 5: Kapitalisatie

In miljoenen euro's

	Juni 2012	December 2011	Juni 2011
SNS REAAL			
Totaal eigen vermogen	4.791	5.090	4.120
Double Leverage	117,7%	115,1%	116,0%
Bankactiviteiten			
Core Tier 1 ratio	9,6%	9,2%	8,4%
Tier 1 ratio	12,2%	12,2%	11,3%
BIS ratio	14,0%	14,4%	15,7%
Core Tier 1 kapitaal	1.893	1.879	1.804
Tier 1 kapitaal	2.396	2.505	2.406
BIS kapitaal	2.752	2.961	3.358
Risicogewogen activa (Basel II, rekening gehouden met 80% ondergrens)	19.708	20.534	21.380
Verzekeringsactiviteiten			
DNB Solvabiliteitspercentage verzekeringsactiviteiten	199%	203%	226%
DNB Solvabiliteitspercentage SRLEV	242%	223%	253%
DNB Solvabiliteitspercentage Schade	445%	464%	420%
Aanwezig toetsingskapitaal	2.720	2.715	2.840
Vereiste solvabiliteit	1.364	1.337	1.255

Met ingang van 1 januari 2012 worden de geactiveerde interne en externe acquisitiekosten niet langer geactiveerd, maar direct ten laste van het resultaat gebracht. Vergelijkende cijfers (totaal eigen vermogen en double leverage) zijn hiervoor aangepast. Voor meer informatie zie paragraaf Veranderingen in grondslagen, schattingen en presentatie.

Core Tier 1 ratio, Tier 1 ratio, de BIS en de risicogewogen activa zijn berekend op basis van Basel II, rekening houdend met de 80% ondergrens van Basel I.

DNB solvabiliteitspercentage wordt per eind juni 2012 berekend op basis van de aangepaste methodiek voor extrapolatie van de rentecurve met behulp van een Ultimate Forward Rate (UFR). In het vereiste kapitaal is rekening gehouden met Tier 2 kapitaal met oneindige looptijd van maximaal 50% van het vereiste kapitaal en Tier 2 kapitaal met vastgestelde looptijd van maximaal 25% van het vereiste kapitaal (voorheen werden beide typen Tier 2 kapitaal voor 100% meegeteld als aanwezig kapitaal op verzekeringsactiviteiten-niveau). Vergelijkende cijfers zijn hiervoor niet aangepast.

DNB solvabiliteitspercentage Leven is in vergelijking met voorgaande publicaties vervangen door DNB solvabiliteitspercentage van SRLEV, de juridische entiteit. Dit is exclusief Proteq, die wel opgenomen was in het percentage van Leven.

3.2.1 Toereikendheidstoets

De toereikendheid van de verzekeringstechnische voorzieningen wordt elke verslagperiode getoetst door middel van de IFRS-toereikendheidstoets (LAT). Deze LAT vergelijkt de marktwaarde en de boekwaarde van de verzekeringsverplichtingen en -gerelateerde activa.

In 2012 heeft SNS REAAL de rentecurve die gebruikt wordt voor de IFRS LAT veranderd van de ECB All Government curve naar de ECB-AAA+UFR curve. Deze verandering impliceerde een belangrijk lagere disconteringsvoet die de overwaarde in de IFRS LAT negatief beïnvloedde. Het gebruik van de ECB-AAA+UFR curve en de algemene daling van de rente in het eerste halfjaar leidde tot een IFRS LAT tekort van de verzekeringsverplichtingen van € 795 miljoen ultimo juni. Door gebruik te maken van shadow accounting² werd de positieve reële-waardereserve van de vastrentende portefeuille gebruikt om de IFRS boekwaarde van de verzekeringsverplichtingen te verhogen met € 795 miljoen. Na aftrek van belastingen beïnvloedde deze boekhoudkundige verwerking per eind juni 2012 het totale eigen vermogen negatief met € 596 miljoen.

² Shadow accounting betekent o.a. dat ongerealiseerde waardeveranderingen op vastrentende beleggingen die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt gebruikt kunnen worden voor de gerelateerde effecten van rentewijzigingen in de verzekeringsverplichtingen.

In de afgelopen maanden hebben discussies plaatsgevonden met betrekking tot te gebruiken rentecurves voor de toereikendheidstoetsen. Zoals eerder vermeld, heeft DNB in juli 2012 de voorgeschreven rentecurve voor solvabiliteitsberekeningen aangepast. Een verandering in de rentecurve kan in de toekomst een negatieve impact hebben op de winst- en verliesrekening van de verzekeringsactiviteiten, als een verlaging van de verzekeringsverplichtingen onder IFRS niet volledig gecompenseerd kan worden door een positieve ontwikkeling van de reële-waardereserve van de gerelateerde vastrentende portefeuille.

3.2.2 SNS REAAL

De stelselwijziging in 2012 met betrekking tot de DAC heeft het totale eigen vermogen met € 338 miljoen negatief beïnvloed. De vergelijkende cijfers zijn aangepast (voor meer informatie, zie paragraaf 13.3.4 Wijzigingen in grondslagen, schattingen en presentatie).

Het totale eigen vermogen van SNS REAAL daalde in het eerste halfjaar van 2012 met € 299 miljoen tot € 4.791 miljoen, hoofdzakelijk door de daling van de reële-waardereserve van de vastrentende portefeuille met € 403 miljoen tot € 743 miljoen positief. De reële-waardereserve werd negatief beïnvloed door shadow accounting (–€ 629 miljoen), voornamelijk bestaande uit het tekort in de LAT-test van € 596 miljoen, en gerealiseerde herwaarderingen via de winst- en verliesrekening (– € 144 miljoen), deels gecompenseerd door het positieve effect van dalende rentes op de reële-waardereserve van de vastrentende portefeuille.

De reële-waardereserve van de aandelenportefeuille steeg met € 33 miljoen naar € 194 miljoen mede als gevolg van bijzondere waardeverminderingen op aandelen. Dit en het nettoresultaat van € 115 miljoen positief deden de daling van de reële-waardereserve op de vastrentende portefeuille deels teniet.

De double leverage van de Groep steeg van 115,1% naar 117,7%, voornamelijk als gevolg van shadow accounting zoals hierboven vermeld, wat een effect van 2 procentpunten had. De DAC-stelselwijziging verhoogde de double leverage met 1 procentpunt (is reeds verwerkt in het vergelijkende cijfer voor 2011). De nominale leverage steeg met € 79 miljoen naar € 849 miljoen ten opzichte van ultimo 2011 vooral verklaard door het nettoverlies van de holdingmaatschappij in het eerste halfjaar van 2012.

3.2.3 Kapitaalvrijvalprogramma

Het programma van SNS REAAL om € 700 miljoen aan kapitaal vrij te maken, is eind juni grotendeels voltooid. In totaal is circa € 628 miljoen aan kapitaal vrijgemaakt, wat gelijkstaat aan 90% van de € 700 miljoen. Hiervan is € 34 miljoen in het eerste halfjaar van 2012 gerealiseerd. Dit was hoofdzakelijk te danken aan een verdere afname van de kredietportefeuille bij SNS Zakelijk met € 0,6 miljard, wat resulteerde in een daling van de risicogewogen activa van circa € 0,4 miljard. Als onderdeel van het kapitaalvrijvalprogramma is SNS REAAL van plan de kredietportefeuille van SNS Zakelijk verder af te bouwen.

3.2.4 Solvabiliteit bankactiviteiten

De belangrijkste solvabiliteitsratio voor de bankactiviteiten, de core Tier 1 ratio, verbeterde in het eerste halfjaar van 2012 tot 9,6% (ultimo 2011: 9,2%). Deze verbetering werd vooral veroorzaakt door de aanhoudende daling in risicogewogen activa (RWA) (–4%), veroorzaakt door de afname in kredietlimieten bij Property Finance en SNS Zakelijk en een kapitaalstorting van € 63 miljoen vanuit SNS REAAL N.V. Eind juni 2012 bedroegen de risicogewogen activa € 19,7 miljard, vergeleken met € 20,5 miljard ultimo 2011.

De Tier 1 ratio was 12,2%, stabiel vergeleken met ultimo 2011 doordat de daling in RWA en de kapitaalstorting teniet werden gedaan door het nettoverlies en de aflossing van de eerste tranche participatiecertificaten.

De BIS ratio was 14,0% (ultimo 2011: 14,4%). In aanvulling op de bovengenoemde elementen, werd de daling veroorzaakt door de aflossing van de Tier 2 achtergestelde schuld.

Op 8 december 2011 legde SNS REAAL een verklaring af naar aanleiding van aankondigingen door de Europese Bankenautoriteit (EBA) en De Nederlandsche Bank over de verplichting voor banken om hun kapitaalposities te versterken door een tijdelijke kapitaalbuffer aan te houden voor de posities in overheidspapier. De EBA verplichtte banken om buffers aan te houden zodat de core Tier 1 ratio, bij toepassing van de EBA-methodiek, eind juni 2012 een niveau van 9% bereikt zou hebben, waarbij posities in overheidspapier tegen de marktwaarde per 30 september 2011 zijn gewaardeerd.

SNS Bank N.V. rapporteerde per 30 september 2011 een core Tier 1 ratio van 8,6% op basis van Basel II, rekening houdend met de 80% ondergrens van Basel I voor de berekening van risicogewogen activa (RWA). Onder toepassing van de EBA-methodiek, waar de kapitaalbuffer voor overheidspapier zit inbegrepen, bedroeg de core Tier 1 ratio 8,2% per 30 september 2011. Om een core Tier 1 ratio volgens de EBA-norm van 9% te behalen, diende SNS Bank een kapitaaltekort van € 159 miljoen in te lopen. Dit EBA-tekort was per eind juni 2012 ingelopen, verklaard door een stijging van het beschikbare core Tier 1 kapitaal en de daling van de risicogewogen activa.

3.2.5 Solvabiliteit verzekeringsactiviteiten

Als gevolg van de voortdurende uitzonderlijke marktomstandigheden en het ontbreken van liquiditeit in het lange eind van de markt, kondigde De Nederlandsche Bank (DNB) op 2 juli een aanpassing van de rentecurve aan die verzekeraars gebruiken voor de bepaling van hun solvabiliteitspositie. DNB heeft de extrapolatiemethode van de rentecurve aangepast door gebruik te maken van een Ultimate Forward Rate (UFR), waarbij de rente vanaf jaar 20 in 40 jaar stijgt naar 4,2%. Dit resulteert in een meer stabiele rente voor lange looptijden, waardoor de solvabiliteitspercentages van verzekeraars minder fluctueren. Met deze aanpassing anticipeert DNB op de invoering van Solvency II.

Het gebruik van de nieuwe rentecurve had een positief effect van 20 procentpunten op de solvabiliteit. Op holdingniveau werd dit effect echter bijna geheel tenietgedaan door een stringenter standpunt ten aanzien van Tier 2 kapitaal dat meetelt als solvabiliteitskapitaal. Vanaf nu mag Tier 2 kapitaal met een oneindige looptijd voor maximaal 50% van het vereiste kapitaal als aanwezige solvabiliteit worden meegenomen. Voor Tier 2 kapitaal met een vastgestelde looptijd geldt een grens van 25% (voorheen werden beide typen Tier 2 kapitaal voor 100% meegeteld als aanwezig kapitaal). Dit had een negatief effect op de solvabiliteit van 19 procentpunten. Op basis van de nieuwe rentecurve en het nieuwe standpunt ten aanzien van Tier 2 kapitaal, bedroeg de solvabiliteit van de verzekeringsactiviteiten per eind juni 199%, iets onder de gerapporteerde solvabiliteitsratio van 203% ultimo 2011. Deze daling is voornamelijk het gevolg van dividenduitkering van REAAL Schade aan SNS REAAL. In het eerste halfjaar van 2012 werd het negatieve effect op de solvabiliteit als gevolg van de neerwaartse beweging van de rentecurve en oplopende kredietrisico-opslagen gecompenseerd door ingehouden winsten.

In de DNB-solvabiliteitsratio van SRLEV, de rechtspersoon waaronder het merendeel van de levensverzekeringsactiviteiten valt, werd het maximum aan mee te rekenen Tier 2 kapitaal in de aanwezige solvabiliteit al toegepast. De solvabiliteit van SRLEV steeg van 223% ultimo 2011 naar 242%, wat grotendeels het effect van de nieuwe rentecurve weerspiegelt.

3.3 Financieringsactiviteiten

3.3.1 Bankactiviteiten

In het eerste halfjaar van 2012 bleven kapitaalmarkten onder druk staan. De voornaamste financieringsbronnen van SNS Bank waren de toename in particuliere spaargelden en de deelname aan de tweede tranche van ECB-faciliteiten (LTRO). Spaartegoeden stegen met € 2,2 miljard naar € 32,6 miljard (+ 7%) ten opzichte van ultimo 2011 als gevolg van een instroom aan nieuwe tegoeden, terwijl de retentiegraad hoog bleef. In de eerste helft van 2012 loste SNS Bank in 2009 uitgegeven obligaties met staatsgarantie af voor een bedrag van € 2,6 miljard.

Als gevolg van de stijging in spaartegoeden in combinatie met de afname van de vorderingen op klanten, verbeterde de loan-to-deposit ratio van de bankactiviteiten van 159% per ultimo 2011 naar 147%.

De totale liquiditeit van de bankactiviteiten bleef hoog op € 11,4 miljard (ultimo 2011: € 11,1 miljard). Door gebruik te maken van de tweede tranche van de LTRO-faciliteit vermeerderde de kaspositie en verminderde tegelijkertijd de ECB beleenbare activa.

Tabel 6: Ontwikkeling liquiditeitspositie SNS Bank

In miljoenen euro's

	Juni 2012	December 2011	Juni 2011
Kasmiddelen	7.651	4.217	4.078
Liquide activa	3.797	6.861	8.626
Totale liquiditeitspositie	11.448	11.078	12.704

3.4 Balans en risicobeheer

Onder invloed van de deelname aan de tweede tranche van de LTRO-faciliteit en hogere spaartegoeden, deels gecompenseerd door de afname van vorderingen op klanten met € 2,2 miljard door afnames bij Property Finance, SNS Zakelijk en SNS Retail Bank, groeide de balans van SNS REAAL in vergelijking met ultimo 2011 met € 2,3 miljard tot € 134,2 miljard. Ook stegen de totale beleggingen voor eigen rekening en risico met € 1,2 miljard naar € 32,6 miljard, voornamelijk door een hogere vastrentende portefeuille van de verzekeringsactiviteiten.

3.4.1 Immateriële vaste activa

De waarde van immateriële vaste activa daalde met € 40 miljoen naar € 1.688 miljoen door reguliere afschrijvingen. Eind juni 2012 bedroeg de totale goodwill onveranderd € 554 miljoen en de Value of Business Acquired (VOBA) van de verzekeringsactiviteiten € 829 miljoen (ultimo 2011: € 863 miljoen). Door de DAC stelselwijziging daalde de immateriële vaste activa per 1 januari 2011 met € 486 miljoen (reeds verwerkt in het vergelijkende cijfer voor 2011). Door de stelselwijziging daalde het eigen vermogen ultimo 2011 met € 338 miljoen.

3.4.2 Beleggingen

De totale beleggingen voor eigen rekening en risico stegen met € 1,2 miljard vergeleken met ultimo 2011 en bedroegen € 32,6 miljard, waarvan € 31,0 miljard betrekking had op de verzekeringsactiviteiten.

Beleggingsportefeuille bankactiviteiten

In het eerste halfjaar van 2012 nam de totale exposure in overheidsschulden met € 391 miljoen af tot € 3.092 miljoen en, als onderdeel van de risicobeperkende maatregelen van SNS Bank, is de blootstelling aan schuld papier van perifere Eurolanden verder afgenomen met 19% naar € 393 miljoen. De exposure op Ierland is deels verkocht en die op Spanje is volledig verkocht. De exposure op Italië nam toe doordat risico-opslagen op Italiaans staatspapier zijn gedaald sinds ultimo 2011. De marktwaarde van de GIIPS-exposure bedraagt nu 13% van de totale exposure van SNS Bank in overheidsschulden (ultimo 2011: 14%). De exposure op Duitse overheidsschulden is ook verminderd. De opbrengsten daarvan zijn voornamelijk herbelegd in Nederlandse staatsobligaties.

In het eerste kwartaal van 2012 ruilde SNS Bank haar Griekse staatsobligaties om, wat resulteerde in een verlies van € 13 miljoen bruto (€ 9 miljoen netto). Eerder, in 2011, was een bijzondere waardevermindering getroffen van € 27 miljoen voor belasting op de Griekse staatsobligaties van SNS Bank. Alles bijeen genomen zijn door de omruil nieuwe obligaties uitgegeven waarvan € 7 miljoen gegarandeerd door de Europese Financial Stability Facility (EFSF). De exposure op Griekenland bedraagt € 2 miljoen.

tabel 7: Exposure op staatsschulden in vastrentende portefeuille bankactiviteiten (marktwaaarde)

<i>In miljoenen euro's</i>	Juni 2012	Juni 2012	December 2011	December 2011	Juni 2011	Juni 2011
Ierland	107	4%	165	5%	133	4%
Griekenland	2	0%	26	1%	43	1%
Italië	284	9%	266	7%	601	17%
Spanje	--	0%	29	1%	29	1%
Subtotaal GIIPS	393	13%	486	14%	806	23%
Duitsland	1.111	36%	1.548	44%	639	18%
Frankrijk	222	7%	195	6%	372	11%
Nederland	906	29%	733	21%	827	24%
Oostenrijk	256	8%	309	9%	487	14%
België	180	6%	164	5%	307	9%
Overige	24	1%	48	1%	27	1%
Totaal	3.092	100%	3.483	100%	3.465	100%

Beleggingsportefeuille verzekeringsactiviteiten

Van de beleggingsportefeuille voor eigen rekening en risico van de verzekeringsactiviteiten was ultimo juni 95% belegd in vastrentende waarden (ultimo 2011: 96%). Van de vastrentende portefeuille had 75% een rating van A of hoger (ultimo 2011: 76%) en had 57% een AAA-rating (ultimo 2011: 63%).

De aandelenportefeuille van de verzekeringsactiviteiten bedroeg € 1,5 miljard, € 0,3 miljard hoger in vergelijking tot ultimo 2011, veroorzaakt door herbelegging van de opbrengsten van de verkoop van vastrentende beleggingen in hoogrentende obligatiefondsen. De reële-waardereserve van de verzekeringsactiviteiten ten aanzien van aandelen bedroeg € 192 miljoen ten opzichte van € 160 miljoen ultimo 2011. De aandelenportefeuille is gedeeltelijk afgedekt door middel van putopties.

Tabel 8: Vastrentende beleggingsportefeuille verzekeringsactiviteiten naar soort (voor eigen rekening)

<i>In miljoenen euro's</i>	Juni 2012	Juni 2012	December 2011	December 2011	Juni 2011	Juni 2011
Staatsobligaties	17.121	58%	16.351	57%	14.627	53%
Bedrijfsobligaties financiële sector	4.916	17%	4.730	17%	4.766	17%
Hypotheke	5.035	17%	4.895	17%	5.053	19%
Bedrijfsobligaties niet-financiële sector	1.400	5%	1.246	5%	1.468	5%
Mortgage backed securities	937	3%	1.231	4%	1.285	5%
Overige	102	0%	89	0%	225	1%
Totaal	29.511	100%	28.542	100%	27.424	100%

De reële-waardereserve van de verzekeringsactiviteiten met betrekking tot de vastrentende portefeuille bedroeg per eind juni 2012 € 750 miljoen positief (ultimo 2011: € 1.206 miljoen positief). De daling werd veroorzaakt door het effect van shadow accounting met betrekking tot de IFRS toereikendheidstoets van € 596 miljoen (na aftrek van belastingen). Afgezien van dit effect steeg de reële-waardereserve met betrekking tot de vastrentende portefeuille met € 140 miljoen, voornamelijk door het positieve effect van gedaalde rente.

Tabel 9: Exposure in vastrentende overheidspapieren beleggingsportefeuille verzekeringsactiviteiten (marktwaarde)

<i>In miljoenen euro's</i>	Juni 2012	Juni 2012	December 2011	December 2011	Juni 2011	Juni 2011
Ierland	--	0%	47	0%	75	1%
Italië	281	2%	232	2%	514	3%
Spanje	48	0%	50	0%	287	2%
Subtotaal GIIPS	329	2%	329	2%	876	6%
Duitsland	8.624	50%	6.470	40%	6.103	42%
Frankrijk	1.264	7%	804	5%	1.965	13%
Nederland	5.204	30%	6.515	40%	3.384	23%
Oostenrijk	1.014	6%	1.684	10%	1.457	10%
België	246	2%	226	1%	564	4%
Overige	440	3%	323	2%	278	2%
Totaal	17.121	100%	16.351	100%	14.627	100%

De blootstelling van de verzekeringsactiviteiten aan Zuid-Europese overheidsschulden bleef beperkt tot € 329 miljoen per eind juni 2012. Dit is 2% van de totale portefeuille in overheidsobligaties en de exposures op Griekenland, Portugal en Ierland zijn nihil. De exposure op Italië nam toe door de lagere kredietrisico-opslagen ten opzichte van ultimo 2011.

Ook werden de posities in overheidsschulden van Nederland en Oostenrijk teruggebracht en voornamelijk herbelegd in Duitsland en Frankrijk. Het overgrote deel van de exposure op overheidsschulden van de verzekeringsactiviteiten betreft nog steeds Duitsland en Nederland.

3.4.3 Vorderingen op klanten

In vergelijking met ultimo 2011 daalden de vorderingen op klanten met € 2,2 miljard naar € 65,3 miljard door de nadruk op de afname in de risicogewogen activa. Bij Property Finance daalde de kredietportefeuille met € 0,6 miljard en bij SNS Zakelijk ook met € 0,6 miljard. Deze daling was vooral te danken aan aflossingen en de verkoop van leningen. De portefeuille woninghypotheken van SNS Retail Bank daalde met € 0,9 miljard naar € 50,5 miljard.

3.4.4 Spaartegoeden

De spaartegoeden groeiden met € 2,2 miljard in het eerste halfjaar van 2012 tot € 32,6 miljard (+7%), inclusief de groei van bankspaarleggingen met € 488 miljoen tot € 1,8 miljard (+38%). SNS Bank, ASN Bank en RegioBank droegen allen bij aan deze stijging.

3.4.5 Participatiecertificaten, achtergestelde schulden en schuldbewijzen

Participatiecertificaten en achtergestelde schulden daalden met € 0,3 miljard tot € 1,8 miljard als gevolg van de aflossing van de eerste serie participatiecertificaten (€ 125 miljoen) bij SNS Retail Bank en de aflossing van € 0,2 miljard achtergestelde schulden bij de groepsactiviteiten.

De omvang van schuldbewijzen nam met € 4,8 miljard af tot € 22,7 miljard als gevolg van aflossingen. Dit is inclusief de aflossing van obligaties met staatsgarantie uitgegeven in 2009 van € 2,6 miljard.

3.4.6 Verzekeringstechnische voorzieningen

Verzekeringscontracten (verzekeringstechnische voorzieningen) bedroegen € 40,1 miljard eind juni, waarvan € 26,9 miljard voor eigen risico (ultimo 2011: € 25,6 miljard). De stijging was vooral het gevolg van de dotatie van € 795 miljoen als gevolg van shadow accounting.

3.4.7 Marktrisico bankactiviteiten

De financiële markten worden nog steeds sterk beïnvloed door de ontwikkelingen rondom de schulden crisis in de eurozone. Om die reden heeft SNS Bank haar exposure op perifere eurolanden in het eerste halfjaar van 2012 verder afgebouwd.

In het eerste halfjaar van 2012 daalde de kortetermijnrente sterk in navolging op de renteverlaging door de ECB. De langetermijnrente is in de eerste helft van 2012 ook gedaald.

Het renterisico van de bankactiviteiten wordt voornamelijk met de duration van het eigen vermogen gestuurd. Door de grote volatiliteit op de rentemarkten en om de renterisicogevoeligheid te beperken, werd de duration van het eigen vermogen in het eerste halfjaar van 2012 op een laag niveau, tussen 2 en 4, gehouden. Eind juni 2012 was de duration van het eigen vermogen 2,7 (ultimo 2011: 3,8).

De Value at Risk (VaR) wordt gebruikt als maatstaf om de rente-exposure van de bankactiviteiten mee te analyseren. De VaR, met een 99% betrouwbaarheid, was eind juni 2012 € 153 miljoen, ten opzichte van € 227 miljoen ultimo 2011. De gemiddelde VaR was € 179 miljoen tegenover € 210 miljoen ultimo 2011.

De Earnings at Risk (EaR) meet de gevoeligheid van de rentemarge voor een beperkt aantal extreme rentescenario's. Eind juni 2012 bedroeg de EaR € 4 miljoen tegenover € 7 miljoen ultimo 2011. In het eerste halfjaar van 2012 bedroeg de gemiddelde EaR € 6 miljoen, tegenover € 10 miljoen ultimo 2011.

SNS Bank heeft een kleine handelsportefeuille in lijn met haar risicoprofiel. De totale VaR-limiet is in overeenstemming met dit profiel (99% vertrouwen op dagbasis) op € 2,4 miljoen vastgesteld. In het eerste halfjaar van 2012 werd slechts beperkt gebruik gemaakt van deze VaR limiet.

3.4.8 Marktrisico verzekeringsactiviteiten

De verzekeringsactiviteiten gingen in 2012 onverminderd door met het actief verkleinen van hun exposure op renterisico. Dit werd voornamelijk bewerkstelligd door de aankoop van additionele rentederivaten. De gevoeligheid voor kredietrisico-opslagen werd verkleind door de verkoop van perifere Europese en Oostenrijkse staatsobligaties. Opbrengsten uit deze verkopen werden herbelegd in Duitse en Franse staatsobligaties.

De verzekeringsactiviteiten maken gebruik van een Value at Risk (VaR)-benadering om renterisico's en andere ALM-risico's te beheersen. De relatieve VaR, die rekening houdt met alle relevante marktrisico's en wordt uitgedrukt als percentage van de marktwaarde van het eigen vermogen, bedroeg ultimo 2011 25%. Gedurende 2012 steeg de VaR naar 29% eind juni en bleef daarmee ruimschoots onder de interne limiet van 45%.

De stijging van de VaR werd vooral verklaard door de stijging van de rentegevoeligheid als gevolg van de verandering in de rentecurve (Ultimate Forward Rate) en de dalende rente in het eerste halfjaar van 2012.

Met ingang van juni 2012 zijn VaR-berekeningen gebaseerd op waardering van de verplichtingen met gebruik van de Ultimate Forward Rate (UFR). Als gevolg hiervan leidt een typische parallelle beweging in de rentecurve ertoe dat de ECB-AAA-curve alleen de eerste 20 jaar parallel beweegt, waarna de beweging wordt gematigd door de UFR. Hierdoor is de gevoeligheid van de verplichtingen voor renteschommelingen significant afgenomen, in vergelijking tot de gevoeligheid aan de bezittingenkant.

Tabel 10: Marktgevoeligheid solvabiliteit

	Juni 2012
Rente -1%	32%
Rente +1%	-29%
Kredietrisico-opslag bedrijfsobligaties +0,5%	-11%
Kredietrisico-opslag staatsobligaties +0,5%	-2%
Aandelenkoersen -10%	-2%
Overige (bijv. vastgoed) -10%	-3%

De gevoeligheid voor renteveranderingen is gebaseerd op de rentecurve per 29 juni 2012. Het verloop van de rentecurve kan van invloed zijn op de gevoeligheid.

4 SNS Bank

De activiteiten van SNS Bank zijn onderverdeeld in twee bedrijfssegmenten: SNS Retail Bank en SNS Zakelijk. Deze segmenten worden hierna afzonderlijk behandeld.

Tabel 11: Netto resultaat SNS Bank

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	Mutatie	2e halfjaar 2011	Mutatie
SNS Retail Bank	70	87	-20%	137	-49%
SNS Zakelijk	3	34	-91%	4	-25%
SNS Bank	73	121	-40%	141	-48%

5 SNS Retail Bank

HOOFDPUNTEN SNS RETAIL BANK

- Lagere nettowinst van € 70 miljoen (-20%) door hogere bijzondere waardeverminderingen op leningen en lagere provisie-inkomsten
- Lichte stijging rentemarge
- Fors hogere bijzondere waardeverminderingen op leningen, door verslechterende economie en druk op de huizenmarkt
- Operationele lasten duidelijk lager, ondersteund door een personeelsreductie
- Spaartegoeden stegen met € 2,2 miljard vergeleken met ultimo 2011 (+7%)

Tabel 12: SNS Retail Bank

<i>In miljoenen euro's</i>	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	Mutatie	2e halfjaar 2011	Mutatie
Resultaat					
Rentemarge	306	294	4%	307	0%
Netto provisie en beheervergoedingen	24	42	-43%	37	-35%
Resultaat uit beleggingen	28	13	115%	32	-13%
Resultaat financiële instrumenten	8	29	-72%	99	-92%
Overige operationele opbrengsten	9	2	350%	--	0%
Totaal baten	375	380	-1%	475	-21%
Bijzondere waardeverminderingen vorderingen	75	27	178%	55	36%
Overige waardeverminderingen	--	8	-100%	23	-100%
Totaal operationele lasten	208	229	-9%	214	-3%
Totaal lasten	283	264	7%	292	-3%
Resultaat voor belastingen	92	116	-21%	183	-50%
Belastingen	21	29	-28%	46	-54%
Belang van derden	1	--	0%	--	0%
Netto resultaat over de periode	70	87	-20%	137	-49%
Incidentele posten	-9	-6		-14	
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode	79	93	-15%	151	-48%
Efficiëncyratio	55,5%	60,3%		45,1%	
Bijzondere waardeverminderingen vorderingen als percentage van gemiddelde vorderingen op klanten	0,28%	0,10%		0,20%	
Risicogewogen activa Basel I (80%)	12.003	11.986	0%	12.001	0%
Spaargelden	32.570	30.425	7%	30.342	7%
Vorderingen op klanten	53.466	53.850	-1%	54.351	-2%

5.1 Resultaat

5.1.1 Resultaat eerste halfjaar 2012 vergeleken met het eerste halfjaar van 2011

SNS Retail Bank zette een succesvolle commerciële prestatie neer in het eerste halfjaar van 2012. De spaarportefeuille groeide met € 2,2 miljard (+ 7%) terwijl de klanttevredenheid opnieuw verbeterde. ASN Bank behield een van de hoogste klanttevredenheidsniveaus in de markt en breidde haar klantenkring verder uit. De herpositionering van RegioBank is voltooid en haar verhoogde aanwezigheid in kleinere gemeenschappen werpt vruchten af, in het bijzonder op het gebied van bankspaartegoeden en verbeterde klanttevredenheid. BLG Wonen (voorheen BLG Hypotheken) is geherpositioneerd als een complete financiële dienstverlener voor huiseigenaren, terwijl de focus voorheen uitsluitend op hypotheek lag. Met ingang van mei 2012 biedt BLG Wonen woongerelateerde spaarrekeningen. Later dit jaar wordt dit uitgebreid met een pakket woongerelateerde verzekeringen.

Ondanks de goede commerciële prestatie van SNS Retail Bank, is de nettowinst in het eerste halfjaar van 2012 met € 17 miljoen gedaald naar € 70 miljoen (-20%). Dit is inclusief een nettoverlies van € 9 miljoen op omruil van Griekse staatsobligaties. Het eerste halfjaar van 2011 werd beïnvloed door een bijzondere waardevermindering op Griekse staatsobligaties van € 6 miljoen netto. Gecorrigeerd voor deze incidentele posten daalde de nettowinst met € 14 miljoen. De hoofdredenen voor deze daling waren hogere bijzondere waardeverminderingen op leningen en lagere provisie inkomsten.

5.1.2 Baten

De rentemarge vertoonde een lichte stijging van € 12 miljoen (+4%).

De rentemarge op hypotheekleningen was hoger. De woninghypotheekleningenportefeuille van SNS Retail Bank ter waarde van € 50,5 miljard daalde vergeleken met ultimo 2011 (€ 51,4 miljard) als gevolg van aflossingen in combinatie met de beperkte verkoop van nieuwe hypotheekleningen. Het marktaandeel van SNS Retail Bank in nieuwe hypotheekleningen van 2,9% is gedaald vergeleken met heel 2011 (5,8%) als gevolg van de focus op een reductie van risicogewogen activa (RWA). Desondanks bleef de RWA stabiel als gevolg van een toename van de intercompany vastrentende leningen en hoger tegenpartijrisico op basis van lagere kredietbeoordelingen, die de daling van de hypotheekleningenportefeuille compenseerde. De aflossingen waren iets lager vergeleken met het eerste halfjaar van 2011.

De spaarportefeuille steeg met € 2,2 miljard (+7%), inclusief bankspaartegoeden, die groeiden met € 488 miljoen naar € 1.785 miljoen (+38%). SNS Bank, ASN Bank en RegioBank droegen alle bij aan de stijging in spaartegoeden. Het marktaandeel van SNS Retail Bank in spaartegoeden steeg naar 10,3% (ultimo 2011: 10,0%). De loan-to-deposit ratio van SNS Retail Bank verbeterde van 147% ultimo 2011 naar 137%. In juli lieten de spaartegoeden van SNS Retail Bank een fractionele daling zien.

De netto-inkomsten uit provisies en beheervergoedingen waren € 18 miljoen lager, hoofdzakelijk als gevolg van de verkoop per 1 januari 2012 van SNS Beleggingsfondsen Beheer B.V. van SNS Retail Bank naar de Groep, hogere vergoedingen die na kredietratingverlagingen worden betaald op securitisatietransacties en lagere vermogensbeheertransacties en -vergoedingen. Bovendien waren de verzekeringsprovisies op hypotheekgerelateerde producten lager.

De beleggingsbaten stegen met € 15 miljoen, ondanks een verlies van € 13 miljoen bruto op de omruil van Griekse staatsobligaties. De stijging was het gevolg van hogere gerealiseerde waardeveranderingen op de vastrentende portefeuille en verbeterde handelsresultaten op vastrentende beleggingen. Bovendien steeg het resultaat uit reële-waardeveranderingen van de hypotheekportefeuille van DBV.

Het resultaat uit financiële instrumenten daalde met € 21 miljoen, hoofdzakelijk als gevolg van lagere terugkoopresultaten op eigen schuld papier van € 15 miljoen vergeleken met € 30 miljoen in het eerste halfjaar van 2011. Bovendien resulteerde de volatiele en lagere kortetermijnrente in lagere resultaten van waardeveranderingen in derivaten aangehouden voor afdekkingsdoeleinden.

5.1.3 Lasten

De totale operationele lasten daalden met € 21 miljoen (-9%). De kosten in het eerste halfjaar van 2012 waren inclusief een vrijval van € 2 miljoen in verband met het aandeel van SNS Retail Bank in het depositogarantiestelsel, vergeleken met een last van € 6 miljoen in het eerste halfjaar van 2011. Gecorrigeerd voor deze post daalden de totale operationele lasten met € 13 miljoen als gevolg van een personeelsreductie na afronding van het herpositioneringprogramma in 2011.

De efficiencyratio verbeterde van 60,3% in het eerste halfjaar van 2011 naar 55,5%, als gevolg van lagere operationele lasten.

De bijzondere waardeverminderingen op vorderingen stegen fors met € 48 miljoen naar € 75 miljoen, inclusief € 11

miljoen als gevolg van de oninbaarheid van een grote debiteur. Dit staat gelijk aan 28 basispunten van de bruto uitstaande leningen (24 basispunten exclusief de oninbaarheid van een grote debiteur), vergeleken met 10 basispunten in het eerste halfjaar van 2011. De stijging weerspiegelt de verslechterende Nederlandse economie en lagere uitwinningresultaten op hypotheekleningen als gevolg van de druk op de huizenprijzen.

Andere bijzondere waardeverminderingen waren nihil in het eerste halfjaar van 2012 vergeleken met € 8 miljoen in het eerste halfjaar van 2011 in verband met Griekse staatsobligaties.

5.2 Kredietrisico

De huizenprijzen in Nederland bleven in het eerste halfjaar van 2012 onder druk staan als gevolg van de zwakke economie en aanhoudende politieke en fiscale onzekerheid op de huizenmarkt. Bovendien heeft de nieuwe gedragscode voor banken die in Nederland actief zijn en die in augustus 2011 in werking is getreden tot minder activiteit geleid, omdat de acceptatiecriteria op leningen strenger zijn geworden. De Nederlandse huizenmarkt wacht op een helder besluit na de Tweede Kamerverkiezingen van september 2012 met betrekking tot de toekomstige aftrekbaarheid van de hypotheekrente voor huidige en nieuwe leningnemers.

Eind juni 2012 vertoonden de huizenprijzen een daling van 4,4% jaar op jaar. Het aantal verkochte woningen steeg in het eerste halfjaar licht (1%) vergeleken met dezelfde periode in 2011. De toename in de verkoop en lichte stijging in de huizenprijzen in juni 2012 vergeleken met mei 2012 was waarschijnlijk het gevolg van de geplande verlaging van de Nationale Hypotheek Garantie (NHG) (van € 350.000 naar € 320.000) per 1 juli 2012 en onzekerheid ten aanzien van een mogelijke verhoging van de overdrachtsbelasting. Tot dusver zijn er nog geen tekenen van een blijvend herstel van het sentiment op de Nederlandse huizenmarkt.

De kwaliteit van nieuwe hypotheekleningen is aan het verbeteren dankzij strengere eisen en een stijging van het aantal hypotheekleningen dat wordt gedekt door de NHG. Bij SNS Bank viel 65,9% van de nieuwe hypotheekproductie in 2012 onder de NHG. Op dit moment valt 18,6% van de totale hypotheekportefeuille onder de NHG. De gewogen gemiddelde geïndexeerde Loan-to-Foreclosure-Value (LtFV) stond eind juni 2012 op 95%, vergeleken met 92% ultimo 2011.

Het aantal betalingen in achterstand steeg in het eerste halfjaar van 2012. Het bedrag aan achterstallige kredieten bij SNS Retail Bank steeg van € 1.792 miljoen ultimo 2011 naar € 1.822 miljoen per eind juni 2012. Als percentage van de brutokredieten was dit een stijging van 3,28% ultimo 2011 naar 3,39%. De ontwikkelingen in de Nederlandse huizenmarkt zullen naar verwachting een negatief effect blijven hebben op het gemiddelde niveau van het kredietverlies op hypotheekleningen.

Onder de huidige marktomstandigheden richt SNS Retail Bank zich op aflossingen om (nieuwe) achterstallige kredieten te voorkomen - zo nodig in combinatie met een persoonlijke budgetcoach - om de langdurige oninbaarheid te verminderen en opeenvolgende gemiste betalingen te voorkomen.

6 SNS Zakelijk

HOOFDPUNTEN SNS ZAKELIJK

- Bescheiden nettowinst van € 3 miljoen onder invloed van hogere bijzondere waardeverminderingen
- Totale exposure afgebouwd met € 0,6 miljard vergeleken met ultimo 2011 (-10%)
- Rentemarge belangrijk lager, hoofdzakelijk door afname kredietportefeuille
- Forse stijging bijzondere waardeverminderingen als gevolg van huidige marktomstandigheden
- Operationele lasten 13% lager

Tabel 13: SNS Zakelijk

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	Mutatie	2e halfjaar 2011	Mutatie
Resultaat					
Rentemarge	63	78	-19%	66	-5%
Netto provisie en beheervergoedingen	4	4	0%	3	33%
Resultaat financiële instrumenten	-5	-2	-150%	-4	-25%
Totaal baten	62	80	-23%	65	-5%
Bijzondere waardeverminderingen vorderingen	37	11	236%	35	6%
Totaal operationele lasten	21	24	-13%	24	-13%
Totaal lasten	58	35	66%	59	-2%
Resultaat voor belastingen	4	45	-91%	6	-33%
Belastingen	1	11	-91%	2	-50%
Netto resultaat over de periode	3	34	-91%	4	-25%
Efficiencyratio	33,9%	30,0%		36,9%	
Bijzondere waardeverminderingen vorderingen als percentage van gemiddelde vorderingen op klanten	1,35%	0,32%	322%	1,15%	17%
Risicogewogen activa Basel I (80%)	3.718	4.568	-19%	4.115	-10%
Vorderingen op klanten	5.070	6.352	-20%	5.656	-10%

6.1 Resultaat

6.1.1 Resultaat eerste halfjaar 2012 vergeleken met het eerste halfjaar van 2011

SNS Zakelijk boekte een kleine nettowinst van € 3 miljoen vergeleken met € 34 miljoen over het eerste halfjaar van 2011. Deze daling was toe te schrijven aan lagere totale baten (-23%) en hogere bijzondere waardeverminderingen. De totale baten namen hoofdzakelijk af als gevolg van de afname van de kredietportefeuille als onderdeel van het kapitaalvrijvalprogramma van SNS REAAL. De operationele lasten waren belangrijk lager.

6.1.2 Baten

De totale baten bij SNS Zakelijk daalden met € 18 miljoen, voornamelijk als gevolg van de lagere rentemarge, onder invloed van de kleinere kredietportefeuille en lagere mkb-spaartegoeden vergeleken met het eerste halfjaar van 2011. De mkb-spaartegoeden, opgenomen onder 'Overige schulden aan klanten', bleven relatief stabiel op € 3,0 miljard vergeleken met ultimo 2011 (€ 3,1 miljard), maar lager in vergelijking met 30 juni 2011 (€ 3,8 miljard). In juli zijn spaartegoeden van SNS Zakelijk gedaald.

Het resultaat op financiële instrumenten was € 5 miljoen negatief, vergeleken met € 2 miljoen negatief in het eerste halfjaar van 2011 en bestond uit kortingen op de verkoop van niet-voorzien leningen.

6.1.3 Lasten

De totale operationele lasten daalden met € 3 miljoen, ondersteund door een personeelsreductie. Als gevolg van de daling in totale baten steeg de efficiencyratio echter van 30,0% tot 33,9%.

De bijzondere waardeverminderingen op vorderingen stegen met € 26 miljoen naar € 37 miljoen, hoofdzakelijk als gevolg van de noodzaak om het niveau van voorzieningen in de voormalige mkb-kredietportefeuille van Property Finance verder te versterken en door een aantal grote leningen met betalingsachterstand. Dit weerspiegelde op zijn beurt de verslechterende Nederlandse vastgoedmarkt, voornamelijk in de winkel- en kantorensector.

6.2 Ontwikkeling portefeuille

Tabel 14: Verdeling portefeuille SNS Zakelijk

In miljoenen euro's

	Juni 2012	December 2011	Juni 2011
Totale portefeuille			
Kredietlimieten	5.216	5.746	6.415
Onbenutte kredietlimiet	9	-14	-20
Uitstaande bruto vorderingen	5.207	5.760	6.435
Balansvoorziening	137	104	83
Uitstaande vorderingen	5.070	5.656	6.352
Vastgoedprojecten	7	7	10
Aangehouden voor verkoop	--	--	--
Totale exposure	5.077	5.663	6.362
Voorziene leningen	352	249	220
Voorziene leningen als % van de totale leningportefeuille	6,8%	4,3%	3,4%
Dekkingsgraad	38,9%	41,8%	37,7%

De totale exposure van SNS Zakelijk werd in het kader van het kapitaalvrijvalprogramma van SNS REAAL teruggebracht van € 5,7 miljard ultimo 2011 naar € 5,1 miljard (-10%), wat gelijkstaat aan een daling van risicogewogen activa met € 0,4 miljard. De totale kredietlimieten namen af met € 0,6 miljard tot € 5,2 miljard. De daling in de bruto uitstaande vorderingen was het gevolg van aflossingen en de verkoop van een aantal kredieten. Vastgoedprojecten bleven stabiel op € 7 miljoen. Als onderdeel van het kapitaalvrijvalprogramma zal de kredietportefeuille van SNS Zakelijk verder verminderd worden.

Het bedrag aan voorziene leningen steeg met € 103 miljoen naar € 352 miljoen; dit komt overeen met 6,8% van de uitstaande vorderingen. De dekkingsgraad van SNS Zakelijk daalde beperkt van 41,8% ultimo 2011 naar 38,9%.

De gemiddelde LtV van de oude Property Finance kredietportefeuille, thans opgenomen in SNS Zakelijk, steeg van 74,4% ultimo 2011 naar 77,2%, doordat onderpandwaarden werden herzien na een onafhankelijke hertaxatie van een representatief deel van de portefeuille. Hoewel de recent uitgevoerde taxaties op zorgvuldige beoordelingen van vergelijkbare transacties zijn gebaseerd, zijn de bandbreedtes van de taxaties relatief ruim gebleven en het beperkte aantal vergelijkbare transacties heeft invloed op de taxatiewaarde.

7 Property Finance

HOOFDPUNTEN PROPERTY FINANCE

- Nettoverlies duidelijk hoger op € 131 miljoen, bijzondere waardeverminderingen vrijwel stabiel
- Totale exposure met € 0,6 miljard afgebouwd naar € 4,7 miljard (-10%)
- Dekkingsgraad stabiel op 35% vergeleken met ultimo 2011
- Rentemarge belangrijk lager door krimpande kredietportefeuille
- Operationele lasten beduidend hoger onder invloed van gemaakte kosten in verband met afbouw kredietportefeuille

Tabel 15: Property Finance

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	Mutatie	2e halfjaar 2011	Mutatie
Resultaat					
Rentemarge	24	30	-20%	23	4%
Resultaat uit beleggingen	--	1	-100%	-1	100%
Resultaat financiële instrumenten	-3	-5	40%	-25	88%
Resultaat activa en passiva gehouden om te verkopen	--	-4	100%	--	0%
Overige operationele opbrengsten	-1	-3	67%	-6	83%
Totaal baten	20	19	5%	-9	322%
Bijzondere waardeverminderingen	140	138	1%	113	24%
Totale operationele lasten	40	35	14%	47	-15%
Totaal lasten	180	173	4%	160	13%
Resultaat voor belastingen	-160	-154	-4%	-169	5%
Belastingen	-29	-36	19%	-39	26%
Netto resultaat over de periode	-131	-118	-11%	-130	-1%
Bijzondere waardeverminderingen vorderingen als percentage van gemiddelde exposure	4,94%	4,11%		3,69%	
Risicogewogen activa Basel I (80%)	3.987	4.826	-17%	4.418	-10%
Vorderingen op klanten	4.228	5.191	-19%	4.784	-12%
Vastgoedprojecten	512	561	-9%	505	1%
Activa aangehouden voor verkoop	--	21	-100%	--	0%

7.1 Resultaat

7.1.1 Resultaat eerste halfjaar 2012 vergeleken met het eerste halfjaar van 2011

Property Finance boekte een nettoverlies van € 131 miljoen, vergeleken met € 118 miljoen in het eerste halfjaar van 2011. De stijging was voornamelijk toe te schrijven aan een lager effectief belastingtarief wegens niet-afrekbare verliezen op enkele internationale leningen. Het niveau van bijzondere waardeverminderingen en kortingen op de verkoop van niet-voorzien leningen samen (verwerkt in het resultaat op financiële instrumenten) was met € 143 miljoen stabiel vergeleken met de eerste helft van 2011.

7.1.2 Baten

De rentemarge daalde met 20% als gevolg van de afbouw van de kredietportefeuille. De kleinere kredietportefeuille heeft tevens geresulteerd in lagere rentegerelateerde provisie- en beheerinkomsten die in de rentemarge zijn opgenomen.

Het resultaat op financiële instrumenten van € 3 miljoen negatief was beperkt lager dan in het eerste halfjaar van 2011 en bestond voornamelijk uit kortingen op verkoop van niet-voorzien leningen.

De overige operationele opbrengsten bedroegen € 1 miljoen negatief vergeleken met € 3 miljoen negatief over het eerste halfjaar van 2011, door lagere negatieve resultaten op deelnemingen.

7.1.3 Lasten

De operationele lasten namen met € 5 miljoen toe tot € 40 miljoen, doordat juridische en advieskosten in verband met de afbouw van de kredietportefeuille stegen naar € 29 miljoen, vergeleken met € 23 miljoen in het eerste halfjaar van 2011. Gecorrigeerd voor deze lasten daalden de operationele lasten met € 1 miljoen door een daling in fte's.

De bijzondere waardeverminderingen stegen fractioneel met € 2 miljoen naar € 140 miljoen en bestonden uit € 131 miljoen bijzondere waardevermindering op leningen, € 6 miljoen bijzondere waardevermindering op vastgoedprojecten en € 3 miljoen bijzondere waardevermindering op deelnemingen en andere bijzondere waardeverminderingen. De bijzondere waardeverminderingen op de Nederlandse portefeuille bedroegen € 110 miljoen, vergeleken met € 48 miljoen in het eerste halfjaar van 2011 als gevolg van de verslechterende Nederlandse vastgoedmarkten. In de internationale portefeuille daalden de bijzondere waardeverminderingen van € 90 miljoen in het eerste halfjaar van 2011 naar € 30 miljoen.

Ten opzichte van het tweede halfjaar van 2011 stegen de bijzondere waardeverminderingen met € 27 miljoen, aangezien het tweede halfjaar van 2011 positief was beïnvloed door de vrijval van een voorziening in verband met de herstructurering van een voorziene lening in het vierde kwartaal.

7.2 Ontwikkeling portefeuille

De internationale vastgoedmarkten bleven in het eerste halfjaar van 2012 zwak en de Nederlandse vastgoedmarkten verslechterden verder, zoals blijkt uit de hoge leegstand in de winkel- en kantorensector en de druk op de huurprijzen. Dit resulteerde in aanhoudend hoge bijzondere waardeverminderingen. De bijzondere waardeverminderingen geven de veranderingen weer in de verwachte kasstromen van de onderliggende activa. De verwachte kasstromen zijn gebaseerd op prognoses die voortkomen uit exitstrategieën en -plannen, huurinkomsten, prijs per vierkante meter, bouwkosten, rentekosten en exitwaarden op basis van rapporten van onafhankelijke professionele taxateurs. Deze taxaties weerspiegelen ook het beperkte aantal vergelijkbare transacties.

De gemiddelde loan-to-value (LtV) van de totale kredietportefeuille steeg van 103,3% ultimo 2011 naar 105,4%. De gemiddelde LtV van de internationale portefeuille verbeterde van 94,4% naar 94,0%, vooral door de verkoop van voorziene leningen met een hogere LtV. Na aftrek van voorzieningen bedroeg de LtV van de internationale portefeuille 80,6% (ultimo 2011: 82,4%). In tegenstelling tot de internationale portefeuille steeg de gemiddelde LtV van de Nederlandse portefeuille van 110,0% naar 113,2% als gevolg van de verslechterende Nederlandse vastgoedmarkten. Na aftrek van voorzieningen bedroeg de gemiddelde LtV van de Nederlandse portefeuille 98,4% (ultimo 2011: 99,2%).

Tabel 16: Verdeling portefeuille Property Finance
In miljoenen euro's

	Juni 2012	December 2011	Juni 2011
Totale portefeuille			
Kredietlimieten	4.958	5.481	5.985
Onbenutte kredietlimiet	61	102	219
Uitstaande bruto vorderingen	4.897	5.379	5.766
Balansvoorziening	669	595	575
Uitstaande vorderingen	4.228	4.784	5.191
Vastgoedprojecten	512	505	561
Aangehouden voor verkoop	--	--	21
Totaal exposure	4.740	5.289	5.773
Voorziene leningen	1.941	1.728	1.570
Voorziene leningen als % van de totale leningportefeuille	39,6%	32,1%	27,2%
Dekkingsgraad	34,5%	34,4%	36,6%
Gemiddelde loan-to-value (LtV)	105,4%	103,3%	95,7%
Nederlandse portefeuille			
Kredietlimieten	3.203	3.323	3.540
Onbenutte kredietlimiet	61	75	112
Uitstaande bruto vorderingen	3.142	3.248	3.428
Balansvoorziening	419	324	272
Uitstaande vorderingen	2.723	2.924	3.156
Vastgoedprojecten	33	29	7
Aangehouden voor verkoop	--	--	--
Totaal exposure	2.756	2.953	3.163
Voorziene leningen	1.329	1.130	962
Voorziene leningen als % van de totale leningportefeuille	42,3%	34,8%	28,1%
Dekkingsgraad	31,5%	28,7%	28,3%
Gemiddelde loan-to-value (LtV)	113,2%	110,0%	98,9%
Internationale portefeuille			
Kredietlimieten	1.755	2.158	2.445
Onbenutte kredietlimiet	--	27	107
Uitstaande bruto vorderingen	1.755	2.131	2.338
Balansvoorziening	250	271	303
Uitstaande vorderingen	1.505	1.860	2.035
Vastgoedprojecten	479	476	554
Aangehouden voor verkoop	--	--	21
Totaal exposure	1.984	2.336	2.610
Voorziene leningen	612	598	608
Voorziene leningen als % van de totale leningportefeuille	34,9%	28,1%	26,0%
Dekkingsgraad	40,8%	45,3%	49,8%
Gemiddelde loan-to-value (LtV)	94,0%	94,4%	91,3%
Verdeling internationale portefeuille (geografisch)			
Duitsland	457	592	718
Spanje	405	403	444
Frankrijk	180	206	239
Overig Europa	690	703	704
Noord Amerika	252	431	505
Totaal exposure	1.984	2.335	2.610

7.2.1 Totale portefeuille

De totale exposure daalde van € 5,3 miljard ultimo 2011 tot € 4,7 miljard (-10%), wat overeenkomt met een daling in de risicogewogen activa van € 0,4 miljard. De totale kredietlimieten namen af van € 5,5 miljard ultimo 2011 tot € 5,0 miljard (-10%). De internationale exposure daalde van € 2,3 miljard naar € 2,0 miljard, waarvan € 0,4 miljard betrekking had op Spanje. De exposure in Noord-Amerika is nu minder dan € 0,3 miljard.

De omvang van voorziene leningen steeg met € 0,2 miljard naar € 1,9 miljard vergeleken met ultimo 2011. De nieuwe instroom, waarvan 75% betrekking had op Nederlandse leningen, werd gedeeltelijk gecompenseerd door de verkoop van voorziene leningen en de uitwinning en reclassificatie van een voorziene lening naar vastgoedprojecten. Het totaal aan voorziene leningen uitgedrukt als percentage van de bruto kredietportefeuille steeg van 32% naar 40%.

Vergeleken met ultimo 2011 steeg het totaal van de voorziening op leningen met € 74 miljoen naar € 669 miljoen als gevolg van dotaties. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door de afname van de kredietportefeuille en de uitwinning en reclassificatie van een voorziene lening naar vastgoedprojecten. De dekkingsgraad bleef stabiel op 35%.

Vergeleken met ultimo 2011 namen de vastgoedprojecten (projecten waarover Property Finance zeggenschap heeft gekregen) licht toe van € 505 miljoen tot € 512 miljoen, vooral door één nieuwe uitwinning, deels gecompenseerd door bijzondere waardeverminderingen en verkopen. De uitwinning in het eerste halfjaar van 2012 bestond uit een project in Spanje.

7.2.2 Nederlandse portefeuille

De totale Nederlandse portefeuille daalde van € 3,0 miljard ultimo 2011 naar € 2,8 miljard (-7%), hoofdzakelijk door aflossingen en dotaties aan voorzieningen. De totale kredietlimieten namen af van € 3,3 miljard ultimo 2011 tot € 3,2 miljard (-4%).

Het totaal aan Nederlandse voorziene leningen steeg vergeleken met ultimo 2011 met € 199 miljoen, voornamelijk door nieuwe instroom die de verslechtering van de binnenlandse vastgoedmarkt weerspiegelt. De uitstroom bleef beperkt. Het totaal aan voorziene leningen, uitgedrukt als percentage van de bruto uitstaande vorderingen nam toe van 35% ultimo 2011 naar 42%. De dekkingsgraad steeg van 29% naar 32% door versterking van de voorzieningen.

7.2.3 Internationale portefeuille

De totale internationale portefeuille nam af van € 2,3 miljard ultimo 2011 tot € 2,0 miljard (-15%). De totale kredietlimieten namen af van € 2,2 miljard ultimo 2011 tot € 1,8 miljard (-19%). De internationale kredietportefeuille werd teruggebracht door aflossingen, de verkoop van kredieten, wisselkoerseffecten en de reclassificatie van een lening naar vastgoedprojecten.

Het totaal aan internationale voorziene leningen bleef in het eerste halfjaar van 2012 stabiel op € 0,6 miljard. De nieuwe instroom was beperkt en had voornamelijk betrekking op Spanje, Frankrijk en Duitsland. De uitstroom betrof voornamelijk Noord-Amerika en Spanje (reclassificatie naar vastgoedprojecten). Als percentage van de bruto uitstaande leningen, stegen voorziene leningen van 28% ultimo 2011 naar 35%.

De dekkingsgraad in Noord-Amerika steeg van 54% naar 63% door een afname van voorziene leningen als gevolg van gedeeltelijke aflossingen. De dekkingsgraad in Europa daalde van 38% naar 32% door de instroom van voorziene leningen met een relatief lage dekkingsgraad en de uitwinning en reclassificatie van een voorziene lening naar vastgoedprojecten met een relatief hoge dekkingsgraad in Spanje.

8 REAAL

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

Tabel 17: Netto resultaat REAAL

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	Mutatie	2e halfjaar 2011	Mutatie
REAAL Leven	151	61	148%	186	-19%
REAAL Schade	22	11	100%	21	5%
REAAL Overig	-9	-6	-50%	7	-229%
REAAL	164	66	148%	214	-23%

9 REAAL Leven

HOOFDPUNTEN REAAL LEVEN

- Forse stijging nettowinst tot € 151 miljoen positief beïnvloed door waardeinstijgingen op derivaten
- Geringe verbetering onderliggende winst tot € 101 miljoen
- Lichte daling periodieke premies; koopsommen aanzienlijk lager door focus op marge
- Beperkte daling marktaandeel nieuwe individuele periodieke premies naar 18,9%
- Operationele lasten 6% lager

Tabel 18: REAAL Leven

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	Mutatie	2e halfjaar 2011	Mutatie
Resultaat					
Periodieke premies leven	629	669	-6%	637	-1%
Premies koopsommen leven	123	205	-40%	176	-30%
Premie-inkomen	752	874	-14%	813	-8%
Herverzekeringspremies	82	108	-24%	79	4%
Netto premie-inkomen	670	766	-13%	734	-9%
Netto provisie en beheervergoedingen	25	25	0%	24	4%
Resultaat deelnemingen	6	3	100%	-5	220%
Resultaat uit beleggingen	498	497	0%	514	-3%
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	208	-11	1991%	-230	190%
Resultaat financiële instrumenten	114	-39	392%	194	-41%
Overige operationele opbrengsten	--	--	0%	3	-100%
Baten belegd onderpand inzake verbruikleen	2	1	100%	1	100%
Totaal baten	1.523	1.242	23%	1.235	23%
Verzekeringstechnische lasten	1.150	979	17%	718	60%
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	43	33	30%	18	139%
Bijzondere waardeverminderingen	21	7	200%	28	-25%
Totale operationele lasten	80	85	-6%	75	7%
Overige rentelasten	25	64	-61%	146	-83%
Totaal lasten	1.319	1.168	13%	985	34%
Resultaat voor belastingen	204	74	176%	250	-18%
Belastingen	51	12	325%	64	-20%
Belang van derden	2	1	100%	--	0%
Netto resultaat over de periode	151	61	148%	186	-19%
Bedrijfskosten-premieverhouding	9,0%	8,4%		8,2%	
New annual premium equivalent levenbedrijf	28	52	-46%	39	-28%

9.1 Resultaat

9.1.1 Resultaat eerste halfjaar 2012 vergeleken met het eerste halfjaar van 2011

De nettowinst van REAAL Leven is fors gestegen voornamelijk door hogere resultaten op derivaten die dienen ter bescherming van de solvabiliteit tegen dalende rente.

De onderliggende nettowinst van REAAL Leven steeg licht doordat het effect van hogere verzekeringstechnische resultaten en lagere operationele lasten gedeeltelijk werden gecompenseerd door lagere directe beleggingsresultaten. De hogere verzekeringstechnische resultaten waren voornamelijk het gevolg van lagere kosten op contractuele winstdelingsafspraken.

Tabel 19: Onderliggend resultaat REAAL Leven

<i>In miljoenen euro's</i>	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	Mutatie	2e halfjaar 2011	Mutatie
Netto resultaat over de periode	151	61	148%	186	-19%
Gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de aandelenportefeuille	-16	-10	-60%	-8	-100%
Gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de vastrentende portefeuille	24	14	71%	30	-20%
Resultaat financiële instrumenten	93	-24	488%	139	-33%
Mutatie voorziening verzekeringscontracten a.g.v. marktwaardebewegingen	-31	6	-617%	-39	21%
Totaal netto resultaat op de beleggingsportefeuille en hedges	70	-14	600%	122	-43%
Netto resultaat exclusief invloed van incidentele posten en resultaat op de beleggingsportefeuille en hedges	81	75	8%	64	27%
Afschrijving VOBA en overige immateriële vaste activa	-20	-24	17%	-22	9%
Onderliggend resultaat	101	99	2%	86	17%

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

Mutatie voorziening verzekeringscontracten als gevolg van marktwaardebewegingen is inclusief vrijval / dotatie aan voorzieningen voor garanties in de beleggingsverzekeringsportefeuille, gesepareerde beleggingsdepots en de impact van shadow accounting.

In het eerste halfjaar van 2012 waren de gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op beleggingen in aandelen € 16 miljoen negatief vergeleken met € 10 miljoen negatief over de eerste helft van 2011. Deze daling was vooral toe te schrijven aan hogere bijzondere waardeverminderingen en ook verliezen op putopties. Gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de vastrentende portefeuille hadden een positief netto effect van € 24 miljoen tegenover € 14 miljoen in de eerste helft van 2011.

Rentedalingen in het eerste halfjaar van 2012 leidden tot een substantiële waardestijging op rentederivaten, inclusief gerealiseerde waardestijgingen van € 76 miljoen netto. Als gevolg daarvan was het resultaat op financiële instrumenten € 93 miljoen positief. In het eerste halfjaar van 2011 leidden stijgende rentestanden tot een netto negatief resultaat van € 24 miljoen op financiële instrumenten.

De mutaties in voorzieningen voor verzekeringscontracten als gevolg van marktwaardebewegingen bedroegen € 31 miljoen negatief en was hoofdzakelijk toe te schrijven aan het netto-effect van shadow accounting. In het eerste halfjaar van 2011 bedroeg het netto-effect van shadow accounting € 6 miljoen positief.

9.1.2 Baten

De periodieke levenpremies van REAAL Leven vertoonden een lichte daling. De transformatie van de portefeuille naar transparantere en meer toegankelijke producten, zoals overlijdensrisicoverzekeringen en spaarhypotheekproducten met een lager premievolume en meer bankspaatgoeden wordt voortgezet.

Ondanks een krimpende Nederlandse markt bleef het marktaandeel van nieuwe individuele periodieke premies hoog op 18,9% in vergelijking met 21,9% in 2011. Dit gold voornamelijk voor de overlijdensrisicoverzekeringen. REAAL behield zijn positie als marktleider in overlijdensrisicoverzekeringen. De tevredenheid van onze distributiepartners bleef hoog.

Koopsommen daalden aanzienlijk en het marktaandeel nam af van 8,8% in 2011 tot 4,8% wegens de aanhoudende focus op het beschermen van de winstgevendheid. Als gevolg daarvan daalde de New Annual Premium Equivalent (NAPE) naar € 28 miljoen.

De uitvoering van de overeenkomst met betrekking tot de compensatieregeling voor polishouders van beleggingsverzekeringscontracten is gestart. In het tweede kwartaal van 2012 begon REAAL met informeren van houders van beleggingsverzekeringscontracten over hun persoonlijke situatie en de mogelijkheid om te switchen naar een ander product, een proces waarin klanten actief door REAAL worden ondersteund. De doelstelling is dat alle polishouders in het komende jaar worden geïnformeerd.

De betaalde herverzekeringspremies waren lager, voornamelijk als gevolg van een afname in de portefeuille die gedeeltelijk herverzekerd is en wegens aflopende contracten en lagere koopsommen.

Tabel 20: Verdeling resultaat beleggingen voor eigen rekening en risico REAAL Leven

<i>Bruto bedragen in miljoenen euro's</i>	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	Mutatie	2e halfjaar 2011	Mutatie
Totaal resultaat uit beleggingen	498	497	0%	514	-3%
Gerealiseerde winsten/verliezen op aandelen portefeuille	3	4	-25%	7	-57%
Gerealiseerde winsten/verliezen op vastrentende portefeuille	38	19	100%	40	-5%
Overige gerealiseerde winsten/verliezen	2	2	0%	-1	300%
Gerealiseerde resultaten	43	25	72%	46	-7%
Ongerealiseerde resultaten	-9	-4	-125%	-12	25%
Direct beleggingsresultaat	464	476	-3%	480	-3%

De totale beleggingsbaten voor eigen rekening en risico waren in lijn met het eerste halfjaar van 2011, aangezien hogere gerealiseerde waardeinstijgingen op de vastrentende portefeuille werden gecompenseerd door een gering lager direct beleggingsresultaat als gevolg van risicobeperkende maatregelen (terugbrengen van de exposure op staatsobligaties van perifere Europese staatsobligaties). Daarnaast werd het directe beleggingsresultaat positief beïnvloed door resultaten in verband met de afwikkeling van het Lehman onderpand.

De beleggingsbaten voor rekening en risico van polishouders kwamen fors hoger uit, hoofdzakelijk door de positieve herwaarderingen van vastrentende beleggingen als gevolg van de rentedalingen in het eerste halfjaar van 2012.

9.1.3 Lasten

De verzekeringstechnische lasten stegen, vooral door hogere lasten voor rekening en risico van polishouders in lijn met de hogere beleggingsbaten voor rekening en risico van polishouders. Anderzijds leidde de daling in premie-inkomen tot lagere verzekeringstechnische lasten.

De acquisitiekosten voor de verzekeringsactiviteiten stegen, voornamelijk door lagere verhaalbare kosten toegerekend aan een herverzekeringstransactie.

Tabel 21: Verdeling bijzondere waardeverminderingen REAAL Leven

<i>In miljoenen euro's</i>	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	Mutatie	2e halfjaar 2011	Mutatie
Bijzondere waardeverminderingen op aandelen	14	11	27%	27	-48%
Bijzondere waardeverminderingen op vastrentende portefeuille	6	--	0%	--	0%
Overige bijzondere waardeverminderingen	1	-4	125%	1	0%
Totaal bijzondere waardeverminderingen	21	7	200%	28	-25%

De totale bijzondere waardeverminderingen waren fors hoger vergeleken met het eerste halfjaar van 2011 door hogere bijzondere waardeverminderingen op zowel aandelen als vastrentende beleggingen. De terugname van eerdere bijzondere waardeverminderingen op kredieten aan tussenpersonen in het eerste halfjaar van 2011, compenseerde deels de bijzondere waardeverminderingen op beleggingen.

De operationele lasten waren opnieuw lager dankzij kostenbesparende maatregelen. De daling in premie-inkomen als gevolg van de focus op marge had echter tot gevolg dat de bedrijfskosten-premieratio steeg van 8,4% tot 9,0%. De uitvoering van de regeling om polishouders een financiële tegemoetkoming te bieden voor de kosten van beleggingsverzekeringen leidde tot hogere operationele lasten ten opzichte van het tweede halfjaar van 2011.

De overige rentelasten daalden met € 39 miljoen, waarvan € 32 miljoen verband hield met een herverzekeringstransactie. Dit werd gecompenseerd door andere posten met betrekking tot de herverzekeringstransactie (lagere herverzekeringspremies, hogere verzekeringstechnische lasten en baten en hogere acquisitiekosten), met een negatief netto-effect op het resultaat van € 4 miljoen in het eerste halfjaar van 2012 (in het eerste halfjaar van 2011 eveneens een negatief netto-effect van € 4 miljoen).

10 REAAL Schade

HOOFDPUNTEN REAAL SCHADE

- Forse stijging nettowinst tot € 22 miljoen door vrijval voorzieningen en gerealiseerde waardeinstijgingen
- Beperkte stijging bruto premie-inkomen
- Lagere operationele lasten
- Beperkte stijging schadequote en combined ratio

Tabel 22: REAAL Schade

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	Mutatie	2e halfjaar 2011	Mutatie
Resultaat					
Premies schade	425	413	3%	435	-2%
Herverzekeringspremies	30	26	15%	28	7%
Netto premie-inkomen	395	387	2%	407	-3%
Netto provisie en beheervergoedingen	--	1	-100%	--	0%
Resultaat deelnemingen	--	--	0%	1	-100%
Resultaat uit beleggingen	36	33	9%	33	9%
Totaal baten	431	421	2%	441	-2%
Verzekeringstechnische lasten	240	241	0%	249	-4%
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	95	94	1%	98	-3%
Totale operationele lasten	64	67	-4%	63	2%
Overige rentelasten	3	5	-40%	4	-25%
Totaal lasten	402	407	-1%	414	-3%
Resultaat voor belastingen	29	14	107%	27	7%
Belastingen	7	3	133%	6	17%
Netto resultaat over de periode	22	11	100%	21	5%
Combined ratio schadebedrijf	96,8%	95,8%		96,6%	
Schadequote	59,0%	56,7%		58,7%	

10.1 Resultaat

10.1.1 Resultaat eerste halfjaar 2012 vergeleken met het eerste halfjaar van 2011

REAAL Schade boekte een € 11 miljoen hogere nettowinst als gevolg van een vrijval van voorzieningen voor niet-verdiende premies en acquisitiekosten gehouden voor gevolmachtigde agenten en gerealiseerde waardeinstijgingen op de vastrentende portefeuille.

Het onderliggende nettoresultaat van REAAL Schade was ook aanzienlijk hoger door de vrijval van bovengenoemde voorziening en lagere operationele lasten. Het onderliggende nettoresultaat, exclusief de vrijval van voorzieningen, daalde echter met € 6 miljoen als gevolg van hogere claims bij brandverzekeringen.

Tabel 23: Onderliggend resultaat REAAL Schade

<i>In miljoenen euro's</i>	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	Mutatie	2e halfjaar 2011	Mutatie
Netto resultaat over de periode	22	11	100%	21	5%
Gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de vastrentende portefeuille	7	1	600%	2	250%
Totaal netto resultaat op de beleggingsportefeuille en hedges	7	1	600%	2	250%
Netto resultaat exclusief invloed van incidentele posten en resultaat op de beleggingsportefeuille en hedges	15	10	50%	19	-21%
Afschrijving immateriële vaste activa	-3	-3	0%	-3	0%
Onderliggend resultaat	18	13	38%	22	-18%

In het eerste halfjaar van 2012 hadden gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de vastrentende portefeuille een positief effect van € 7 miljoen op de beleggingsbaten, terwijl dit in het eerste halfjaar van 2011 slechts € 1 miljoen was.

10.1.2 Baten

In een competitieve schademarkt liet het premie-inkomen van REAAL Schade een lichte stijging zien door de vrijval van de voorziening voor premies voor gevolmachtigde agenten. In 2011 wijzigde SNS REAAL de berekening van de voorziening voor deze niet-verdiende verzekeringspremies naar een nauwkeuriger methode waarbij rekening wordt gehouden met het feit dat polishouders in de afgelopen jaren steeds vaker zijn overgestapt op betaling per maand of kwartaal in plaats van per jaar. Als gevolg hiervan heeft een vrijval van de voorziening plaatsgevonden in de tweede helft van 2011 voor een bedrag van € 16 miljoen op het resultaat voor belastingen (€ 24 miljoen in het premie-inkomen deels afgezet door € 8 miljoen in de acquisiekosten). In 2012 is de informatieverstrekking door gevolmachtigde agenten verbeterd waardoor nauwkeuriger schattingen gemaakt kunnen worden. Als gevolg hiervan vond in het eerste halfjaar van 2012 een vrijval plaats van € 14 miljoen op het resultaat voor belastingen (€ 19 miljoen in premie-inkomen deels gecompenseerd door € 5 miljoen aan acquisitiekosten). Een verdere vrijval wordt niet verwacht. De arbeidsongeschiktheidspremies lieten een lichte daling zien naar € 49 miljoen, - 7% vergeleken met het eerste halfjaar van 2011 als gevolg van verval in de portefeuille, wat neerkomt op 11% van de totale premies bij Schade.

De herverzekeringspremies namen iets toe. In 2011 waren de premies echter uitzonderlijk laag als gevolg van de goede resultaten van herverzekeraars door minder grote claims in 2011 en positieve uitloopresultaten in 2010.

Tabel 24: Verdeling resultaat uit beleggingen REAAL Schade

<i>Bruto bedragen in miljoenen euro's</i>	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	Mutatie	2e halfjaar 2011	Mutatie
Totaal resultaat uit beleggingen	36	33	9%	33	9%
Gerealiseerde winsten/verliezen op vastrentende portefeuille	9	2	350%	3	200%
Gerealiseerde resultaten	9	2	350%	3	200%
Direct beleggingsresultaat	27	31	-13%	30	-10%

De totale beleggingsbaten lieten een duidelijke stijging zien als gevolg van hogere gerealiseerde waardeinstijgingen op de vastrentende portefeuille. Het directe beleggingsresultaat daalde als gevolg van risicobeperkende maatregelen (afgenomen exposure op staatsobligaties van perifere Eurolanden).

10.1.3 Lasten

De verzekeringstechnische lasten stegen vergeleken met het eerste halfjaar van 2011, waarbij de lagere schadeclaims in motorrijtuigenverzekeringen teniet werden gedaan door hogere claims in brandverzekeringen. De totale schadequote steeg naar 59,0% (eerste halfjaar van 2011: 56,7%).

De acquisitiekostenratio bleef nagenoeg stabiel (23,8% vergeleken met 24,0% in het eerste halfjaar van 2011). De acquisitiekosten vertoonden slechts een fractionele stijging vergeleken met het eerste halfjaar van 2011 door de vrijval van geactiveerde acquisitiekosten van € 5 miljoen als onderdeel van de vrijval van de voorziening voor niet-verdiende premies en acquisitiekosten. Dit werd deels tenietgedaan door lagere acquisitiekosten als gevolg van het lagere premieniveau en een voorziening voor winstdeling uit herverzekeringen.

De operationele lasten lieten een geringe daling zien en de bedrijfskosten-premieratio verbeterde naar 14,0% vergeleken met het eerste halfjaar van 2011 (14,7%). De hogere combined ratio van 96,8% werd veroorzaakt door de hogere schadequote.

11 REAAL Overig

De overige activiteiten van REAAL omvatten de activiteiten die niet direct door REAAL Leven of REAAL Schade en holdingactiviteiten worden aangestuurd. Het nettoresultaat van € 9 miljoen negatief betekende een daling met € 3 miljoen vergeleken met het eerste halfjaar van 2011. Het onderliggende nettoresultaat van REAAL Overig, exclusief de bijzondere waardevermindering van een deelneming, was € 5 miljoen negatief, wat licht beter was in vergelijking met de eerste helft van 2011 (€ 7 miljoen negatief).

12 Zwitserleven

HOOFDPUNTEN ZWITSERLEVEN

- Netto resultaat van € 52 miljoen fors hoger door gerealiseerde waardeinstijgingen op obligaties
- Onderliggend netto resultaat van € 17 miljoen gedaald door lagere verzekeringstechnische resultaten
- Duidelijke stijging in premie-inkomen door met name hoge retentiegraad
- Belangrijke daling operationele lasten

Tabel 25: Zwitserleven

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	Mutatie	2e halfjaar 2011	Mutatie
Resultaat					
Periodieke premies leven	609	566	8%	254	140%
Premies koopsommen leven	140	110	27%	231	-39%
Premie-inkomen	749	676	11%	485	54%
Herverzekeringspremies	3	3	0%	2	50%
Netto premie-inkomen	746	673	11%	483	54%
Netto provisie en beheervergoedingen	7	10	-30%	4	75%
Resultaat uit beleggingen	274	186	47%	173	58%
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	264	-31	952%	233	13%
Resultaat financiële instrumenten	-44	5	-980%	23	-291%
Baten belegd onderpand inzake verbruikleen	1	1	0%	1	0%
Overige operationele opbrengsten	1	--	0%	--	0%
Totaal baten	1.249	844	48%	917	36%
Verzekeringstechnische lasten	1.087	706	54%	821	32%
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	11	13	-15%	6	83%
Bijzondere waardeverminderingen	4	10	-60%	135	-97%
Totale operationele lasten	63	73	-14%	66	-5%
Rentelasten schuld inzake verbruikleen	--	--	0%	1	-100%
Overige rentelasten	15	19	-21%	18	-17%
Totaal lasten	1.180	821	44%	1.047	13%
Resultaat voor belastingen	69	23	200%	-130	153%
Belastingen	17	5	240%	-25	168%
Netto resultaat over de periode	52	18	189%	-105	150%
Incidentele posten	--	--		-107	
Gecorrigeerd netto resultaat over de periode	52	18	189%	2	2500%
Bedrijfskosten-premieverhouding	9,7%	11,2%		23,4%	
New annual premium equivalent levenbedrijf	170	169	1%	116	47%

12.1 Resultaat

12.1.1 Resultaat eerste halfjaar 2012 vergeleken met het eerste halfjaar van 2011

De nettowinst van Zwitserleven steeg fors door gerealiseerde waardeinstijgingen op de vastrentende portefeuille. Het onderliggende resultaat van Zwitserleven van € 17 miljoen was € 7 miljoen lager ten opzichte van het eerste halfjaar van 2011. Dit was voornamelijk het gevolg van lagere verzekeringstechnische resultaten, deels gecompenseerd door lagere operationele lasten.

Tabel 26: Onderliggend resultaat Zwitserleven

<i>In miljoenen euro's</i>	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	Mutatie	2e halfjaar 2011	Mutatie
Netto resultaat over de periode	52	18	189%	-105	150%
Gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de aandelenportefeuille	1	1	0%	1	0%
Gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de vastrentende portefeuille	81	8	913%	3	2600%
Resultaat financiële instrumenten	-33	4	-925%	19	-274%
Mutatie voorziening verzekeringscontracten a.g.v. marktwaardebewegingen	-9	-13	31%	-47	81%
Totaal netto resultaat op de beleggingsportefeuille en hedges	40	--	0%	-24	267%
Impact incidentele posten	--	--		-107	
Netto resultaat exclusief invloed van incidentele posten en resultaat op de beleggingsportefeuille en hedges	12	18	-33%	26	-54%
Afschrijving VOBA en overige immateriële vaste activa	-5	-6	17%	-5	0%
Onderliggend resultaat Zwitserleven	17	24	-29%	31	-45%

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

Mutatie voorziening verzekeringscontracten a.g.v marktwaardebewegingen is inclusief vrijval/dotatie voorziening onderrente en garanties unit-linked en separate accounts, impact van shadow accounting en de impact van het hedgen van inflatierisico's.

In het eerste halfjaar van 2012 stegen de gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de vastrentende portefeuille naar € 81 miljoen positief, vergeleken met € 8 miljoen positief voor het eerste halfjaar van 2011. Vastrentende beleggingen werden verkocht om de gevoeligheid voor renteschommelingen te reduceren door de looptijd van de vastrentende portefeuille te verlengen. Op die manier sluiten de looptijden van de vastrentende portefeuille beter aan op die van de verzekeringsverplichtingen.

Het resultaat op financiële instrumenten van netto € 33 miljoen negatief was voornamelijk het gevolg van negatieve ongerealiseerde resultaten op derivaten gebruikt voor het afdekken van renterisico's (- € 23 miljoen) en inflatie (- € 10 miljoen).

De mutaties in voorzieningen voor verzekeringscontracten als gevolg van marktwaardebewegingen bedroegen in het eerste halfjaar van 2012 € 9 miljoen negatief. Deze bestonden uit het netto-effect van shadow accounting (€ 10 miljoen negatief) en het netto-effect van dotaties aan de voorzieningen voor rentegaranties (€ 6 miljoen negatief), hoofdzakelijk veroorzaakt door het lage renteklimaat, deels gecompenseerd door lagere verzekeringstechnische lasten als gevolg van effecten van inflatie (€ 7 miljoen positief).

12.1.2 Baten

Zwitserleven heeft ook in het eerste halfjaar van 2012 met succes nieuwe klanten aangetrokken in met name het mkb-segment. De periodieke pensioenpremies stegen met 8%, ondersteund door een hoge retentiegraad. Door nieuwe grote collectieve contracten en een goede prestatie van de bestaande portefeuille namen de inkomsten uit koopsommen aanzienlijk toe. New Annual Premium Equivalent (NAPE) bleef stabiel op € 170 miljoen.

Zwitserleven was een van de eerste verzekeraars die de onlangs gelanceerde Principles for Sustainable Insurance (PSI) van de Verenigde Naties onderschreef. Hiermee bevestigt Zwitserleven haar streven om duurzaamheid in het hart van het bedrijf te verankeren. Bovendien heeft onderzoek onder actuariële en pensioenadviseurs aangetoond dat Zwitserleven wederom de favoriete pensioenverzekeraar in Nederland is.

Tabel 27: Verdeling resultaat uit beleggingen voor eigen rekening en risico Zwitserleven

<i>Bruto bedragen in miljoenen euro's</i>	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	Mutatie	2e halfjaar 2011	Mutatie
Totaal resultaat uit beleggingen	274	186	47%	173	58%
Gerealiseerde winsten/verliezen op aandelen portefeuille	4	2	100%	5	-20%
Gerealiseerde winsten/verliezen op vastrentende portefeuille	108	18	500%	4	2600%
Gerealiseerde resultaten	112	20	460%	9	1144%
Ongerealiseerde resultaten	--	--	0%	-2	100%
Direct beleggingsresultaat	162	166	-2%	166	-2%

Het totale resultaat uit beleggingen voor eigen rekening en risico liet een aanzienlijke stijging zien ten opzichte van het eerste halfjaar van 2011, voornamelijk als gevolg van hogere gerealiseerde waardeinstijgingen op vastrentende beleggingen. Het directe beleggingsresultaat was marginaal lager vergeleken met het eerste halfjaar van 2011 als gevolg van risicobeperkende maatregelen en lagere baten uit dividend.

De beleggingsbaten voor rekening en risico van polishouders stegen fors, hoofdzakelijk door positieve herwaarderingen van vastrentende beleggingen als gevolg van rentedalingen in het eerste halfjaar van 2012.

Het resultaat op financiële instrumenten daalde door lagere resultaten op derivaten ter afdekken van rente- en inflatierisico's.

12.1.3 Lasten

De totale operationele lasten daalden met € 10 miljoen, voornamelijk door een substantiële afname van het aantal externe fte's en het positieve effect van kostenbesparende maatregelen. Daarnaast daalden de afschrijvingslasten van software.

De acquisitiekosten voor de verzekeringsactiviteiten daalden omdat Zwitserleven overstapte op de regeling voor verkoop en verlenging van pensioencontracten zonder provisievergoeding. Zwitserleven loopt hiermee vooruit op implementatie van het besluit van de regering om provisies op gecompliceerde producten in 2013 te verbieden.

Tabel 28: Verdeling bijzondere waardeverminderingen Zwitserleven

<i>Bruto bedragen in miljoenen euro's</i>	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	Mutatie	2e halfjaar 2011	Mutatie
Bijzondere waardeverminderingen op aandelen	2	1	100%	1	100%
Bijzondere waardeverminderingen op vastrentende portefeuille	--	8	-100%	--	0%
Overige bijzondere waardeverminderingen	2	1	100%	134	-99%
Totaal bijzondere waardeverminderingen	4	10	-60%	135	-97%

De bijzondere waardeverminderingen daalden fors als gevolg van lagere bijzondere waardeverminderingen op vastrentende waarden. Tot slot daalden de overige rentelasten als gevolg van lagere financieringslasten voor de verkregen particuliere hypotheek.

13 Tussentijdse financiële overzichten

13.1 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 2012, een getrouw beeld van de activa, passiva, grootte en samenstelling van het vermogen, de financiële positie per 30 juni 2012 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, 15 augustus 2012

Ronald Latenstein
FERENCE Lamp
Wim Henk Steenpoorte
Dick Okhuijsen

13.2 Algemene informatie

13.2.1 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 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.

Stichting Beheer SNS REAAL heeft een belang van 50,00001% in SNS REAAL.

De geconsolideerde jaarrekening van SNS REAAL over het boekjaar 2011 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 15 augustus 2012 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.

13.2.2 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.

Op 1 januari 2012 heeft SNS Bank N.V. haar deelneming SNS Beleggingsfondsen Beheer B.V. voor een bedrag van € 13,6 miljoen, de verwachte intrintieke waarde per 31 december 2012, verkocht aan SNS REAAL N.V. De opbrengst uit deze transactie van € 7,5 miljoen wordt gepresenteerd in de verlies- en winstrekening van SNS Bank en geëlimineerd op groepsniveau.

13.3 Gehanteerde grondslagen

13.3.1 Overeenstemmingverklaring toepassing 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).

13.3.2 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 2011, met uitzondering van de invloed die het aanvaarden van de hierna beschreven IFRS standaarden, interpretaties en grondslagwijzigingen daarop heeft.

De gewijzigde grondslagen voor de financiële verslaggeving zijn in deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten op de vergelijkende cijfers toegepast.

13.3.3 Wijzigingen in gepubliceerde standaarden en interpretaties effectief in 2012

Nieuwe of gewijzigde standaarden worden effectief op de datum zoals vermeld door IFRS, waarbij eerdere toepassing soms wordt toegestaan. In 2012 werden de volgende standaarden en interpretaties, uitgegeven door respectievelijk de International Accounting Standards Board (IASB) en de IFRS Interpretations Committee 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.

- Amendment to IFRS 1 First time adoption – Severe Hyperinflation and Removal of Fixed Dates for First Time Adopters.
- Amendment to IFRS 7 Financial Instruments Disclosures – Transfers of Financial Assets.
- IAS 12 Income Taxes – Recovery of Tax Assets.

13.3.4 Wijzigingen in grondslagen, schattingen en presentatie

Wijziging in grondslagen

Economische en maatschappelijke omstandigheden zijn veranderd en 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 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 de verlies- en winstrekening 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.

Wijziging in schattingen

In de afgelopen maanden hebben belangrijke discussies plaatsgevonden met betrekking tot te gebruiken rentecurves voor de toereikendheidstoetsen. Op 2 juli heeft DNB de voorgeschreven rentecurve voor solvabiliteitsberekeningen aangepast. Een verandering in de rentecurve kan in de toekomst een negatieve impact hebben op de winst- en verliesrekening van de verzekeringsactiviteiten, als een verlaging van de verzekeringsverplichtingen niet volledig gecompenseerd kan worden door een positieve ontwikkeling van de reële-waarde-reserve van de vastrentende portefeuille.

De toereikendheid van de verzekeringstechnische verplichtingen wordt elke rapportageperiode getoetst in de IFRS toereikendheidstoets (IFRS-LAT). Deze LAT vergelijkt de marktwaarde en de boekwaarde van de verzekeringsverplichtingen en de gerelateerde activa.

Met ingang van 1 januari 2012 is de yieldcurve gebruikt in de LAT-toets de ECB-AAA rentecurve inclusief de Ultimate Forward Rate (UFR). Deze curve wordt ook gebruikt in de bepaling van de DNB-solvabiliteit. De curve beïnvloedde de overwaarde in de IFRS-LAT met € 0,6 miljard negatief.

14 Profiel

SNS REAAL is een innovatieve dienstverlener op het gebied van bankieren en verzekeren die zich vooral richt op de Nederlandse retailmarkt, inclusief het midden- en kleinbedrijf. Het aanbod bestaat uit drie kernproductgroepen: sparen en beleggen, hypotheek en vastgoedfinanciering, en verzekeren en pensioenen. Vanuit een lange traditie voelt SNS REAAL zich verbonden met de Nederlandse samenleving. Met een balanstotaal van bijna € 134 miljard (ultimo juni 2012) is SNS REAAL een van de grote bankverzekeraars in Nederland. De onderneming heeft bijna 6,800 medewerkers (fte's) en heeft haar hoofdkantoor in Utrecht.

15 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.

Op de informatie in dit tussentijdse financieel verslag heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

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. of andere groepsmaatschappijen. 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. of andere groepsmaatschappijen.

16 Tabellen

Geconsolideerde balans

Voor resultaatverdeling en in miljoenen euro's

	Juni 2012	December 2011
Activa		
Immateriële vaste activa	1.688	1.728
Materiële vaste activa	327	341
Geassocieerde deelnemingen	60	56
Vastgoedbeleggingen	185	197
Beleggingen	32.610	31.435
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	12.367	12.420
Belegd onderpand inzake verbruikleen	89	117
Derivaten	3.983	3.893
Uitgestelde belastingvorderingen	662	641
Herverzekeringscontracten	3.364	3.426
Vastgoedprojecten	519	512
Vorderingen op klanten	65.348	67.534
Vorderingen op banken	2.318	2.171
Vennootschapsbelasting	370	299
Overige activa	1.082	1.543
Kas en kasequivalenten	9.188	5.509
Activa aangehouden voor verkoop	--	--
Totaal activa	134.160	131.822
Passiva		
Aandelenkapitaal	469	469
Overige reserves	3.217	3.527
Onverdeeld resultaat	115	114
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	3.801	4.110
Eigen vermogen toe te schrijven aan houders van securities	987	979
Belang van derden	3	1
Totaal eigen vermogen	4.791	5.090
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	1.834	2.129
Schuldbewijzen	22.672	27.429
Verzekeringscontracten	40.077	38.827
Voorziening voor personeelsverplichtingen	440	440
Overige voorzieningen	74	86
Schuld ontvangen onderpand inzake verbruikleen	91	120
Derivaten	3.852	3.618
Uitgestelde belastingverplichtingen	957	1.024
Spaargelden	32.569	30.341
Overige schulden aan klanten	11.734	12.142
Schulden aan banken	12.539	7.245
Vennootschapsbelasting	229	177
Overige verplichtingen	2.301	3.154
Totaal passiva	134.160	131.822

De presentatie van de vergelijkende cijfers is aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. Zie voor meer informatie paragraaf 13.3.4 Veranderingen in grondslagen, schattingen en presentatie

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011
Baten		
Rentebaten	1.331	1.410
Rentelasten	895	971
Rentemarge	436	439
Premie-inkomen	1.926	1.963
Herverzekeringspremies	115	137
Netto premie-inkomen	1.811	1.826
Provisie en beheervergoedingen	100	114
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	29	32
Netto provisie en beheervergoedingen	71	82
Resultaat deelnemingen	6	-1
Resultaat uit beleggingen	788	683
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	471	-42
Resultaat financiële instrumenten	70	-11
Baten belegd onderpand inzake verbruikleen	3	1
Overige operationele opbrengsten	1	1
Resultaat activa en passiva gehouden om te verkopen	--	-4
Totaal baten	3.657	2.974
Lasten		
Verzekeringstechnische lasten	1.650	1.432
Lasten voor rekening en risico van polishouders	827	494
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	147	136
Personeelskosten	357	368
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	34	37
Overige operationele lasten	140	162
Bijzondere waardeverminderingen	287	205
Rentelasten schuld inzake verbruikleen	--	--
Overige rentelasten	42	76
Overige lasten	--	-3
Totaal lasten	3.484	2.907
Resultaat voor belastingen	173	67
Belastingen	55	13
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten	118	54
Netto resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	--
Netto resultaat over de periode	118	54
Verdeling:		
Netto resultaat toewijsbaar aan aandeelhouders	103	53
Netto resultaat toewijsbaar aan houders van securities	12	--
Netto resultaat over de periode toewijsbaar aan aandeelhouders en houders van securities	115	53
Netto resultaat toewijsbaar aan minderheidsbelangen	3	1
Netto resultaat over de periode	118	54

De presentatie van de vergelijkende cijfers is aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. Zie voor meer informatie paragraaf 13.3.4 Veranderingen in grondslagen, schattingen en presentatie

Netto resultaat per aandeel / security

In euro's

1e halfjaar 2012 1e halfjaar 2011

Netto resultaat per gewoon aandeel

Netto resultaat per gewoon aandeel voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,36	0,17
Netto resultaat per gewoon aandeel niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten	--	--
Netto resultaat per gewoon aandeel	0,36	0,17

Netto resultaat per B aandeel

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 SNS REAAL

Netto resultaat per security geplaatst bij de Stichting Beheer SNS REAAL voortgezette bedrijfsactiviteiten	2,72	1,08
Netto resultaat per security geplaatst bij de Stichting Beheer SNS REAAL niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten	--	--
Netto resultaat per security geplaatst bij de Stichting Beheer SNS REAAL	2,72	1,08

Netto resultaat per security geplaatst bij de Nederlandse Staat

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

Verwaterd netto resultaat per gewoon aandeel voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,26	0,12
Verwaterd netto resultaat per gewoon aandeel niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten	--	--
Verwaterd netto resultaat per gewoon aandeel	0,26	0,12

Verwaterd netto resultaat per B aandeel

Verwaterd netto resultaat per B aandeel voortgezette bedrijfsactiviteiten	--	--
Verwaterd netto resultaat per B aandeel niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten	--	--
Verwaterd netto resultaat per B aandeel	--	--

De presentatie van de vergelijkende cijfers is aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. Zie voor meer informatie paragraaf 13.3.4 Veranderingen in grondslagen, schattingen en presentatie

Geconsolideerd totaalresultaat

In miljoenen euro's

1e halfjaar 2012 1e halfjaar 2011

Netto resultaat over de periode	118	54
Mutatie herwaarderingsreserve	--	-1
Mutatie cash flow hedge reserve	19	-24
Mutatie reële waarde reserve	-435	-263
Overige mutaties totaalresultaat	-1	-365
Mutatie overig totaalresultaat (na belastingen)	-417	-653
Totaalresultaat over de periode	-299	-599

Verdeling:

Totaalresultaat toewijsbaar aan aandeelhouders	-313	-598
Totaalresultaat toewijsbaar aan houders van securities	12	--
Totaalresultaat over de periode toewijsbaar aan aandeelhouders en houders van securities	-301	-598
Totaalresultaat toewijsbaar aan minderheidsbelangen	2	-1
Totaalresultaat over de periode	-299	-599

De presentatie van de vergelijkende cijfers is aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. Zie voor meer informatie paragraaf 13.3.4 Veranderingen in grondslagen, schattingen en presentatie

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen 1e halfjaar 2012

In miljoenen euro's

	Geplaatst kapitaal gewone aandelen & aandelen B	Agio- reserve gewone aandelen & aandelen B	Som herwaarde- rings- reserves	Som overige reserves	Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	Securities capital	Belang van derden	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2012	469	1.363	1.065	1.213	4.110	979	1	5.090
Overboeking netto resultaat 2011	--	--	--	-8	-8	8	--	--
Overboekingen 2011	--	--	--	-8	-8	8	--	--
Ongerealiseerde herwaarderings uit hoofde van cash flow hedges	--	--	29	--	29	--	--	29
Uitgesteld renteresultaat uit hoofde van cash flow hedges	--	--	-8	--	-8	--	--	-8
Ongerealiseerde herwaarderings	--	--	319	--	319	--	--	319
Bijzondere waardeverminderingen	--	--	17	--	17	--	--	17
Realisatie herwaarderings via de winst- en verliesrekening	--	--	-144	--	-144	--	--	-144
Mutatie shadow accounting	--	--	-629	--	-629	--	--	-629
Overige mutaties	--	--	--	--	--	--	-1	-1
Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	--	--	-416	--	-416	--	-1	-417
Netto resultaat 1e halfjaar 2012	--	--	--	115	115	--	3	118
Totaal resultaat 1e halfjaar 2012	--	--	-416	115	-301	--	2	-299
Transacties met aandeelhouders en houders van securities capital	--	--	--	--	--	--	--	--
Totaal mutaties eigen vermogen 1e halfjaar 2012	--	--	-416	107	-309	8	2	-299
Stand per 30 juni 2012	469	1.363	649	1.320	3.801	987	3	4.791

Overzicht herwaarderingsreserve en overige reserves 1e halfjaar 2012

In miljoenen euro's

	Herwaarder- ing materiële vaste activa	Cash flow hedge reserve	Reële- waarde reserve	Som her- waarderings- reserves	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Som overige reserves
Stand per 1 januari 2012	46	162	857	1.065	1.099	114	1.213
Overboeking netto resultaat 2011	--	--	--	--	106	-114	-8
Overboekingen 2011	--	--	--	--	106	-114	-8
Ongerealiseerde herwaarderings uit hoofde van cash flow hedges	--	29	--	29	--	--	--
Uitgesteld renteresultaat uit hoofde van cash flow hedges	--	-8	--	-8	--	--	--
Ongerealiseerde herwaarderings	--	--	319	319	--	--	--
Bijzondere waardeverminderingen	--	--	17	17	--	--	--
Realisatie herwaarderings via de winst- en verliesrekening	--	-2	-142	-144	--	--	--
Mutatie shadow accounting	--	--	-629	-629	--	--	--
Overige mutaties	--	--	--	--	--	--	--
Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	--	19	-435	-416	--	--	--
Netto resultaat 1e halfjaar 2012	--	--	--	--	--	115	115
Totaal resultaat 1e halfjaar 2012	--	19	-435	-416	--	115	115
Transacties met aandeelhouders en houders van securities capital	--	--	--	--	--	--	--
Totaal mutaties eigen vermogen 1e halfjaar 2012	--	19	-435	-416	106	1	107
Stand per 30 juni 2012	46	181	422	649	1.205	115	1.320

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen 1e halfjaar 2011

In miljoenen euro's

	Geplaatsd kapitaal gewone aandelen & aandelen B	Agio- reserve gewone aandelen & aandelen B	Som herwaar- derings- reserves	Som overige reserves	Eigen vermogen toe te schrijven aan aan- deelhouders	Securities capital	Belang van derden	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2011	469	1.363	444	1.442	3.718	999	2	4.719
Overboeking netto resultaat 2010	--	--	--	21	21	-21	--	--
Overboekingen 2010	--	--	--	21	21	-21	--	--
Ongerealiseerde herwaarderingen uit hoofde van cash flow hedges	--	--	-23	--	-23	--	--	-23
Uitgesteld renteresultaat uit hoofde van cash flow hedges	--	--	3	--	3	--	--	3
Ongerealiseerde herwaarderingen	--	--	-292	--	-292	--	--	-292
Bijzondere waardeverminderingen	--	--	21	--	21	--	--	21
Realisatie herwaarderingen via de winst- en verliesrekening	--	--	-42	--	-42	--	--	-42
Mutatie shadow accounting	--	--	46	--	46	--	--	46
Overige mutaties	--	--	-1	-363	-364	--	-2	-366
Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	--	--	-288	-363	-651	--	-2	-653
Netto resultaat 1e halfjaar 2011	--	--	--	53	53	--	1	54
Totaal resultaat 1e halfjaar 2011	--	--	-288	-310	-598	--	-1	-599
Transacties met aandeelhouders en houders van securities capital	--	--	--	--	--	1	--	1
Totaal mutaties eigen vermogen 1e halfjaar 2011	--	--	-288	-289	-577	-20	-1	-598
Stand per 30 juni 2011	469	1.363	156	1.153	3.141	979	1	4.121

De presentatie van de vergelijkende cijfers is aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. Zie voor meer informatie paragraaf 13.3.4 Veranderingen in grondslagen, schattingen en presentatie

Overzicht herwaarderingsreserve en overige reserves 1e halfjaar 2011

In miljoenen euro's

	Herwaardering materiële vaste activa	Cash flow hedge reserve	Reële- waarderreserve	Som her- waarderings- reserves	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Som overige reserves
Stand per 1 januari 2011	48	89	307	444	1.702	-260	1.442
Overboeking netto resultaat 2010	--	--	--	--	-239	260	21
Overboekingen 2010	--	--	--	--	-239	260	21
Ongerealiseerde herwaarderingen uit hoofde van cash flow hedges	--	-23	--	-23	--	--	--
Uitgesteld renteresultaat uit hoofde van cash flow hedges	--	3	--	3	--	--	--
Ongerealiseerde herwaarderingen	-1	--	-291	-292	--	--	--
Bijzondere waardeverminderingen	--	--	21	21	--	--	--
Realisatie herwaarderingen via de winst- en verliesrekening	--	-3	-39	-42	--	--	--
Mutatie shadow accounting	--	--	46	46	--	--	--
Overige mutaties	--	-1	--	-1	-363	--	-363
Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	-1	-24	-263	-288	-363	--	-363
Netto resultaat 1e halfjaar 2011	--	--	--	--	--	53	53
Totaal resultaat 1e halfjaar 2011	-1	-24	-263	-288	-363	53	-310
Transacties met aandeelhouders en houders van securities capital	--	--	--	--	--	--	--
Totaal mutaties eigen vermogen 1e halfjaar 2011	-1	-24	-263	-288	-602	313	-289
Stand per 30 juni 2011	47	65	44	156	1.100	53	1.153

De presentatie van de vergelijkende cijfers is aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. Zie voor meer informatie paragraaf 13.3.4 Veranderingen in grondslagen, schattingen en presentatie

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen 2e halfjaar 2011

In miljoenen euro's

	Geplaatst kapitaal gewone aandelen & aandelen B	Agio- reserve gewone aandelen & aandelen B	Som herwaar- derings- reserves	Som overige reserves	Eigen vermogen toe te schrijven aan aan- deelhouders	Securities capital	Belang van derden	Totaal eigen vermogen
Stand per 30 juni 2011	469	1.363	156	1.153	3.141	979	1	4.121
Ongerealiseerde herwaarderingen uit hoofde van cash flow hedges	--	--	114	--	114	--	--	114
Uitgesteld renteresultaat uit hoofde van cash flow hedges	--	--	-9	--	-9	--	--	-9
Ongerealiseerde herwaarderingen	--	--	1.107	--	1.107	--	--	1.107
Bijzondere waardeverminderingen	--	--	37	--	37	--	--	37
Realisatie herwaarderingen via de winst- en verliesrekening	--	--	-81	--	-81	--	--	-81
Mutatie shadow accounting	--	--	-260	--	-260	--	--	-260
Overige mutaties	--	--	1	-1	--	--	--	--
Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	--	--	909	-1	908	--	--	908
Netto resultaat 2e halfjaar 2011	--	--	--	61	61	--	--	61
Totaal resultaat 2e halfjaar 2011	--	--	909	60	969	--	--	969
Transacties met aandeelhouders en houders van securities capital	--	--	--	--	--	--	--	--
Totaal mutaties eigen vermogen 2011	--	--	909	60	969	--	--	969
Stand per 31 december 2011	469	1.363	1.065	1.213	4.110	979	1	5.090

De presentatie van de vergelijkende cijfers is aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. Zie voor meer informatie paragraaf 13.3.4 Veranderingen in grondslagen, schattingen en presentatie

Overzicht herwaarderingsreserve en overige reserves 2e halfjaar 2011

In miljoenen euro's

	Herwaarderingsreserve materiële vaste activa	Cash flow hedge reserve	Reële- waarderingsreserve	Som her- waarderings- reserves	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Som overige reserves
Stand per 30 juni 2011	47	65	44	156	1.100	53	1.153
Ongerealiseerde herwaarderings uit hoofde van cash flow hedges	--	114	--	114	--	--	--
Uitgesteld renteresultaat uit hoofde van cash flow hedges	--	-9	--	-9	--	--	--
Ongerealiseerde herwaarderings	-4	--	1.111	1.107	--	--	--
Bijzondere waardeverminderingen	3	--	34	37	--	--	--
Realisatie herwaarderings via de winst- en verliesrekening	--	-9	-72	-81	--	--	--
Mutatie shadow accounting	--	--	-260	-260	--	--	--
Overige mutaties	--	1	--	1	-1	--	-1
Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	-1	97	813	909	-1	--	-1
Netto resultaat 2e halfjaar 2011	--	--	--	--	--	61	61
Totaal resultaat 2e halfjaar 2011	-1	97	813	909	-1	61	60
Transacties met aandeelhouders en houders van securities capital	--	--	--	--	--	--	--
Totaal mutaties eigen vermogen 2e halfjaar 2011	-1	97	813	909	-1	61	60
Stand per 31 december 2011	46	162	857	1.065	1.099	114	1.213

De presentatie van de vergelijkende cijfers is aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. Zie voor meer informatie paragraaf 13.3.4 Veranderingen in grondslagen, schattingen en presentatie

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoenen euro's

	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	5.509	4.671
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	3.491	2.899
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	110	-246
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	78	-2.462
Geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni	9.188	4.862

Gesegmenteerde balans 30 juni 2012
In miljoenen euro's

	SNS Bank	Property Finance	REAAL	Zwitserleven	Groeps- activiteiten	Eliminatie	Totaal
Activa							
Immateriële vaste activa	150	--	1.124	397	17	--	1.688
Materiële vaste activa	78	2	139	30	20	58	327
Geassocieerde deelnemingen	1	16	42	--	2	-1	60
Vastgoedbeleggingen	1	--	211	31	--	-58	185
Beleggingen	4.452	--	21.651	9.520	47	-3.060	32.610
Beleggingen voor rekening en risico van polisshouders	--	--	5.523	6.874	--	-30	12.367
Belegd onderpand inzake verbruikleen	--	--	--	89	--	--	89
Derivaten	3.566	--	277	140	39	-39	3.983
Uitgestelde belastingvorderingen	187	5	252	183	35	--	662
Herverzekeringscontracten	--	--	3.362	2	--	--	3.364
Vastgoedprojecten	7	512	--	--	--	--	519
Vorderingen op klanten	58.536	4.228	2.281	784	466	-947	65.348
Vorderingen op banken	6.749	--	439	112	40	-5.022	2.318
Vennootschapsbelasting	124	32	209	38	116	-149	370
Overige activa	574	259	443	9	104	-307	1.082
Kas en kasequivalenten	8.439	221	1.099	235	30	-836	9.188
Activa aangehouden voor verkoop	--	--	--	--	--	--	--
Totaal activa	82.864	5.275	37.052	18.444	916	-10.391	134.160
Passiva							
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	1.599	137	2.158	1.199	-1.292	--	3.801
Eigen vermogen toe te schrijven aan houders van securities	156	--	383	17	431	--	987
Belang van derden	1	--	3	--	--	-1	3
Totaal eigen vermogen	1.756	137	2.544	1.216	-861	-1	4.791
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	915	--	803	218	396	-498	1.834
Schuldbewijzen	22.548	--	--	--	551	-427	22.672
Verzekeringscontracten	--	--	25.355	14.722	--	--	40.077
Voorziening voor personeelsverplichtingen	--	--	168	195	77	--	440
Overige voorzieningen	27	1	30	6	10	--	74
Schuld ontvangen onderpand inzake verbruikleen	--	--	--	91	--	--	91
Derivaten	3.843	--	11	35	2	-39	3.852
Uitgestelde belastingverplichtingen	300	1	589	67	--	--	957
Spaargelden	32.570	--	--	--	--	-1	32.569
Overige schulden aan klanten	9.924	174	3.990	247	681	-3.282	11.734
Schulden aan banken	9.762	4.896	2.460	1.099	--	-5.678	12.539
Vennootschapsbelasting	--	--	374	--	4	-149	229
Overige verplichtingen	1.219	66	728	548	56	-316	2.301
Totaal passiva	82.864	5.275	37.052	18.444	916	-10.391	134.160

Gesegmenteerde balans 31 december 2011
In miljoenen euro's

	SNS Bank	Property Finance	REAAL	Zwitserleven	Groeps-activiteiten	Eliminatie	Totaal
Activa							
Immateriële vaste activa	153	--	1.160	398	17	--	1.728
Materiële vaste activa	88	2	139	32	21	59	341
Geassocieerde deelnemingen	1	16	38	--	2	-1	56
Vastgoedbeleggingen	1	--	225	30	--	-59	197
Beleggingen	4.106	--	21.295	8.696	52	-2.714	31.435
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	--	--	5.644	6.799	--	-23	12.420
Belegd onderpand inzake verbruikleen	--	--	--	117	--	--	117
Derivaten	3.321	--	391	181	43	-43	3.893
Uitgestelde belastingvorderingen	220	5	225	156	35	--	641
Herverzekeringscontracten	--	--	3.424	2	--	--	3.426
Vastgoedprojecten	7	505	--	--	--	--	512
Vorderingen op klanten	60.007	4.784	2.235	808	471	-771	67.534
Vorderingen op banken	7.063	--	466	33	140	-5.531	2.171
Vennootschapsbelasting	112	13	196	18	113	-153	299
Overige activa	981	307	335	46	95	-221	1.543
Kas en kasequivalenten	5.129	223	1.036	152	18	-1.049	5.509
Activa aangehouden voor verkoop	--	--	--	--	--	--	--
Totaal activa	81.189	5.855	36.809	17.468	1.007	-10.506	131.822
Passiva							
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	1.514	185	1.929	1.711	-1.229	--	4.110
Eigen vermogen toe te schrijven aan houders van securities	156	--	383	17	423	--	979
Belang van derden	--	--	2	--	--	-1	1
Totaal eigen vermogen	1.670	185	2.314	1.728	-806	-1	5.090
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	1.121	--	790	212	604	-598	2.129
Schuldbewijzen	27.361	--	--	--	302	-234	27.429
Verzekeringscontracten	--	--	25.482	13.345	--	--	38.827
Voorziening voor personeelsverplichtingen	--	--	169	194	77	--	440
Overige voorzieningen	33	2	33	6	12	--	86
Schuld ontvangen onderpand inzake verbruikleen	--	--	--	120	--	--	120
Derivaten	3.606	--	15	38	2	-43	3.618
Uitgestelde belastingverplichtingen	298	5	518	203	--	--	1.024
Spaargelden	30.342	--	--	--	--	-1	30.341
Overige schulden aan klanten	10.035	180	4.044	202	628	-2.947	12.142
Schulden aan banken	4.919	5.402	2.193	961	73	-6.303	7.245
Vennootschapsbelasting	--	--	311	1	18	-153	177
Overige verplichtingen	1.804	81	940	458	97	-226	3.154
Totaal passiva	81.189	5.855	36.809	17.468	1.007	-10.506	131.822

De presentatie van de vergelijkende cijfers is aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. Zie voor meer informatie paragraaf 13.3.4 Veranderingen in grondslagen, schattingen en presentatie

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening 1e halfjaar 2012
In miljoenen euro's

	SNS Bank	Property Finance	REAAL Zwitserleven	Groeps-activiteiten	Eliminatie	Totaal
Baten						
Rentebaten externe partijen	1.257	74	--	--	--	1.331
Rentebaten groepsonderdelen	59	6	--	--	-65	--
Rentelasten externe partijen	895	--	--	--	--	895
Rentelasten groepsonderdelen	52	56	--	--	-108	--
Rentemarge	369	24	--	--	43	436
Premie-inkomen	--	--	1.177	749	--	1.926
Herverzekeringspremies	--	--	112	3	--	115
Netto premie-inkomen	--	--	1.065	746	--	1.811
Provisie en beheervergoedingen externe partijen	41	--	23	2	34	100
Provisie en beheervergoedingen groepsonderdelen	9	--	15	5	14	--
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen externe partijen	15	--	4	--	10	29
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen groepsonderdelen	7	--	5	--	11	--
Netto provisie en beheervergoedingen	28	--	29	7	27	71
Resultaat deelnemingen	--	--	6	--	--	6
Resultaat uit beleggingen	28	--	537	274	22	788
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	--	--	208	264	--	471
Resultaat financiële instrumenten	3	-3	114	-44	--	70
Baten belegd onderpand inzake verbruikleen	--	--	2	1	--	3
Overige operationele opbrengsten	9	-1	--	1	--	1
Totaal baten	437	20	1.961	1.249	49	3.657
Lasten						
Verzekeringstechnische lasten	--	--	986	664	--	1.650
Lasten voor rekening en risico van polishouders	--	--	404	423	--	827
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	--	--	138	11	--	147
Personeelskosten	105	14	67	29	142	357
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	14	--	13	2	5	34
Overige operationele lasten	110	26	75	32	-83	140
Bijzondere waardeverminderingen	112	140	24	4	7	287
Rentelasten schuld inzake verbruikleen	--	--	--	--	--	--
Overige rentelasten	--	--	32	15	32	42
Overige lasten	--	--	--	--	--	--
Totaal lasten	341	180	1.739	1.180	103	3.484
Resultaat voor belastingen	96	-160	222	69	-54	173
Belastingen	22	-29	56	17	-11	55
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten	74	-131	166	52	-43	118
Netto resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	--	--	--	--	--
Netto resultaat over de periode	74	-131	166	52	-43	118
Belang van derden	1	--	2	--	--	3
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders en houders van securities	73	-131	164	52	-43	115

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening 1e halfjaar 2011
In miljoenen euro's

	SNS Bank	Property Finance	REAAL	Zwitserleven	Groeps-activiteiten	Eliminatie	Totaal
Baten							
Rentebaten externe partijen	1.309	101	--	--	--	--	1.410
Rentebaten groepsonderdelen	79	4	--	--	--	-83	--
Rentelasten externe partijen	971	--	--	--	--	--	971
Rentelasten groepsonderdelen	44	75	--	--	--	-119	--
Rentemarge	373	30	--	--	--	36	439
Premie-inkomen	--	--	1.287	676	--	--	1.963
Herverzekeringspremies	--	--	134	3	--	--	137
Netto premie-inkomen	--	--	1.153	673	--	--	1.826
Provisie en beheervergoedingen externe partijen	62	--	34	7	9	2	114
Provisie en beheervergoedingen groepsonderdelen	9	--	6	3	14	-32	--
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen externe partijen	20	--	6	--	3	3	32
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen groepsonderdelen	6	--	6	--	--	-12	--
Netto provisie en beheervergoedingen	45	--	28	10	20	-21	82
Resultaat deelnemingen	--	-2	3	--	-2	--	-1
Resultaat uit beleggingen	13	1	532	186	31	-80	683
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	--	--	-11	-31	--	--	-42
Resultaat financiële instrumenten	27	-5	-39	5	-4	5	-11
Baten belegd onderpand inzake verbruikleen	--	--	--	1	--	--	1
Overige operationele opbrengsten	2	-1	--	--	--	--	1
Resultaat activa en passiva gehouden om te verkopen	--	-4	--	--	--	--	-4
Totaal baten	460	19	1.666	844	45	-60	2.974
Lasten							
Verzekeringstechnische lasten	--	--	1.046	386	--	--	1.432
Lasten voor rekening en risico van polishouders	--	--	174	320	--	--	494
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	--	--	125	13	--	-2	136
Personeelskosten	113	15	69	37	134	--	368
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	15	--	16	3	3	--	37
Overige operationele lasten	125	20	77	33	-81	-12	162
Bijzondere waardeverminderingen	46	138	7	10	4	--	205
Rentelasten schuld inzake verbruikleen	--	--	--	--	--	--	--
Overige rentelasten	--	--	71	19	36	-50	76
Overige lasten	--	--	--	--	--	-3	-3
Totaal lasten	299	173	1.585	821	96	-67	2.907
Resultaat voor belastingen	161	-154	81	23	-51	7	67
Belastingen	40	-36	14	5	-12	2	13
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten	121	-118	67	18	-39	5	54
Netto resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	--	--	--	--	--	--
Netto resultaat over de periode	121	-118	67	18	-39	5	54
Belang van derden	--	--	1	--	--	--	1
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders en houders van securities	121	-118	66	18	-39	5	53

De presentatie van de vergelijkende cijfers is aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. Zie voor meer informatie paragraaf 13.3.4 Veranderingen in grondslagen, schattingen en presentatie

Gesegmenteerde balans bankactiviteiten 30 juni 2012
In miljoenen euro's

	SNS Retail Bank	SNS Zakelijk	Property Finance	Eliminatie	Totaal
Activa					
Immateriële vaste activa	103	47	--	--	150
Materiële vaste activa	78	--	2	--	80
Geassocieerde deelnemingen	--	1	16	--	17
Vastgoedbeleggingen	1	--	--	--	1
Beleggingen	4.452	--	--	--	4.452
Derivaten	3.566	--	--	--	3.566
Uitgestelde belastingvorderingen	185	2	5	--	192
Vastgoedprojecten	--	7	512	--	519
Vorderingen op klanten	53.466	5.070	4.228	--	62.764
Vorderingen op banken	10.587	2.485	--	-11.217	1.855
Vennootschapsbelasting	133	--	32	-9	156
Overige activa	502	3.059	259	-3.115	705
Kas en kasequivalenten	8.439	294	221	-469	8.485
Activa aangehouden voor verkoop	--	--	--	--	--
Totaal activa	81.512	10.965	5.275	-14.810	82.942
Passiva					
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	1.137	462	137	--	1.736
Eigen vermogen toe te schrijven aan houders van securities	156	--	--	--	156
Belang van derden	1	--	--	--	1
Totaal eigen vermogen	1.294	462	137	--	1.893
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	299	616	--	--	915
Schuldbewijzen	22.548	--	--	--	22.548
Overige voorzieningen	24	3	1	--	28
Derivaten	3.843	--	--	--	3.843
Uitgestelde belastingverplichtingen	293	7	1	--	301
Spaargelden	32.570	--	--	--	32.570
Overige schulden aan klanten	6.547	3.377	174	--	10.098
Schulden aan banken	10.041	6.338	4.896	-11.686	9.589
Vennootschapsbelasting	--	9	--	-9	--
Overige verplichtingen	4.053	153	66	-3.115	1.157
Totaal passiva	81.512	10.965	5.275	-14.810	82.942

Gesegmenteerde balans bankactiviteiten 31 december 2011
In miljoenen euro's

	SNS Retail Bank	SNS Zakelijk	Property Finance	Eliminatie	Totaal
Activa					
Immateriële vaste activa	106	47	--	--	153
Materiële vaste activa	88	--	2	--	90
Geassocieerde deelnemingen	--	1	16	--	17
Vastgoedbeleggingen	1	--	--	--	1
Beleggingen	4.106	--	--	--	4.106
Derivaten	3.321	--	--	--	3.321
Uitgestelde belastingvorderingen	218	2	5	--	225
Vastgoedprojecten	--	7	505	--	512
Vorderingen op klanten	54.351	5.656	4.784	--	64.791
Vorderingen op banken	11.201	2.534	--	-12.053	1.682
Vennootschapsbelasting	123	--	13	-12	124
Overige activa	926	3.083	307	-3.218	1.098
Kas en kasequivalenten	5.109	273	223	-477	5.128
Activa aangehouden voor verkoop	--	--	--	--	--
Totaal activa	79.550	11.603	5.855	-15.760	81.248
Passiva					
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	1.004	510	185	--	1.699
Eigen vermogen toe te schrijven aan houders van securities	156	--	--	--	156
Belang van derden	--	--	--	--	--
Totaal eigen vermogen	1.160	510	185	--	1.855
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	505	616	--	--	1.121
Schuldbewijzen	27.361	--	--	--	27.361
Overige voorzieningen	30	3	2	--	35
Derivaten	3.606	--	--	--	3.606
Uitgestelde belastingverplichtingen	296	2	5	--	303
Spaargelden	30.342	--	--	--	30.342
Overige schulden aan klanten	6.407	3.628	180	--	10.215
Schulden aan banken	5.174	6.670	5.402	-12.530	4.716
Vennootschapsbelasting	--	12	--	-12	--
Overige verplichtingen	4.669	162	81	-3.218	1.694
Totaal passiva	79.550	11.603	5.855	-15.760	81.248

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening bankactiviteiten 1e halfjaar 2012
In miljoenen euro's

	SNS Retail Bank	SNS Zakelijk	Property Finance	Eliminatie	Totaal
Baten					
Rentebaten	1.213	186	80	-145	1.334
Rentelasten	907	123	56	-145	941
Rentemarge	306	63	24	--	393
Provisie en beheervergoedingen	46	4	--	--	50
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	22	--	--	--	22
Netto provisie en beheervergoedingen	24	4	--	--	28
Resultaat deelnemingen	--	--	--	--	--
Resultaat uit beleggingen	28	--	--	--	28
Resultaat financiële instrumenten	8	-5	-3	--	--
Overige operationele opbrengsten	9	--	-1	--	8
Resultaat activa en passiva gehouden om te verkopen	--	--	--	--	--
Totaal baten	375	62	20	--	457
Lasten					
Personeelskosten	92	12	14	--	118
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	14	--	--	--	14
Overige operationele lasten	102	9	26	--	137
Bijzondere waardeverminderingen	75	37	140	--	252
Totaal lasten	283	58	180	--	521
Resultaat voor belastingen	92	4	-160	--	-64
Belastingen	21	1	-29	--	-7
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten	71	3	-131	--	-57
Netto resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	--	--	--	--
Netto resultaat over de periode	71	3	-131	--	-57
Belang van derden	1	--	--	--	1
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders en houders van securities	70	3	-131	--	-58

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening bankactiviteiten 1e halfjaar 2011
In miljoenen euro's

	SNS Retail Bank	SNS Zakelijk	Property Finance	Eliminatie	Totaal
Baten					
Rentebaten	1.252	256	105	-200	1.413
Rentelasten	958	178	75	-200	1.011
Rentemarge	294	78	30	--	402
Provisie en beheervergoedingen	68	4	--	--	72
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	26	--	--	--	26
Netto provisie en beheervergoedingen	42	4	--	--	46
Resultaat deelnemingen	--	--	-2	--	-2
Resultaat uit beleggingen	13	--	1	--	14
Resultaat financiële instrumenten	29	-2	-5	--	22
Overige operationele opbrengsten	2	--	-1	--	1
Resultaat activa en passiva gehouden om te verkopen	--	--	-4	--	-4
Totaal baten	380	80	19	--	479
Lasten					
Personeelskosten	100	13	15	--	128
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	15	--	--	--	15
Overige operationele lasten	114	11	20	--	145
Bijzondere waardeverminderingen	35	11	138	--	184
Totaal lasten	264	35	173	--	472
Resultaat voor belastingen	116	45	-154	--	7
Belastingen	29	11	-36	--	4
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten	87	34	-118	--	3
Netto resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	--	--	--	--
Netto resultaat over de periode	87	34	-118	--	3
Belang van derden	--	--	--	--	--
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders en houders van securities	87	34	-118	--	3

Gesegmenteerde balans verzekeringsactiviteiten 30 juni 2012
In miljoenen euro's

	Zwitserleven	REAAL Leven	REAAL Schade	REAAL Overige	Eliminatie	Totaal
Activa						
Immateriële vaste activa	397	924	195	5	--	1.521
Materiële vaste activa	30	107	--	32	--	169
Geassocieerde deelnemingen	--	36	5	1	--	42
Vastgoedbeleggingen	31	211	--	--	--	242
Beleggingen	9.520	19.657	1.790	672	-664	30.975
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	6.874	5.523	--	--	--	12.397
Belegd onderpand inzake verbruikleen	89	--	--	--	--	89
Derivaten	140	277	--	--	--	417
Uitgestelde belastingvorderingen	183	239	2	11	--	435
Herverzekeringscontracten	2	3.183	179	--	--	3.364
Vorderingen op klanten	784	2.277	4	--	--	3.065
Vorderingen op banken	112	431	--	8	--	551
Vennootschapsbelasting	38	66	1	142	--	247
Overige activa	9	1.228	374	40	-1.314	337
Kas en kasequivalenten	235	1.065	28	6	--	1.334
Totaal activa	18.444	35.224	2.578	917	-1.978	55.185
Passiva						
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	1.199	2.638	708	-1.188	--	3.357
Eigen vermogen toe te schrijven aan houders van securities	17	41	--	342	--	400
Belang van derden	--	3	--	--	--	3
Totaal eigen vermogen	1.216	2.682	708	-846	--	3.760
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	218	717	86	--	--	1.021
Schuldbewijzen	--	--	--	--	--	--
Verzekeringscontracten	14.722	24.165	1.340	--	-150	40.077
Voorziening voor personeelsverplichtingen	195	11	--	7	150	363
Overige voorzieningen	6	7	--	23	--	36
Schuld ontvangen onderpand inzake verbruikleen	91	--	--	--	--	91
Derivaten	35	11	--	--	--	46
Uitgestelde belastingverplichtingen	67	531	51	7	--	656
Overige schulden aan klanten	247	3.780	28	651	-664	4.042
Schulden aan banken	1.099	1.913	--	547	--	3.559
Vennootschapsbelasting	--	3	--	371	--	374
Overige verplichtingen	548	1.404	365	157	-1.314	1.160
Totaal passiva	18.444	35.224	2.578	917	-1.978	55.185

Gesegmenteerde balans verzekeringsactiviteiten 31 december 2011
In miljoenen euro's

	Zwitsereleven	REAAL Leven	REAAL Schade	REAAL Overige	Eliminatie	Totaal
Activa						
Immateriële vaste activa	398	959	199	2	--	1.558
Materiële vaste activa	32	107	--	32	--	171
Geassocieerde deelnemingen	--	33	5	--	--	38
Vastgoedbeleggingen	30	225	--	--	--	255
Beleggingen	8.696	19.476	1.851	521	-785	29.759
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	6.799	5.644	--	--	--	12.443
Belegd onderpand inzake verbruikleen	117	--	--	--	--	117
Derivaten	181	391	--	--	--	572
Uitgestelde belastingvorderingen	156	216	3	6	--	381
Herverzekeringscontracten	2	3.248	176	--	--	3.426
Vorderingen op klanten	808	2.231	4	--	--	3.043
Vorderingen op banken	33	458	--	8	--	499
Vennootschapsbelasting	18	53	1	142	--	214
Overige activa	46	879	320	830	-1.733	342
Kas en kasequivalenten	152	978	45	13	--	1.188
Totaal activa	17.468	34.898	2.604	1.554	-2.518	54.006
Passiva						
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
Totaal eigen vermogen	1.728	2.422	721	-829	--	4.042
Participatiecertificaten en achtergestelde schulden	212	704	86	--	--	1.002
Schuldbewijzen	--	--	--	--	--	--
Verzekeringscontracten	13.345	24.389	1.311	--	-218	38.827
Voorziening voor personeelsverplichtingen	194	12	--	8	149	363
Overige voorzieningen	6	8	--	25	--	39
Schuld ontvangen onderpand inzake verbruikleen	120	--	--	--	--	120
Derivaten	38	15	--	--	--	53
Uitgestelde belastingverplichtingen	203	469	46	3	--	721
Overige schulden aan klanten	202	3.796	30	772	-785	4.015
Schulden aan banken	961	1.561	6	626	--	3.154
Vennootschapsbelasting	1	--	--	311	--	312
Overige verplichtingen	458	1.522	404	638	-1.664	1.358
Totaal passiva	17.468	34.898	2.604	1.554	-2.518	54.006

De presentatie van de vergelijkende cijfers is aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. Zie voor meer informatie paragraaf 13.3.4 Veranderingen in grondslagen, schattingen en presentatie

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening verzekeringsactiviteiten 1e halfjaar 2012
In miljoenen euro's

	Zwitserleven	REAAL Leven	REAAL Schade	REAAL Overige	Eliminatie	Totaal
Baten						
Premie-inkomen	749	752	425	--	--	1.926
Herverzekeringspremies	3	82	30	--	--	115
Netto premie-inkomen	746	670	395	--	--	1.811
Provisie en beheervergoedingen	7	27	1	10	--	45
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	--	2	1	6	--	9
Netto provisie en beheervergoedingen	7	25	--	4	--	36
Resultaat deelnemingen	--	6	--	--	--	6
Resultaat uit beleggingen	274	498	36	13	-14	807
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	264	208	--	--	--	472
Resultaat financiële instrumenten	-44	114	--	--	--	70
Baten belegd onderpand inzake verbruikleen	1	2	--	--	--	3
Overige operationele opbrengsten	1	--	--	--	--	1
Totaal baten	1.249	1.523	431	17	-14	3.206
Lasten						
Verzekeringstechnische lasten	664	746	240	--	--	1.650
Lasten voor rekening en risico van polishouders	423	404	--	--	--	827
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	11	43	95	--	--	149
Personeelskosten	29	35	28	4	--	96
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	2	7	6	--	--	15
Overige operationele lasten	32	38	30	7	--	107
Bijzondere waardeverminderingen	4	21	--	3	--	28
Rentelasten schuld inzake verbruikleen	--	--	--	--	--	--
Overige rentelasten	15	25	3	14	-14	43
Overige lasten	--	--	--	--	--	--
Totaal lasten	1.180	1.319	402	28	-14	2.915
Resultaat voor belastingen	69	204	29	-11	--	291
Belastingen	17	51	7	-2	--	73
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten	52	153	22	-9	--	218
Netto resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	--	--	--	--	--
Netto resultaat over de periode	52	153	22	-9	--	218
Belang van derden	--	2	--	--	--	2
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders en houders van securities	52	151	22	-9	--	216

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening verzekeringsactiviteiten 1e halfjaar 2011
In miljoenen euro's

	Zwiterleven	REAAL Leven	REAAL Schade	REAAL Overige	Eliminatie	Totaal
Baten						
Premie-inkomen	676	874	413	--	--	1.963
Herverzekeringspremies	3	108	26	--	--	137
Netto premie-inkomen	673	766	387	--	--	1.826
Provisie en beheervergoedingen	10	30	1	10	--	51
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	--	5	--	7	--	12
Netto provisie en beheervergoedingen	10	25	1	3	--	39
Resultaat deelnemingen	--	3	--	--	--	3
Resultaat uit beleggingen	186	497	33	11	-11	716
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	-31	-11	--	--	--	-42
Resultaat financiële instrumenten	5	-39	--	--	--	-34
Baten belegd onderpand inzake verbruikleen	1	1	--	--	--	2
Totaal baten	844	1.242	421	14	-11	2.510
Lasten						
Verzekeringstechnische lasten	386	805	241	--	--	1.432
Lasten voor rekening en risico van polishouders	320	174	--	--	--	494
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	13	33	94	-1	--	139
Personeelskosten	37	36	30	4	--	107
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	3	10	7	--	--	20
Overige operationele lasten	33	39	30	8	--	110
Bijzondere waardeverminderingen	10	7	--	--	--	17
Rentelasten schuld inzake verbruikleen	--	--	--	--	--	--
Overige rentelasten	19	64	5	11	-11	88
Totaal lasten	821	1.168	407	22	-11	2.407
Resultaat voor belastingen	23	74	14	-8	--	103
Belastingen	5	12	3	-2	--	18
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten	18	62	11	-6	--	85
Netto resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	--	--	--	--	--
Netto resultaat over de periode	18	62	11	-6	--	85
Belang van derden	--	1	--	--	--	1
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders en houders van securities	18	61	11	-6	--	84

De presentatie van de vergelijkende cijfers is aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. Zie voor meer informatie paragraaf 13.3.4 Veranderingen in grondslagen, schattingen en presentatie

Hiërarchie financiële instrumenten

In miljoenen euro's	Level 1		Level 2		Level 3		Totaal	
	HY 2012	FY 2011	HY 2012	FY 2011	HY 2012	FY 2011	HY 2012	FY 2011
Financiële activa								
Beleggingen	21.316	20.270	7.047	7.225	82	87	28.445	27.582
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	6.990	7.571	5.378	4.849	--	--	12.367	12.420
Belegd onderpand inzake verbruikleen	--	--	89	117	--	--	89	117
Derivaten	12	-16	3.971	3.910	--	--	3.983	3.893
Vorderingen op klanten	--	--	2.296	2.329	--	--	2.296	2.329
Financiële passiva								
Schuldbewijzen tegen reële waarde via de winst en verliesrekening	--	--	1.535	1.601	--	--	1.535	1.601
Derivaten	--	--	3.852	3.618	--	--	3.852	3.618

Ten opzichte van vorig boekjaar heeft een verschuiving plaatsgevonden van Griekse staatsobligaties van level 2 naar level 1.

Netto resultaat over de periode

In miljoenen euro's	Kwartaal						Halfjaar		Jaar	
	Q2 2012	Q1 2012	Q4 2011	Q3 2011	Q2 2011	Q1 2011	1HY 2012	2HY 2011	1HY 2011	FY 2011
SNS Retail Bank	46	25	103	34	45	42	71	137	87	224
SNS Zakelijk	-4	6	-12	16	15	19	2	4	34	38
Netto resultaat over de periode SNS Bank	42	31	91	50	60	61	73	141	121	262
REAAL Leven	84	67	73	113	41	20	151	186	61	247
REAAL Schade	20	2	19	2	10	1	22	21	11	32
REAAL Overig	-2	-7	12	-5	-4	-2	-9	7	-6	1
Netto resultaat over de periode REAAL	102	62	104	110	47	19	164	214	66	280
Netto resultaat over de periode Zwitserleven	37	15	-93	-12	4	14	52	-105	18	-87
Netto resultaat over de periode Groepsactiviteiten	-22	-21	-31	-28	-22	-12	-43	-59	-34	-93
Netto resultaat over de periode SNS REAAL Kernactiviteiten	159	87	71	120	89	82	246	191	171	362
Netto resultaat over de periode Property Finance	-67	-64	-61	-69	-61	-57	-131	-130	-118	-248
Netto resultaat over de periode SNS REAAL	92	23	10	51	28	25	115	61	53	114

De presentatie van de vergelijkende cijfers is aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. Zie voor meer informatie paragraaf 13.3.4 Veranderingen in grondslagen, schattingen en presentatie

Verdeling vastrentende beleggingsportefeuille (geografisch)

In miljoenen euro's

In miljoenen euro's	Verzekeringsactiviteiten		Bankactiviteiten		Totaal	
Juni 2012						
Ierland	220	1%	107	3%	327	1%
Griekenland	--	0%	2	0%	2	0%
Portugal	--	0%	--	0%	--	0%
Italië	402	1%	290	8%	692	2%
Spanje	349	1%	--	0%	349	1%
Totaal GIIPS	971	3%	399	11%	1.370	4%
Duitsland	9.255	31%	1.131	31%	10.386	31%
Frankrijk	1.781	6%	227	6%	2.008	6%
Nederland	13.324	45%	1.343	38%	14.667	44%
Oostenrijk	1.025	4%	256	7%	1.281	4%
België	275	1%	180	5%	455	2%
Overig	2.880	10%	69	2%	2.949	9%
Totaal	29.511	100%	3.605	100%	33.116	100%
December 2011						
Ierland	317	1%	165	4%	482	1%
Griekenland	--	0%	26	1%	26	0%
Portugal	26	0%	--	0%	26	0%
Italië	369	1%	271	7%	640	3%
Spanje	403	1%	29	1%	432	1%
Totaal GIIPS	1.115	3%	491	13%	1.606	5%
Duitsland	7.000	25%	1.548	39%	8.548	26%
Frankrijk	1.342	5%	213	5%	1.555	5%
Nederland	14.264	50%	1.138	29%	15.402	48%
Oostenrijk	1.696	6%	309	8%	2.005	6%
België	253	1%	164	4%	417	1%
Overig	2.872	10%	102	2%	2.974	9%
Totaal	28.542	100%	3.965	100%	32.507	100%
Juni 2011						
Ierland	352	1%	132	3%	484	2%
Griekenland	--	0%	43	1%	43	0%
Portugal	25	0%	--	0%	25	0%
Italië	693	3%	643	16%	1.336	4%
Spanje	680	2%	29	1%	709	2%
Totaal GIIPS	1.750	6%	847	21%	2.597	8%
Duitsland	6.637	24%	678	17%	7.315	23%
Frankrijk	2.608	10%	438	11%	3.046	10%
Nederland	11.307	41%	1.131	28%	12.438	40%
Oostenrijk	1.495	6%	519	13%	2.014	6%
België	627	2%	307	8%	934	3%
Overig	3.000	11%	90	2%	3.090	10%
Totaal	27.424	100%	4.010	100%	31.434	100%

Verdeling vastrentende beleggingsportefeuille (sector)

In miljoenen euro's

In miljoenen euro's	Verzekeringsactiviteiten		Bankactiviteiten		Totaal	
Juni 2012						
Staatsobligatie	17.121	58%	3.092	86%	20.213	61%
Bedrijfsobligatie	4.916	17%	201	6%	5.117	15%
Hypotheken	5.035	17%	--	0%	5.035	15%
Bedrijfsobligatie niet-financiële sector	1.400	5%	23	0%	1.423	4%
Mortgage backed securities	937	3%	224	6%	1.161	4%
Overig	102	0%	65	2%	167	1%
Totaal	29.511	100%	3.605	100%	33.116	100%

December 2011

Staatsobligatie	16.351	57%	3.483	87%	19.834	61%
Bedrijfsobligatie	4.730	17%	141	4%	4.871	15%
Hypotheke	4.895	17%	--	0%	4.895	15%
Bedrijfsobligatie niet-financiële sector	1.246	5%	22	1%	1.268	4%
Mortgage backed securities	1.231	4%	273	7%	1.504	5%
Overig	89	0%	46	1%	135	0%
Totaal	28.542	100%	3.965	100%	32.507	100%

Juni 2011

Staatsobligatie	14.627	53%	3.465	86%	18.092	57%
Bedrijfsobligatie	4.766	17%	233	6%	4.999	16%
Hypotheke	5.053	19%	--	0%	5.053	16%
Bedrijfsobligatie niet-financiële sector	1.468	5%	45	1%	1.513	5%
Mortgage backed securities	1.285	5%	226	6%	1.511	5%
Overig	225	1%	41	1%	266	1%
Totaal	27.424	100%	4.010	100%	31.434	100%

Verdeling vastrentende beleggingsportefeuille (looptijd)

In miljoenen euro's

In miljoenen euro's	Verzekeringsactiviteiten		Bankactiviteiten		Totaal	
Juni 2012						
< 3 maanden	510	2%	23	1%	533	2%
< 1 jaar	926	3%	283	8%	1.209	4%
< 3 jaar	2.326	8%	967	27%	3.293	10%
< 5 jaar	2.303	8%	445	12%	2.748	8%
< 10 jaar	5.001	17%	884	24%	5.885	18%
< 15 jaar	2.867	9%	250	7%	3.117	9%
> 15 jaar	15.578	53%	753	21%	16.331	49%
Totaal	29.511	100%	3.605	100%	33.116	100%

December 2011

< 3 maanden	472	2%	74	2%	546	2%
< 1 jaar	1.108	4%	35	1%	1.143	4%
< 3 jaar	2.229	8%	1.185	30%	3.414	10%
< 5 jaar	2.379	8%	261	7%	2.640	8%
< 10 jaar	6.230	22%	1.480	37%	7.710	24%
< 15 jaar	3.025	10%	232	6%	3.257	10%
> 15 jaar	13.099	46%	698	17%	13.797	42%
Totaal	28.542	100%	3.965	100%	32.507	100%

Juni 2011

< 3 maanden	629	2%	47	1%	676	2%
< 1 jaar	1.194	4%	233	6%	1.427	5%
< 3 jaar	2.139	8%	174	4%	2.313	7%
< 5 jaar	2.367	9%	680	17%	3.047	10%
< 10 jaar	5.924	22%	1.384	34%	7.308	23%
< 15 jaar	3.180	11%	546	14%	3.726	12%
> 15 jaar	11.991	44%	946	24%	12.937	41%
Totaal	27.424	100%	4.010	100%	31.434	100%

Verdeling vastrentende beleggingsportefeuille (rating)

In miljoenen euro's

In miljoenen euro's	Verzekeringsactiviteiten		Bankactiviteiten		Totaal	
Juni 2012						
AAA	16.683	57%	2.846	79%	19.529	59%
AA	3.404	11%	205	6%	3.609	11%
A	2.129	7%	366	10%	2.495	7%
BBB	1.347	5%	186	5%	1.533	5%
< BBB	139	0%	2	0%	141	0%
Geen rating	5.809	20%	--	0%	5.809	18%
Totaal	29.511	100%	3.605	100%	33.116	100%

December 2011

AAA	18.031	63%	3.199	81%	21.230	65%
AA	1.333	5%	208	5%	1.541	5%
A	2.465	8%	347	9%	2.812	9%
BBB	857	3%	185	4%	1.042	3%
< BBB	221	1%	26	1%	247	1%
Geen rating	5.635	20%	--	0%	5.635	17%
Totaal	28.542	100%	3.965	100%	32.507	100%

Juni 2011

AAA	15.489	56%	2.505	62%	17.994	57%
AA	2.804	10%	356	9%	3.160	10%
A	2.396	9%	922	23%	3.318	11%
BBB	1.266	5%	146	4%	1.412	4%
< BBB	120	0%	43	1%	163	1%
Geen rating	5.349	20%	38	1%	5.387	17%
Totaal	27.424	100%	4.010	100%	31.434	100%

Verdeling portefeuille SNS Zakelijk

In miljoenen euro's

	PF Zakelijk	SNS Retail Bank Zakelijk	SNS Zakelijk
Totale portefeuille juni 2012			
Kredietlimieten	3.645	1.571	5.216
Onbenutte kredietlimiet	9	--	9
Uitstaande bruto vorderingen	3.636	1.571	5.207
Balansvoorziening	70	67	137
Uitstaande vorderingen	3.566	1.504	5.070
Vastgoed projecten	7	--	7
Aangehouden voor verkoop	--	--	--
Totaal exposure	3.573	1.504	5.077
Voorziene leningen	157	195	352
Voorziene leningen als % van de totale leningportefeuille	4,3%	12,4%	6,8%
Dekkingsgraad	44,6%	34,4%	38,9%
Totale portefeuille december 2011			
Kredietlimieten	4.133	1.613	5.746
Onbenutte kredietlimiet	-14	--	-14
Uitstaande bruto vorderingen	4.147	1.613	5.760
Balansvoorziening	42	62	104
Uitstaande vorderingen	4.105	1.551	5.656
Vastgoed projecten	7	--	7
Aangehouden voor verkoop	--	--	--
Totaal exposure	4.112	1.551	5.663
Voorziene leningen	41	208	249
Voorziene leningen als % van de totale leningportefeuille	1,0%	12,9%	4,3%
Dekkingsgraad	103,2%	29,8%	41,8%
Totale portefeuille juni 2011			
Kredietlimieten	4.817	1.598	6.415
Onbenutte kredietlimiet	-20	--	-20
Uitstaande bruto vorderingen	4.837	1.598	6.435
Balansvoorziening	14	69	83
Uitstaande vorderingen	4.823	1.529	6.352
Vastgoed projecten	10	--	10
Aangehouden voor verkoop	--	--	--
Totaal exposure	4.833	1.529	6.362
Voorziene leningen	17	203	220
Voorziene leningen als % van de totale leningportefeuille	0,4%	12,7%	3,4%
Dekkingsgraad	82,4%	34,0%	37,7%

De portefeuilles zijn gebaseerd op de voormalige segmentstructuur.