SNS REAAL

Utrecht, 17 mei 2011

Trading update
eerste kwartaal 2011

SNS REAAL rapporteert nettowinst van € 21 miljoen over het eerste kwartaal

HOOFDPUNTEN IN HET EERSTE KWARTAAL[1]

- Nettowinst kernactiviteiten van € 78 miljoen; verlies van Property Finance neemt af tot € 57 miljoen.
- Goed begin van het jaar bij SNS Bank (Retail en Zakelijk) met een nettowinst van € 61 miljoen, geholpen door lagere operationele lasten.
- Nettowinst Verzekeringsactiviteiten van € 29 miljoen, negatief beïnvloed door rentederivaten.
- Core Tier 1 ratio SNS Bank NV stabiel op 8,1%, significante stijging DNB solvabiliteitspercentage van de Verzekeringsactiviteiten van 195% eind 2010 naar 238%.
- Kredietlimieten SNS Zakelijk en Property Finance teruggebracht met € 0,8 miljard, waarvan € 0,3 miljard bij Property Finance.

"Het eerste kwartaal van 2011 liet een terugkeer naar winstgevendheid van SNS REAAL zien, na het aanzienlijke verlies in het vierde kwartaal van vorig jaar. Onze kernbankactiviteiten, bestaande uit SNS Retail Bank en SNS Zakelijk, behaalden goede resultaten. Het nettoresultaat van de Verzekeringsactiviteiten werd nadelig beïnvloed door negatieve waardeveranderingen van derivaten die worden ingezet om de solvabiliteit te beschermen tegen de impact van dalende rentes, maar gecorrigeerd hiervoor liet het resultaat een flinke verbetering zien. Bij Property Finance liep het nettoverlies fors terug vergeleken met het voorgaande kwartaal als gevolg van lagere waardeverminderingen van leningen. We hebben vooruitgang geboekt met onze plannen om kapitaal vrij te maken, zoals blijkt uit de afname van kredietlimieten bij SNS Zakelijk en Property Finance en uit het sluiten van een herverzekeringstransactie. In de komende kwartalen zullen de kredietlimieten verder dalen. De uitvoering van ons programma om kapitaal vrij te maken behoudt hoge prioriteit" aldus Ronald Latenstein, voorzitter van de Raad van Bestuur.

NETTO RESULTAAT

In miljoenen euro's	Kw 1 2011	Kw 2010	Kw 2010	Kw 2010	Kw 2010	2010
Netto resultaat over de periode SNS Bank	61	47	62	62	41	212
waarvan SNS Retail Bank	42	27	39	45	28	139
waarvan SNS Zakelijk	19	20	23	17	13	73
Netto resultaat over de periode REAAL	14	68	68	95	-25	206
waarvan REAAL Leven	15	68	60	96	-16	208
waarvan REAAL Schade	1	3	10	5	-2	16
waarvan REAAL Overig	-2	-3	-2	-6	-7	-18
Netto resultaat over de periode Zwitserleven	15	--	12	20	4	36
Netto resultaat over de periode Groepsactiviteiten	-12	-15	-8	-24	-24	-71
Netto resultaat over de periode SNS REAAL Kernactiviteiten	78	100	134	153	-4	383
Netto resultaat over de periode Property Finance	-57	-60	-159	-107	-317	-643
Netto resultaat over de periode SNS REAAL	21	40	-25	46	-321	-260

[1] Resultaten voor 2010 zijn gehergroepeerd volgens de nieuwe business units SNS Retail Bank, SNS Zakelijk en Property Finance. De cijfers voor 2010 zijn ook aangepast als gevolg van een stelselwijziging (de toepassing van shadow accounting). Voor meer informatie, zie appendix.

SNS BANK (KERNBEDRIJF)

De totale rentebaten van SNS Retail Bank waren hoger dan in het eerste kwartaal van 2010 maar lager ten opzichte van daaropvolgende kwartalen, als gevolg van de overdracht van retailhypotheken naar de beleggingsportefeuille van de Verzekeringsactiviteiten en hogere financieringskosten als gevolg van de veranderende fundingmix. De netto rentemarge op hypotheken daalde enigszins ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010. Het marktaandeel van SNS Retail Bank in nieuwe hypotheken over het eerste kwartaal van 2011 bedroeg 5,6%, vergeleken met 6,1% over 2010. Netto rentebaten uit spaargelden waren hoger, voornamelijk dankzij de gestage toename van spaargelden. In het eerste kwartaal van 2011 groeiden de particuliere spaartegoeden met € 2,1 miljard (+7,6%) ten opzichte van eind 2010 tot € 29,5 miljard en het marktaandeel in de totale Nederlandse spaarmarkt verbeterde tot 10,0% (eind 2010: 9,5%). Bankspaartegoeden, onderdeel van de totale spaartegoeden, bedroegen € 887 miljoen, een stijging van € 184 miljoen (+26,1%) vergeleken met eind 2010.

Provisie-inkomsten waren lager ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010, voornamelijk wegens incidentele posten. Overige inkomsten profiteerden van een positieve bijdrage uit de terugkoop van eigen schuldpapier en waren in lijn met het niveau van het eerste kwartaal van 2010.

De operationele lasten waren duidelijk lager vergeleken met het eerste kwartaal van 2010, als gevolg van de lagere personele bezetting na de voorafgaande herstructureringsprogramma's. Waardeverminderingen op retailleningen waren enigszins lager dan het kwartaalgemiddelde voor 2010 en bedroegen op jaarbasis 0,12% van bruto uitstaande leningen. De nettowinst van SNS Retail Bank was met € 42 miljoen fors hoger ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010 (€ 27 miljoen).

De schommeling van de kwartaalwinsten van SNS Zakelijk wordt voornamelijk veroorzaakt door schommelingen in waardeverminderingen van leningen. In het eerste kwartaal van 2011 waren de rentebaten onveranderd ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010. Waardeverminderingen van leningen waren enigszins hoger (op jaarbasis 0,36% van bruto uitstaande leningen) en operationele kosten lager, resulterend in een nettowinst van € 19 miljoen, een beperkte daling ten opzichte van de € 20 miljoen nettowinst over het eerste kwartaal van 2010.

In het eerste kwartaal van 2011 zijn de kredietlimieten (bruto leningen en niet getrokken kredietlimieten) van SNS Zakelijk actief teruggebracht met circa € 500 miljoen, corresponderend met € 400 miljoen aan bruto leningen. De autonome groei van retailhypotheken bij SNS Retail Bank was beperkt maar de overdracht van de gesecuritiseerde DBV-hypothekenportefeuille van REAAL naar SNS Retail Bank had een opwaartse invloed op het balanstotaal van SNS Bank van € 2,2 miljard.

REAAL

De periodieke individuele levenpremies bij REAAL Leven waren licht lager ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010, maar het marktaandeel in nieuwe periodieke levenpremies steeg naar 19,6% (2010: 13,7%). Met name de positie van REAAL op de overlijdensrisicomarkt liet een verdere verbetering zien. Individuele koopsommen daalden, evenals het marktaandeel koopsommen (8,0%, ten opzichte van 9,8% in 2010). Het resultaat uit beleggingsinkomsten voor eigen rekening en risico was vrijwel in lijn met het eerste kwartaal van 2010 en lager dan in het derde en vierde kwartaal. In tegenstelling tot het derde en vierde kwartaal van 2010 was er per saldo slechts een beperkte positieve bijdrage uit gerealiseerde winsten op aandelen en obligaties in het eerste kwartaal van zowel 2011 als 2010.

Stijgende marktrentes hebben in het eerste kwartaal van 2011 geleid tot netto ongerealiseerde verliezen op rentederivaten van € 23 miljoen, die deels gecompenseerd werden door een positieve invloed op verzekeringstechnische lasten van shadow accounting van € 7 miljoen. In het eerste kwartaal van 2010 was de invloed van ongerealiseerde waardeveranderingen op rentederivaten beperkt (+€ 3 miljoen, voor de negatieve invloed van shadow accounting van € 1 miljoen) maar in dit kwartaal waren gerealiseerde winsten op rentederivaten van meer dan € 40 miljoen uitzonderlijk hoog.

Operationele lasten bij REAAL Leven lieten een duidelijke daling zien ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010. Uiteindelijk realiseerde REAAL Leven een nettowinst van € 15 miljoen, fors lager dan de € 68 miljoen nettowinst in het eerste kwartaal van 2010. Gecorrigeerd voor het effect van incidentele posten, gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille en hedges (voornamelijk de genoemde rentederivaten) liet het nettoresultaat echter een aanzienlijke verbetering zien.

Premie-inkomen en beleggingsinkomsten bij REAAL Schade waren vrijwel vlak ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010. Operationele kosten stegen enigszins wegens de verfijning van kostenallocatie tussen REAAL Leven en Schade. Dit, samen met hoge claims bij motor-, brand- en AOV-verzekeringen resulteerde in een beperkte nettowinst van € 1 miljoen.

ZWITSERLEVEN

Zwitserlevens pensioenpremie-inkomen was licht lager vergeleken met het eerste kwartaal van 2010, vrijwel geheel wegens lagere inkomsten uit koopsommen. Periodieke premies waren vrijwel stabiel. Beleggingsinkomsten voor eigen rekening en risico waren duidelijk lager ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010, wegens lagere dividendinkomsten en in afwezigheid van gerealiseerde winsten op aandelen. Gerealiseerde winsten op obligaties droegen beperkt maar positief bij aan de beleggingsinkomsten in het eerste kwartaal van 2011. De invloed van rentederivaten was vrijwel nihil en shadow accounting had een negatieve invloed van € 2 miljoen. Ook in het eerste kwartaal van 2010 was de invloed van rentederivaten met € 1 miljoen zeer beperkt, net als de impact van shadow accounting (-€ 1 miljoen).

Operationele lasten waren enigszins hoger dan in het eerste kwartaal van 2010. De nettowinst van Zwitserleven in het eerste kwartaal van 2011 bedroeg € 15 miljoen. In het eerste kwartaal van 2010 boekte Zwitserleven een break-even resultaat als gevolg van een voorziening van € 18 miljoen voor beschikbare premieregeling-pensioencontracten. In het eerste kwartaal van 2010 bedroegen gerealiseerde winsten op aandelen en obligaties samen € 13 miljoen. Gecorrigeerd voor het effect van incidentele posten, gerealiseerde winsten en verliezen op de beleggingsportefeuille en hedges liet de eerste kwartaalwinst van 2011 een sterke verbetering zien, mede dankzij de vrijval van voorzieningen in de technische lasten.

GROEPSACTIVITEITEN

De schommelingen in de kwartaalresultaten van Groepsactiviteiten in 2010 werden voornamelijk veroorzaakt door incidentele posten zoals waardeverminderingen op financiële deelnemingen. In het eerste kwartaal waren er geen incidentele posten.

PROPERTY FINANCE

De rentebaten van Property Finance daalden scherp ten opzichte van zowel het eerste kwartaal van 2010 als volgende kwartalen als gevolg van de daling van de leningenportefeuille en hogere financieringskosten.

Totale kredietlimieten daalden van € 6,8 miljard eind 2010 naar € 6,5 miljard. De totale leningenportefeuille, na voorzieningen, daalde van € 5,8 miljard eind 2010 naar € 5,5 miljard, waarvan € 2,2 miljard internationale leningen. De afname met € 0,3 miljard betrof voor circa twee derde internationale leningen en voor een derde binnenlandse leningen.
Vastgoedprojecten (onroerendgoedprojecten waarover Property Finance de zeggenschap heeft verkregen) en activa aangehouden voor verkoop waren samen per saldo stabiel onder € 0,6 miljard ten opzichte van eind 2010.

De voorziene leningen als percentage van de bruto uitstaande leningen bleven vrijwel stabiel op 28% (eind 2010: 27%) doordat de instroom van voorziene leningen werd gecompenseerd door de uitstroom. De dekkingsgraad (voorzieningen als percentage van voorziene leningen) verbeterde licht van 41% eind 2010 naar 44% (binnenlandse leningen: 30%, internationale leningen: 60%).

Operationele lasten bleven hoog, wegens de kosten verbonden met de afbouw van de leningenportefeuille. Waardeverminderingen op leningen bedroegen € 68 miljoen in het eerste kwartaal (op jaarbasis 4,32% van bruto uitstaande leningen), vergeleken met € 103 miljoen in het eerste kwartaal van 2010. In het derde en vierde kwartaal van 2010 bedroegen de waardeverminderingen respectievelijk € 147 miljoen en € 405 miljoen.

Dankzij de daling van de waardeverminderingen nam het nettoverlies van Property Finance af tot € 57 miljoen.

PROGRAMMA OM KAPITAAL VRIJ TE MAKEN

Als onderdeel van het programma van SNS REAAL om € 700 miljoen aan kapitaal vrij te maken is in de eerste maanden van 2011 een traditionele herverzekeringstransactie afgesloten waarmee circa € 225 miljoen aan kapitaal is vrijgemaakt, corresponderend met 18%-punten in solvabiliteit van de Verzekeringsactiviteiten. Verder is in het eerste kwartaal van 2011 een begin gemaakt met de afbouw van SNS Zakelijk hypotheken.

VERMOGEN EN FUNDING

Solvabiliteitsratio's van SNS Bank NV bleven in het eerste kwartaal stabiel doordat de positieve invloed van de afbouw van de SNS Zakelijk en Property Finance leningenportefeuille werd gecompenseerd door de impact van de overheveling van de DBV hypotheken en incidentele posten. Aan het eind van het eerste kwartaal bedroeg de Tier 1 ratio van SNS Bank 10,8% (eind 2010: 10,7%) en de Core Tier 1 ratio 8,1% (eind 2010: 8,1%).
Het DNB solvabiliteitspercentage van de Verzekeringsactiviteiten verbeterde tot 238% (eind 2010: 195%) waarbij de herverzekeringstransactie voor 18%-punten bijdroeg en veranderingen in creditspreads en yieldcurve voor het grootste deel van de overige 25%-punten.

De steilere yieldcurve leidde in het eerste kwartaal tot een duidelijke afname van de reële waardereserve van de Verzekeringsactiviteiten, en daarmee van het eigen vermogen, dat daalde tot € 4,3 miljard per eind maart (eind 2010: € 4,8 miljard). Als gevolg hiervan bedroeg de 'double leverage' op Groepsniveau per ultimo maart 2011 117,0%, ten opzichte van 115,0% per eind 2010.

Gedurende het eerste kwartaal van 2011 bestond de voornaamste bron van additionele funding van SNS Bank uit de toename van de retailspaartegoeden. De totale liquiditeitspositie van SNS Bank daalde enigszins tot € 14 miljard. Begin april 2011 heeft SRLEV, de juridische entiteit waaronder de levensverzekeringsactiviteiten van SNS REAAL vallen, met succes voor een bedrag van € 400 miljoen aan 30 jaar Tier 2 notes geplaatst.

SNS REAAL Investor Relations

Jacob Bosscha
Jacob.bosscha@snsreaal.nl
Tel: +31 30 291 42 46

Victor Zijlema
Victor.zijlema@snsreaal.nl
Tel: +31 30 291 42 47

SNS REAAL Corporate Communications

Raymond Salet
Corporatecommunicatie@snsreaal.nl
Tel: +31 30 291 48 18

Roelina Bolding
Corporatecommunicatie@snsreaal.nl
Tel: +31 6 12 81 55 00

APPENDIX: AANPASSING VAN RESULTATEN OVER 2010 VOOR HERGROEPERING VAN BUSINESS UNITS EN STELSELWIJZIGING (TOEPASSING SHADOW ACCOUNTING)

Stelselwijziging

Met ingang van 1 januari 2011 past SNS REAAL shadow accounting toe in de IFRS-rapportage. Deze stelselwijziging leidt ertoe dat de financiële resultaten van SNS REAAL een beter beeld geven van de economische aansluiting van activa en passiva in de verzekeringsbalans en beperkt hierdoor de bestaande asymmetrie in de toereikendheidstoets van de Verzekeringsactiviteiten. Een deel van de waardeveranderingen van activa, waaronder derivaten die veranderingen in de verzekeringsverplichtingen weerspiegelen wordt eveneens in de waardering van deze verzekeringsverplichtingen opgenomen, ongeacht of deze gerealiseerd of ongerealiseerd zijn en ongeacht of deze ongerealiseerde waardeveranderingen in de resultatenrekening zijn opgenomen of direct in het eigen vermogen worden verwerkt middels de reële waardereserve. Hierdoor wordt de volatiliteit in de resultatenrekening als gevolg van activa, waaronder derivaten die verzekeringsverplichtingen weerspiegelen deels beperkt. Het DNB solvabiliteitspercentage van de Verzekeringsactiviteiten ondervindt geen materiële invloed van deze stelselwijziging.
Als gevolg van de stelselwijziging neemt het aangepaste netto groepsresultaat voor 2010 af met € 35 miljoen, waarvan -€ 15 miljoen betrekking heeft op REAAL en -€ 20 miljoen op Zwitserleven.

AANSLUITING GERAPPORTEERDE EN HERZIENE CIJFERS 2010

In miljoenen euro's	1e halfjaar 2010	2e halfjaar 2010	2010
Gerapporteerde cijfers 2010			
Netto resultaat over de periode SNS Bank (Kernbedrijf)	158	-321	-431
waarvan SNS Retail Bank	79	83	162
waarvan SNS Zakelijk	-189	-404	-593
Netto resultaat over de periode REAAL	151	70	221
waarvan REAAL Leven	143	80	223
waarvan REAAL Schade	13	3	16
waarvan REAAL Overig	-5	-13	-18
Netto resultaat over de periode Zwitserleven	11	45	56
Netto resultaat over de periode Groepsactiviteiten	-23	-48	-71
Netto resultaat over de periode SNS REAAL	29	-254	-225
Transitie van SNS Retail Bank naar SNS Zakelijk	13	10	23
Transitie van Property Finance naar SNS Zakelijk	30	20	50
SNS Zakelijk	43	30	73
Netto impact shadow accounting REAAL Leven	-15	--	-15
Netto impact shadow accounting Zwitserleven	1	-21	-20
Totale netto impact shadow accounting	-14	-21	-35
Herziene cijfers 2010[2]			
Netto resultaat over de periode SNS Bank (Kernbedrijf)	109	103	212
waarvan SNS Retail Bank	66	73	139
waarvan SNS Zakelijk	43	30	73
Netto resultaat over de periode REAAL	136	70	206
waarvan REAAL Leven	128	80	208
waarvan REAAL Schade	13	3	16
waarvan REAAL Overig	-5	-13	-18
Netto resultaat over de periode Zwitserleven	12	24	36
Netto resultaat over de periode Groepsactiviteiten	-23	-48	-71
Netto resultaat over de periode SNS REAAL Kernactiviteiten	234	149	383
Netto resultaat over de periode Property Finance	-219	-424	-643
Netto resultaat over de periode SNS REAAL	15	-275	-260

[2] Inclusief impact nieuwe Business-unit structuur bij de Bank\activititeiten en impact van shadow accounting bij de Verzekeringsactiviteiten

RESERVATION CONCERNING FORWARD LOOKING STATEMENTS

This trading update contains forward looking statements concerning future events. Those forward looking statements are based on the current information and assumptions of the SNS REAAL management concerning known and unknown risks and uncertainties. Forward looking statements do not relate to definite facts and are subject to risks and uncertainty. The actual results may differ considerably as a result of risks and uncertainties relating to SNS REAAL's expectations regarding such matters as the assessment of market risk or possible acquisitions, or business expansion and premium growth and investment income or cash flow predictions or, more generally, the economic climate and changes in the law and taxation.
SNS REAAL cautions that expectations are only valid on the specific dates, and accepts no responsibility for the revision or updating of any information following changes in policy, developments, expectations or the like.

This trading update has not been audited.