

Utrecht, Nederland, 2 april 2015

Definitieve splitsing SNS REAAL in de loop van 2015

HERSTRUCTURERINGSPROCES SNS REAAL GAAT LAATSTE FASE IN

- Verkoop van VIVAT aan Anbang Insurance Group naar verwachting afgerond in derde kwartaal 2015
- SNS Bank N.V. wordt vanuit SNS REAAL overgedragen aan de Nederlandse Staat na afronding van verkoop VIVAT
- Ontmanteling SNS REAAL na overdracht VIVAT en SNS Bank

SNS BANK IN 2014: BEMOEDIGENDE COMMERCIËLE ONTWIKKELINGEN; SOLIDE FINANCIËLE RESULTATEN

- SNS Bank verwelkomde 231.000 bruto nieuwe klanten; marktaandeel nieuwe particuliere hypotheeklen verduubeld tot 3,7%; marktaandeel particuliere spaartegoeden gestegen naar 10,7%
- Hogere nettowinst 2014 gecorrigeerd voor incidentele posten van € 294 miljoen (2013: € 263 miljoen), ondersteund door hogere rentemarge en lagere bijzondere waardeverminderingen op leningen
- Nettowinst van € 151 miljoen, inclusief een eenmalige last van € 76 miljoen voor de resolutieheffing aan Nederlandse banken in verband met de nationalisatie van SNS REAAL en een bijzondere waardevermindering van goodwill van € 67 miljoen
- Solide Tier 1-kernkapitaalratio van 15,6%, een stijging ten opzichte van ultimo 2013 (15,1%)

VIVAT IN 2014: RESULTAAT EN SOLVABILITEIT ONDER DRUK

- Marktaandeel in individuele periodieke levenpremies licht lager op 17%; marktaandeel periodieke collectieve levenpremies lager op 7%; marktaandeel schadepremies lager op 5%
- Lagere nettowinst 2014 gecorrigeerd voor incidentele posten van € 85 miljoen (2013: € 135 miljoen) wegens druk op verzekeringstechnische resultaten en een lager beleggingsresultaat
- Nettoverlies van € 605 miljoen volledig het gevolg van € 690 miljoen aan incidentele posten, veroorzaakt door IFRS LAT-tekort
- DNB-solvabiliteit gedaald tot 136% per ultimo 2014 (ultimo 2013: 172%) door aanpassingen in modellen en kostenparameters en ongunstige ontwikkeling van rentestanden

SNS REAAL IN 2014: NETTOWINST GECORRIGEERD VOOR INCIDENTELE POSTEN VAN € 327 MILJOEN

- Classificatie van verzekeringsactiviteiten als aangehouden voor verkoop wegens de aangekondigde verkoop leidde tot een afschrijving van € 206 miljoen van alle resterende (im)materiële vaste activa van VIVAT op het niveau van SNS REAAL
- Nettoverlies SNS REAAL van € 712 miljoen wegens nettoverlies van VIVAT en classificatie als 'aangehouden voor verkoop'

“In 2014 zijn de holding-, bank- en verzekeringsactiviteiten van SNS REAAL bijna volledig ontvlochten. Op 16 februari 2015 hebben we de verkoop van VIVAT aangekondigd, waarmee, na afronding daarvan, de belangen van polishouders en medewerkers worden gewaarborgd. Met de beoogde daaropvolgende overdracht van SNS Bank aan de Nederlandse Staat zal de opsplitsing van SNS REAAL in de loop van 2015 worden voltooid.

SNS Bank boekte in 2014 solide commerciële en financiële resultaten. Zowel de klanttevredenheid als de marktaandelen verbeterden. De solvabiliteit van SNS Bank bleef sterk. Daarentegen beleefde VIVAT een moeilijk jaar waarin het resultaat en de solvabiliteit onder zware druk stonden. Door de incidentele posten kwam het resultaat van VIVAT fors in het rood uit. SNS REAAL rapporteerde over 2014 een totaal nettoverlies van € 712 miljoen.

Graag wil ik al onze klanten bedanken en mijn waardering uitspreken naar onze medewerkers voor hun inzet in het herstructureringsproces van SNS REAAL, waarmee de basis is gelegd voor een separate toekomst van VIVAT en SNS Bank,” aldus Gerard van Olphen, voorzitter van de Raad van Bestuur.

Kerncijfers

in miljoenen euro's	2014	2013	2e halfjaar 2014	1e halfjaar 2014
Resultaat				
SNS Bank	151	184	40	111
VIVAT	-605	-612	-385	-220
Groepsactiviteiten	-52	14	-36	-16
Resultaat kwalificatie VIVAT als beëindigde bedrijfsactiviteit	-206	--	-206	--
Property Finance	--	-1.536	--	--
SNS REAAL	-712	-1.950	-587	-125
Overige kerncijfers				
SNS REAAL				
Balanstotaal	124.806	125.935	124.806	122.329
Groepsvermogen	3.999	4.496	3.999	4.496
Double leverage	119,3%	114,9%	119,3%	116,4%
Ultimostand aantal interne werknemers (fte)	6.368	6.379	6.368	6.356
SNS Bank				
Vorderingen op klanten	52.834	53.405	52.834	53.550
Spaargelden	35.666	33.276	35.666	36.269
Efficiëncyratio	44,7%	50,0%	44,6%	44,8%
Rendement eigen vermogen	5,4%	7,1%	2,7%	8,0%
Tier 1-kernkapitaalratio (prudentieel geconsolideerd) ¹	15,6%	15,1%	15,6%	15,4%
Totaal kapitaalratio (prudentieel geconsolideerd) ¹	15,6%	15,1%	15,6%	15,4%
Leverageratio (prudentieel geconsolideerd) ¹	2,7%	3,1%	2,7%	3,2%
Tier 1-kernkapitaalratio (stand-alone) ²	18,3%	16,6%	18,3%	16,0%
Totaal kapitaalratio (stand-alone) ²	18,4%	16,7%	18,4%	16,0%
Leverageratio (stand-alone) ²	3,8%	3,2%	3,8%	3,6%
VIVAT				
Bedrijfskosten-premieverhouding VIVAT	15,1%	14,4%	17,3%	13,4%
DNB-solvabiliteit VIVAT	136%	172%	136%	163%
DNB-solvabiliteit SRLEV	141%	187%	141%	173%
DNB-solvabiliteit REAAL Schadeverzekeringen	191%	235%	191%	235%

1 Kapitaalratio's bankactiviteiten 2014 zijn berekend op basis van CRD IV (transitioneel, SNS Bank N.V. prudentieel geconsolideerd)

2 Kapitaalratio's bankactiviteiten 2014 zijn berekend op basis van CRD IV (transitioneel, SNS Bank N.V. stand-alone), vergelijkende cijfers 2013 zijn berekend op basis van Basel II (SNS Bank N.V. stand-alone)

Voorwoord

Update over het herstructureringsproces van SNS REAAL

SNS REAAL vervolgde in 2014 de door het herstructureringsplan uitgezette koers. Dit herstructureringsplan vormde de basis voor de definitieve goedkeuring door de Europese Commissie (EC) van de nationalisatie van de onderneming. Nadat eind 2013 de vastgoedfinancieringsactiviteiten van Property Finance (thans Propertize genaamd) vanuit SNS Bank bij NLF1 waren ondergebracht, richtten we ons in 2014 op de ontvlechting van de holding, bank- en verzekeringsactiviteiten en hebben we het verkoopproces voor VIVAT Verzekeringen (VIVAT) in gang gezet.

Als onderdeel van de ontvlechting werden in 2014 nagenoeg alle staffuncties op holdingniveau aan ofwel SNS Bank ofwel VIVAT overgedragen. De overgang van de riskmanagement-, finance-, communicatie- en compliancefuncties is eind 2014 voltooid. De splitsing van de ICT-systemen is nog altijd gaande: dit proces zal naar verwachting medio 2015 worden afgerond. De ontvlechting leidde daarnaast tot aanpassingen in de bestuurlijke organisatie van SNS Bank en VIVAT, waaronder de aanstelling van een nieuwe statutaire directie voor de beide entiteiten. SNS REAAL heeft daarmee een transitie ondergaan van een operationele naar een financiële holding.

Op 16 februari 2015 maakten wij bekend dat wij een overeenkomst voor de verkoop van VIVAT hebben getekend met Anbang Group Holdings Co. Ltd., een volle dochteronderneming van Anbang Insurance Group Co. Ltd. (Anbang), een toonaangevende Chinese verzekeringsmaatschappij. Op grond van de overeenkomst verwerft Anbang 100% van de aandelen in VIVAT tegen betaling van € 150 miljoen. Daarnaast wordt de solvabiliteit van VIVAT middels een kapitaalinjectie versterkt tot een toereikend niveau. De totale financiële verplichting van Anbang kan niettemin nog veranderen door wijzigingen in het IFRS eigen vermogen van VIVAT tussen 31 december 2014 en 30 juni 2015, de verwachte ingangsdatum van de verkoop.

De transactie is nog niet definitief, aangezien deze nog steeds afhankelijk is van de gebruikelijke voorwaarden, zoals goedkeuring van de toezichthouders. Daarnaast zou bij een sterke daling van het IFRS eigen vermogen tussen 31 december 2014 en 30 juni 2015, de transactie niet plaats kunnen vinden. De verkoop zal naar verwachting in het derde kwartaal van 2015 zijn afgerond.

We zijn blij dat de verkoop van VIVAT aan Anbang het resultaat is van het verkoopproces. Met een nieuwe en betrokken aandeelhouder en een versterkte vermogenspositie worden de belangen van polishouders en medewerkers van VIVAT gewaarborgd. Bovendien zal VIVAT een grote rol spelen in de uitbreiding van de verzekeringsactiviteiten van Anbang in Nederland. Voor SNS REAAL houdt de transactie in dat aan een belangrijke EC-verplichting uit het herstructureringsplan is voldaan.

Aangezien VIVAT onder de boekwaarde wordt verkocht, zal SNS REAAL een fors verlies lijden op deze transactie. Een deel van dit verlies is reeds in de jaarrekening over 2014 verantwoord als gevolg van de waardering van VIVAT als "aangehouden voor verkoop". Dit resulteerde in de afschrijving van alle (im)materiële activa van VIVAT ter grootte van € 206 miljoen op het niveau van SNS REAAL.

In zijn brief aan de Tweede Kamer op 16 februari 2015 heeft de minister van Financiën aangekondigd dat SNS Bank, spoedig nadat de verkoop van VIVAT is voltooid, van SNS REAAL rechtstreeks naar de Nederlandse Staat zal worden gebracht. Dit stelt SNS Bank in staat om haar kapitaalpositie verder te versterken via de kapitaalmarkt, terwijl SNS Bank voornemens is om haar financiële positie verder te versterken en diversifiëren vanwege toekomstige regelgeving zoals de leverage ratio en de Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD). SNS Bank zal op termijn worden geprivatiseerd.

Na de overdracht van VIVAT en SNS Bank wordt de holding SNS REAAL ontmanteld.

SNS Bank

SNS Bank heeft zich er in 2014 voor ingezet om het vertrouwen van klanten te herwinnen, haar marktaandeel in particuliere hypotheek en betalen te verbeteren en daarbij tegelijkertijd het marktaandeel sparen te behouden. Verder leidden het proces van de ontvlechting uit SNS REAAL en de noodzakelijke voorbereidingen voor nieuwe wet- en regelgeving tot een forse werkdruk. Gedurende het jaar kwamen bijna 400 medewerkers van de holding naar de bank, gevolgd door nog eens 550 medewerkers in januari 2015. Daarnaast werden wijzigingen in governance en risicomanagement door de bank geïntroduceerd en ingevoerd, zodat de bank goed is voorbereid op een toekomst als zelfstandige onderneming.

Vanuit commercieel perspectief liet SNS Bank in 2014 een solide prestatie zien. De merken van SNS Bank verwelkomden 231.000 nieuwe klanten. Het aantal klanten nam per saldo toe met 98.000. Tegelijkertijd zag het merk SNS de verbeterende trend van het klanttevredenheidscijfer, die na de nationalisatie in 2013 werd ingezet, doorzetten. De klanttevredenheidscijfers van BLG Wonen en RegioBank bleven stabiel. Ondanks een beperkte terugval ten opzichte van ultimo 2013 behield ASN Bank een van de hoogste klanttevredenheidsscores in de sector. SNS Bank blijft streven naar hogere tevredenheidscijfers: het uiteindelijke doel is een positieve Net Promoter Score voor ieder bankmerk.

Het marktaandeel van SNS Bank in nieuwe particuliere hypotheekleningen steeg tot 3,7% in 2014, ten opzichte van 1,8% in 2013. Het verschil met onze doelstelling van 5-8% geeft echter aan dat er in 2015 en daarna nog steeds werk verzet zal moeten worden. Het marktaandeel in particuliere spaartegoeden steeg tot 10,7%, waarmee onze doelstelling van meer dan 10% werd behaald.

SNS Bank rapporteerde in 2014 een nettowinst gecorrigeerd voor incidentele posten van € 294 miljoen, een stijging van 12% vergeleken met de gecorrigeerde winst in 2013.

Deze 12% stijging was voornamelijk het gevolg van de hogere rentemarge en lagere bijzondere waardeverminderingen op leningen. De rentemarge nam dankzij de lagere financieringskosten duidelijk toe. De gestegen bijzondere waardeverminderingen op mkb-kredieten en overige particuliere kredieten werden ruimschoots gecompenseerd door de lagere bijzondere waardeverminderingen op particuliere hypotheekleningen. Deze positieve ontwikkeling werd ondersteund door een voorzichtig herstel van de Nederlandse woningmarkt. De kredietwaardigheid van de hypotheekportefeuille vertoonde tekenen van verbetering. De instroom van nieuwe defaultleningen daalde ten opzichte van 2013. De operationele lasten, gecorrigeerd voor de invloed van incidentele posten, kwamen 5% hoger uit. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van de kosten van wettelijke projecten en het dissynergie-effect dat de ontvlechting uit SNS REAAL met zich meebrengt. De efficiencyratio gecorrigeerd voor incidentele posten bedroeg 44,7% (2013: 43,5%).

De nettowinst van SNS Bank bedroeg in 2014 € 151 miljoen, inclusief een eenmalige last van € 76 miljoen voor de resolutieheffing aan Nederlandse banken in verband met de nationalisatie van SNS REAAL en een bijzondere waardevermindering van goodwill met betrekking tot de overname van RegioBank. Op basis van de gerapporteerde nettowinst was het rendement op eigen

vermogen 5,4%; op basis van nettowinst gecorrigeerd voor incidentele posten 10,6%.

Het garantievermogen van SNS Bank bestaat vrijwel volledig uit kernkapitaal. Ultimo 2014 was de Tier 1-kernkapitaalratio van SNS Bank N.V. op stand-alone basis verder gestegen tot 18,3%, tegenover 16,6% ultimo 2013. Deze stijging was het gevolg van winstinhouding en een daling van de risicogewogen activa. Ultimo 2014 bedroeg de Tier 1-kernkapitaalratio op prudentieel geconsolideerde basis 15,6% (ultimo 2013: 15,1%). De leverage ratio van SNS Bank op stand-alone basis steeg naar 3,8% ultimo 2014 van 3,2% ultimo 2013. Op prudentieel geconsolideerde basis was de leverage ratio 2,7% ultimo 2014 (ultimo 2013: 3,1%).

Rekening houdend met het toenemende belang van niet-risicogewogen kapitaalratio's (MREL, TLAC) is SNS Bank voornemens haar garantievermogen verder te versterken en te diversificeren en een beroep te doen op de financiële markten voor hybride kapitaal wanneer de verkoop van VIVAT is afgerond.

VIVAT

VIVAT zag haar bruto premie-inkomen in 2014 met 3% dalen. Bij de individuele periodieke levenpremies kwam het marktaandeel met 16,8% iets lager uit dan de 19,3% van 2013 en daalde het marktaandeel nieuwe periodieke collectieve levenpremies tot 7,4%, ten opzichte van 14,6% over 2013. Het marktaandeel van nieuwe schadepremies bedroeg 4,7%, wederom een daling in vergelijking met 2013 (5,8%).

Gedurende 2014 kwamen bijna 500 medewerkers van de holding naar VIVAT, gevolgd door nog eens 600 medewerkers in januari 2015.

VIVAT rapporteerde in 2014 een nettowinst gecorrigeerd voor incidentele posten van € 85 miljoen, vergeleken met € 135 miljoen in 2013. Gecorrigeerd voor de invloed van gerealiseerde winsten en verliezen op de beleggingsportefeuille en resultaten op derivaten daalde de onderliggende winst fors naar € 7 miljoen van € 84 miljoen in 2013. Het positieve onderliggende resultaat van het levenbedrijf werd grotendeels tenietgedaan door een onderliggend verlies bij het schadebedrijf. De zwakke resultaten zijn deels te wijten aan lagere verzekeringstechnische resultaten en lagere kostenmarges. Bovendien heeft de beperking van het risico van de beleggingsportefeuille in de afgelopen periodes, in combinatie met rentedalingen, geleid tot een structurele daling van de beleggingsopbrengsten.

VIVAT boekte een nettoverlies over 2014 van € 605 miljoen (2013: nettoverlies van € 612 miljoen). Het nettoverlies werd volledig veroorzaakt door negatieve incidentele posten van € 690 miljoen. Deze incidentele posten bestonden voornamelijk uit een last van € 648 miljoen in verband met het IFRS LAT-tekort.

De solvabiliteitsratio's van VIVAT daalden in 2014 steeds verder onder onze interne minimumdoelstelling van 175%. De DNB-solvabiliteit daalde ultimo 2014 tot 136%, ten opzichte van 172% aan het eind van 2013. Deze daling werd vooral veroorzaakt door aanpassingen in de modellen en kostenparameters, die deels het gevolg waren van het verwachte dissynergie-effect, herwaarderingen van hypotheek en overige herwaarderingen. Daarnaast droegen het ongunstige verloop van de rentecurve en de toegenomen rentevolatiliteit met name in het vierde kwartaal van 2014 bij aan de daling van de solvabiliteit.

In het kader van het verkoopproces richtte VIVAT zich op de bescherming van de balans door verdere risicobeperkende maatregelen te nemen voor de beleggingsportefeuille (de-risking). Het voornaamste doel was om de gevoeligheid van de solvabiliteit voor veranderingen in marktrentes, aandelenmarkten en kredietrisico-opslagen te verminderen onder het Solvency II-regime en slechts in mindere mate onder het Solvency I-regime. Hierdoor laat de ontwikkeling van de Solvency I-ratio in 2014 niet volledig het effect van de aanvullende risicobeperkende maatregelen zien.

SNS REAAL

Gecorrigeerd voor incidentele posten bedroeg de nettowinst van SNS REAAL € 327 miljoen, vergeleken met € 388 miljoen over 2013. Deze daling was het gevolg van de lagere winst vóór incidentele posten bij VIVAT en de hogere kosten in verband met de ontvlechting en de herstructurering.

SNS REAAL rapporteerde over 2014 een nettoverlies van € 712 miljoen, tegenover een nettoverlies van € 1.950 miljoen over 2013. Hieronder viel een nettoverlies van de holding (groepsactiviteiten) van € 52 miljoen, hoofdzakelijk bestaande uit kosten voor de ontvlechting en herstructurering.

Voorts nam SNS REAAL een eenmalige last van € 206 miljoen die bestond uit de afschrijving van alle materiële en immateriële vaste activa van haar dochteronderneming VIVAT na haar classificatie als 'aangehouden voor verkoop' in december 2014. Zodoende is een deel van het verwachte boekverlies op de verkoop van VIVAT reeds in

de jaarrekening over 2014 zichtbaar, waarbij het resterende boekverlies in 2015 zal worden geleden.

Vooruitzichten

In 2015 zullen we naar verwachting de verkoop van VIVAT afronden en SNS Bank vanuit SNS REAAL aan de Nederlandse Staat overdragen.

De verkoop van VIVAT zal in 2015 tot een belangrijk boekverlies voor SNS REAAL leiden, terwijl ook de overdracht van SNS Bank een boekverlies tot gevolg kan hebben. De opbrengst van beide desinvesteringen zal worden aangewend om het overbruggingskrediet verstrekt door de Nederlandse Staat af te lossen.

Onze verwachting is dat SNS Bank bevredigende resultaten zal blijven boeken, ondanks de invloed van ontwikkelingen op het gebied van regelgeving, zoals de invoering van een ex-ante Europees depositogarantiestelsel en een Europees Single Bank Resolution Fund. De bijzondere waardeverminderingen op leningen zullen naar verwachting geleidelijk dalen, mede dankzij de verbeterde vooruitzichten voor economische groei in Nederland.

De operationele lasten zullen de invloed blijven voelen van kosten in verband met de naleving van wet- en regelgeving en het dissynergie-effect van de ontvlechting. SNS Bank streeft naar een geleidelijke toename van haar marktaandeel in nieuwe particuliere hypotheek en wil haar kapitaalstructuur in 2015 verbeteren.

In 2014 berichtte SNS Bank over haar voornemen om dochteronderneming SNS Securities N.V. te verkopen. Als en wanneer deze desinvestering is afgerond, zal dit naar verwachting leiden tot een substantieel boekverlies ten opzichte van de boekwaarde. Ultimo 2014 bedroeg de boekwaarde van SNS Securities € 32 miljoen.

Voor VIVAT verwachten we aanhoudend moeilijke marktomstandigheden. In de eerste maanden van 2015 heeft de solvabiliteit geprofiteerd van gunstigere ontwikkelingen op de financiële markten. Echter, gezien de druk op de winst en het algemeen lage renteklimaat verwachten we dat de solvabiliteit over het eerste halfjaar van 2015 onder druk zal blijven staan.

Geconsolideerd resultaat SNS REAAL

Netto- en gecorrigeerd resultaat SNS REAAL

Netto en en gecorrigeerd resultaat SNS REAAL

in miljoenen euro's	2014	2013	2e halfjaar 2014	1e halfjaar 2014
Nettoresultaat SNS Bank	151	184	40	111
Nettoresultaat VIVAT	-605	-612	-385	-220
Nettoresultaat groepsactiviteiten	-52	14	-36	-16
Nettoresultaat kwalificatie VIVAT als beëindigde bedrijfsactiviteit	-206	--	-206	--
Nettoresultaat Property Finance	--	-1.536	--	--
Totaal nettoresultaat SNS REAAL	-712	-1.950	-587	-125
Impact incidentele posten SNS Bank	-143	-79	-92	-51
Impact incidentele posten groepsactiviteiten	--	26	--	--
Impact incidentele posten VIVAT	-690	-747	-421	-269
Impact incidentele posten kwalificatie VIVAT als beëindigde bedrijfsactiviteit	-206	--	-206	--
Impact incidentele posten Property Finance	--	-1.538	--	--
Totaal incidentele posten	-1.039	-2.338	-719	-320
Gecorrigeerd nettoresultaat SNS Bank	294	263	132	162
Gecorrigeerd nettoresultaat groepsactiviteiten	-52	-12	-36	-16
Gecorrigeerd nettoresultaat VIVAT	85	135	36	49
Gecorrigeerd nettoresultaat kwalificatie VIVAT als beëindigde bedrijfsactiviteit	--	--	--	--
Gecorrigeerd nettoresultaat Property Finance	--	2	--	--
Totaal gecorrigeerd nettoresultaat SNS REAAL	327	388	132	195

In 2014 rapporteerde SNS REAAL een nettoverlies van € 712 miljoen, ten opzichte van een nettoverlies van € 1.950 miljoen over het jaar 2013. Dit verlies omvatte het effect van incidentele posten van € 2.338 miljoen, voornamelijk bestaande uit een afwaardering van € 1.538 miljoen netto bij Property Finance. Property Finance is per 31 december 2013 juridisch afgesplitst van SNS REAAL.

Incidentele posten

Bij SNS Bank was sprake van een eenmalige last van € 143 miljoen, waaronder een eenmalige last van € 76 miljoen voor de resolutieheffing aan Nederlandse banken in verband met de nationalisatie van SNS REAAL en de bijzondere waardevermindering van de goodwill van € 67 miljoen in verband met de overname van RegioBank in 2007.

Bij VIVAT bedroeg het effect van incidentele posten € 690 miljoen negatief, voornamelijk bestaande uit een dotatie aan de verzekeringstechnische voorzieningen van € 648 miljoen vanwege een verdere toename van het IFRS LAT-tekort.

Bovendien was bij REAAL Schade sprake van een eenmalige last van € 24 miljoen netto met betrekking tot de dotatie aan de voorziening voor lopende risico's en bij REAAL Leven was sprake van een additionele nettolast van € 18 miljoen in verband met de compensatieregeling beleggingsverzekeringen.

Voorts werd bij de groepsactiviteiten een eenmalige last van € 206 miljoen genomen, bestaande uit de afschrijving van alle materiële en immateriële vaste activa van haar dochteronderneming VIVAT tot nihil na haar classificatie als 'aangehouden voor verkoop' ingevolge IFRS 5 in december 2014. Zodoende is een deel van het verwachte boekverlies op de verkoop reeds in de jaarrekening over 2014 zichtbaar. Het resterende boekverlies op de verkoop van VIVAT zal in boekjaar 2015 worden geleden.

Gecorrigeerd resultaat

Het nettoresultaat van SNS REAAL, gecorrigeerd voor alle incidentele posten, daalde tot € 327 miljoen, vergeleken met € 388 miljoen in 2013.

Gecorrigeerd voor eenmalige posten steeg de nettowinst van SNS Bank tot € 294 miljoen, van € 263 miljoen in 2013. Deze stijging werd veroorzaakt door een hogere rentemarge, lagere bijzondere waardeverminderingen op leningen en hogere gerealiseerde winsten op beleggingen, deels tenietgedaan door hogere operationele kosten en lagere winsten op de terugkoop van eigen schuldpapier.

Gecorrigeerd voor incidentele posten daalde de nettowinst van VIVAT van € 135 miljoen in 2013 tot € 85 miljoen. Deze daling was het gevolg van lagere verzekeringstechnische resultaten, met name bij Schade, lagere kostenresultaten en lagere beleggingsopbrengsten. De daling van de beleggingsopbrengsten waren deels het gevolg van dalende rentes en van de risicobeperkende maatregelen in de beleggingsportefeuille.

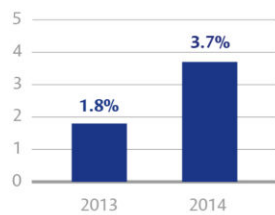
Gecorrigeerd voor incidentele posten daalde het nettoresultaat van de groepsactiviteiten van € 12 miljoen negatief in 2013 tot € 52 miljoen negatief, met name door de hogere kosten in verband met de ontvlechting en de herstructurering.

SNS Bank

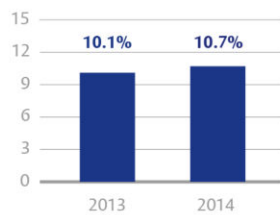
Hoofdpunten

- Bemoedigende commerciële ontwikkelingen bij alle merken: 231.000 bruto nieuwe klanten; marktaandeel nieuwe particuliere hypotheek meer dan verdubbeld tot 3,7%; marktaandeel particuliere spaartegoeden steeg naar 10,7%
- Hogere nettowinst gecorrigeerd voor incidentele posten van € 294 miljoen, ondersteund door hogere rentemarge en lagere voorziene leningen
- Nettowinst van € 151 miljoen, inclusief eenmalige last voor de resolutieheffing aan Nederlandse banken (€ 76 miljoen) in verband met de nationalisatie van SNS REAAL en een bijzondere waardevermindering van goodwill (€ 67 miljoen)
- Sterke efficiencyratio ondanks stijging van gecorrigeerde operationele lasten
- Eerste tekenen van verbetering in de kredietkwaliteit van de hypotheekportefeuille: lagere instroom van nieuwe defaultleningen en lagere bijzondere waardeverminderingen ten opzichte van 2013
- Solide (stand-alone) Tier 1-kernkapitaalratio van 18,3%, hoger ten opzichte van ultimo 2013 (16,6%) dankzij de nettowinst en een afname in risicogewogen activa; Leverage ratio (stand-alone) van 3,8%, hoger ten opzichte van ultimo 2013 (3,2%)

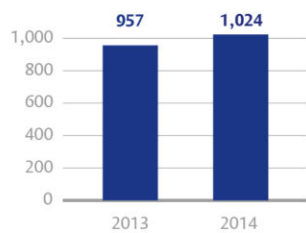
Marktaandeel nieuwe hypotheek



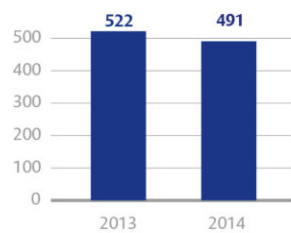
Marktaandeel particuliere spaartegoeden



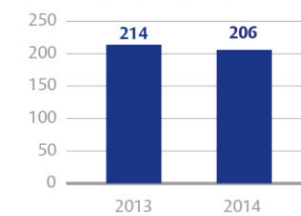
Rentemarge (in € miljoenen)



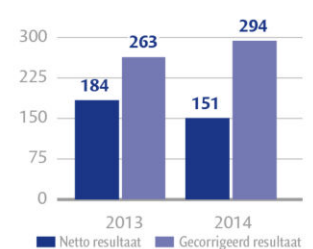
Operationele lasten (in € miljoenen)



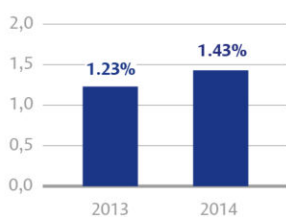
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen (in € miljoenen)



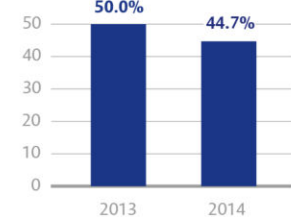
Netto resultaat (in € miljoenen)



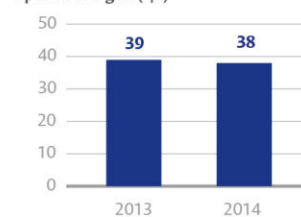
Rentemarge (in percentages)



Efficiencyratio (in percentages)



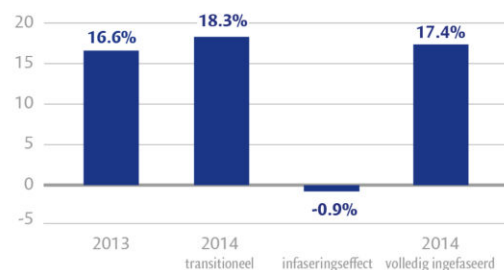
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen (bps)



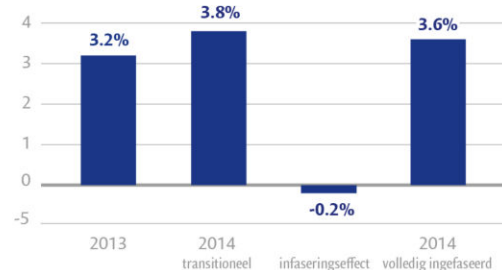
REV (in percentages)



TIER-1 kernkapitaalratio (stand-alone)



Leverageratio (stand-alone)



Resultaat

Winst- en verliesrekening

in miljoenen euro's	2014	2013	Mutatie	2e halfjaar	1e halfjaar
				2014	2014
Rentemarge	1.024	957	7%	533	491
Netto provisie en beheervergoedingen	44	50	-12%	20	24
Overige baten	31	36	-14%	8	23
Totaal baten	1.099	1.043	5%	561	538
Bijzondere waardeverminderingen	207	224	-8%	126	81
Bijzondere waardeverminderingen goodwill	67	--	0%	67	--
Totaal operationele lasten	491	522	-6%	250	241
Overige lasten	83	8	938%	32	51
Totaal lasten	848	754	12%	475	373
Resultaat voor belastingen	251	289	-13%	86	165
Belastingen	100	105	-5%	46	54
Nettoresultaat over de periode	151	184	-18%	40	111
Incidentele posten	-143	-79	-81%	-92	-51
Gecorrigeerd nettoresultaat over de periode	294	263	12%	132	162
Efficiëncyratio	44,7%	50,0%		44,6%	44,8%
Rendement eigen vermogen (REV)	5,4%	7,1%		2,7%	8,0%
Rentemarge als % van gemiddelde activa	1,43%	1,23%		1,56%	1,37%
Operationele lasten als % van gemiddelde activa	0,69%	0,67%		0,73%	0,67%

Resultaat 2014 vergeleken met 2013

Gecorrigeerd nettoresultaat

in miljoenen euro's	2014	2013	Mutatie	2e halfjaar	1e halfjaar
				2014	2014
Nettoresultaat over de periode	151	184	-18%	40	111
Bijzondere waardevermindering goodwill	-67	--		-67	--
Resolutieheffing	-76	--		-25	-51
Directe impact van nationalisatiemaatregelen	--	7		--	--
Derivaten gerelateerd aan gesecuritiseerde hypotheek	--	-86		--	--
Totaal incidentele posten	-143	-79		-92	-51
Gecorrigeerd nettoresultaat over de periode	294	263	12%	132	162

De nettowinst van SNS Bank daalde tot € 151 miljoen van € 184 miljoen in 2013, vooral door de invloed van incidentele posten. De incidentele posten bestonden in 2014 uit een last van € 76 miljoen voor de bijdrage van SNS Bank aan de resolutieheffing aan Nederlandse banken in verband met de nationalisatie van SNS REAAL en een bijzondere waardevermindering van de goodwill van € 67 miljoen in verband met de overname van RegioBank in 2007. De bijzondere waardevermindering van goodwill was het gevolg van de dalende marges op sparen toegeschreven aan de balans van RegioBank N.V., waarin het saldo van de spaargelden hoger is dan dat van particuliere hypotheek (Loan-to-Deposit ratio van minder

dan 60%). Bovendien werd de goodwill negatief beïnvloed door de gedeeltelijke toerekening van kosten in verband met het ex-ante Europese depositogarantiestelsel per 1 juli 2015, het Europese resolutiefonds per 1 januari 2015 en andere nieuwe regelgeving, met name de verwachte leverage ratio norm van 4%.

In 2013 was in de incidentele posten van € 79 miljoen negatief een last van € 86 miljoen netto begrepen in verband met kosten van de mogelijke vervroegde afwikkeling van gesecuritiseerde hypotheekportefeuilles. Daarnaast was er een eenmalige bate van € 7 miljoen uit nationalisatiemaatregelen, bestaande uit winsten uit de

onteigening van achtergestelde schulden en daaraan verbonden derivaten van € 80 miljoen (opgenomen onder Resultaat financiële instrumenten), deels tenietgedaan door een dotatie aan de voorziening ter compensatie voor voormalige houders van participatiecertificaten van € 53 miljoen (opgenomen onder Operationele kosten) en een belastingeffect van € 20 miljoen negatief.

Gecorrigeerd voor eenmalige posten steeg de nettowinst van SNS Bank tot € 294 miljoen, van € 263 miljoen in 2013. Deze stijging werd veroorzaakt door een hogere rentemarge, lagere bijzondere waardeverminderingen op leningen en hogere gerealiseerde winsten op beleggingen, deels tenietgedaan door hogere operationele kosten en lagere winsten op de terugkoop van eigen schuldpapier.

Verdeling baten

in miljoenen euro's

	2014	2013	Mutatie	2e halfjaar 2014	1e halfjaar 2014
Rentemarge	1.024	957	7%	533	491
Netto provisie en beheervergoedingen	44	50	-12%	20	24
Resultaat uit beleggingen	72	38	89%	37	35
Resultaat financiële instrumenten	-46	-8	-475%	-30	-16
Overige operationele opbrengsten	5	6	-17%	1	4
Totaal baten	1.099	1.043	5%	561	538

De rentemarge liet een stijging zien van € 67 miljoen tot € 1.024 miljoen (+7%), voornamelijk onder invloed van de dalende rente op zowel particuliere als zakelijke funding en de invloed van een correctie van de effectieve renteberekening van voorziene leningen. Als gevolg van deze correctie stegen zowel de rentemarge (€ 27 miljoen) als de bijzondere waardeverminderingen op particuliere hypotheek (€ 26 miljoen). Per saldo had de correctie slechts een beperkt positief effect op het nettoresultaat.

Het renteresultaat werd negatief beïnvloed door de volledige aflossing van de aan Propertize verstrekte financiering in de loop van 2014, in combinatie met de daaropvolgende aflossing van de ECB-faciliteiten, de dalende rente op hypotheek en een lichte daling van de hypotheekportefeuille.

Netto provisie en beheervergoedingen daalden met € 6 miljoen tot € 44 miljoen als gevolg van lagere vermogensbeheervergoedingen na de verkoop van SNS Fundcoach.

Resultaten uit beleggingen stegen met € 34 miljoen tot € 72 miljoen, dankzij hogere gerealiseerde winsten op vastrentende beleggingen als gevolg van de verkoop van beleggingen om de voor liquiditeitsbeheer gebruikte

beleggingsportefeuille te optimaliseren. De opbrengsten zijn opnieuw geïnvesteerd.

Het resultaat op financiële instrumenten bedroeg € 46 miljoen negatief als gevolg van afschrijvingen op derivaten verbonden aan de vastrentende portefeuille. Bovendien waren resultaten op derivaten aangehouden voor hedgingdoeleinden en handelsresultaten op financiële instrumenten negatief. Laatstgenoemde werden meer dan gecompenseerd door positieve handelsresultaten op daaraan verbonden beleggingen, opgenomen onder Resultaat uit beleggingen.

Ten opzichte van 2013 daalde het resultaat financiële instrumenten met € 38 miljoen, gedreven door fors lagere terugkoopresultaten op eigen schuldpapier. Deze baten waren in dat jaar met € 44 miljoen exceptioneel hoog, omdat werd geprofiteerd van de situatie op de financiële markten op dat moment, in 2014 waren deze nihil. Ook waren de resultaten van reële waardeveranderingen van hypotheek lager. Daarentegen werd het resultaat op financiële instrumenten negatief beïnvloed door incidentele posten. Deze bestonden uit een last van € 115 miljoen in verband met de kosten van de mogelijke vervroegde afwikkeling van gesecuritiseerde hypotheekportefeuilles, deels gecompenseerd door een winst van € 80 miljoen uit

Baten

het afwikkelen van derivaten verbonden aan de onteigening van achtergestelde schulden.

Lasten

Verdeling bijzondere waardeverminderingen

in miljoenen euro's

	2014	2013	Mutatie	2e halfjaar 2014	1e halfjaar 2014
Bijzondere waardeverminderingen op particuliere hypotheke	146	173	-16%	80	66
Bijzondere waardeverminderingen op overige particuliere leningen	16	5	220%	14	2
Bijzondere waardeverminderingen op mkb-kredieten	44	36	22%	30	14
Totaal bijzondere waardeverminderingen op vorderingen	206	214	-4%	124	82
Bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	1	10	-90%	2	-1
Totaal bijzondere waardeverminderingen	207	224	-8%	126	81
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen als % van gemiddelde bruto uitstaande vorderingen op klanten	0,38%	0,39%		0,46%	0,30%
Bijzondere waardeverminderingen op particuliere hypotheke als % van gemiddelde bruto uitstaande particuliere hypotheke	0,31%	0,36%		0,34%	0,28%
Bijzondere waardeverminderingen op particuliere op mkb kredieten als % van gemiddelde bruto uitstaande mkb-kredieten	3,65%	2,84%		5,09%	2,29%

De totale bijzondere waardeverminderingen op vorderingen daalden licht met € 8 miljoen tot € 206 miljoen, 38 basispunten (bps) van bruto uitstaande vorderingen (2013: 39 bps).

Bijzondere waardeverminderingen op particuliere hypotheke daalden met € 27 miljoen naar € 146 miljoen. Dit staat gelijk aan 31 bps van bruto uitstaande particuliere hypotheke tegenover 36 bps over 2013.

In de bijzondere waardeverminderingen van beide jaren waren een aantal niet-terugkerende negatieve posten begrepen. Naar aanleiding van de uitkomst van de ECB Asset Quality Review (AQR) heeft SNS Bank de Loss Identification Period (verliesidentificatieperiode, LIP)¹ voor de particuliere hypotheekportefeuille verlengd van een gemiddelde van 6 tot 10 maanden. Deze LIP wordt toegepast om de voorziening voor voorkomende maar niet gerapporteerde (IBNR) verliezen te bepalen. Dit heeft in 2014 geresulteerd in een dotatie van € 23 miljoen aan de IBNR-voorziening.

Bovendien waren de bijzondere waardeverminderingen in 2014 negatief beïnvloed door een aanpassing in de

effectieve renteberekening van voorziene leningen. In de bijzondere waardeverminderingen in 2013 was een last als gevolg van een extra voorziening begrepen in verband met lagere uitwinningresultaten als gevolg van de zwakke woningmarkt.

De positieve ontwikkeling in bijzondere waardeverminderingen op particuliere hypotheke werd ondersteund door een afnemende instroom van leningen in default.

Bijzondere waardeverminderingen op overige particuliere leningen stegen van € 5 miljoen tot € 16 miljoen. Dit was volledig toe te schrijven aan aanpassingen in parameters in de voorzieningenmodellen voor overige particuliere leningen, wat resulteerde in een stijging van de dekkingsgraad van 58% per ultimo 2013 naar 74% per ultimo 2014.

Bijzondere waardeverminderingen op mkb-kredieten stegen met € 8 miljoen tot € 44 miljoen en weerspiegelde daarmee vooral de invloed van hertaxaties van onderpand en in mindere mate de aanhoudend fragiele economische omstandigheden.

¹ Loss Identification Period is het tijdsinterval tussen het werkelijke verlies en de waarneming van verlies door de geldverstrekker

(Gecorrigeerde) efficiencyratio

in miljoenen euro's (bruto)

	2014	2013	Mutatie	2e halfjaar 2014	1e halfjaar 2014
Totaal baten	1.099	1.043	5%	561	538
Correcties (incidentele posten):					
Directe impact van nationalisatiemaatregelen	--	80		--	--
Derivaten gerelateerd aan gesecuritiseerde hypotheke	--	-115		--	--
Gecorrigeerde baten	1.099	1.078	2%	561	538
Operationele lasten	491	522	-6%	250	241
Correcties (incidentele posten):					
Voorziening ter compensatie voor participatiecertificaten	--	53		--	--
Gecorrigeerde operationele lasten	491	469	5%	250	241
Efficiencyratio	44,7%	50,0%		44,6%	44,8%
Gecorrigeerde efficiencyratio	44,7%	43,5%		44,6%	44,8%

De totale operationele lasten daalden met € 31 miljoen tot € 491 miljoen. In 2013 was in de operationele lasten een incidentele last van € 53 miljoen begrepen voor de compensatie van voormalige houders van participatiecertificaten. Gecorrigeerd voor deze incidentele post stegen de totale operationele lasten met € 22 miljoen (+5%), voornamelijk gedreven door hogere kosten in verband met nieuwe regelgeving, inclusief de kosten gerelateerd aan de AQR, kosten voor klantenonderzoeksprojecten (customer due diligence) en kostendissynergie-effecten met betrekking tot de overdracht van stafmedewerkers van de SNS REAAL holding door de ontvlechting. Deze kostendissynergie-effecten werden deels gecompenseerd door een vrijval van voorzieningen voor herstructurering die in voorgaande jaren waren opgenomen en een vrijval van € 9 miljoen in verband met de aangepaste berekening van de bijdrage van SNS Bank aan het depositogarantiestelsel voor Icesave en DSB Bank. In 2013 was in de operationele lasten een vrijval van € 7 miljoen in verband met de aangepaste berekening van de bijdrage van SNS Bank aan het depositogarantiestelsel voor DSB Bank.

De efficiencyratio (totale operationele lasten gedeeld door totale baten) over 2014 kwam uit op 44,7% tegenover 50,0% over 2013. De gecorrigeerde efficiencyratio was eveneens 44,7%. De twee incidentele posten in 2014 hadden geen impact op de gecorrigeerde lasten of gecorrigeerde totale baten: de resolutieheffing was begrepen in overige lasten en de bijzondere waardevermindering van goodwill was verantwoord onder een separate regel in de winst-en verliesrekening.

In 2013 werd de efficiencyratio van 50,0% negatief beïnvloed door incidentele posten. De gecorrigeerde efficiencyratio kwam over 2013 uit op 43,5%. De lichte stijging van de efficiencyratio over 2014 ten opzichte van de gecorrigeerde ratio over 2013 was het gevolg van hogere gecorrigeerde operationele lasten.

Overige lasten van € 83 miljoen bestonden uit een last voor de bijdrage van SNS Bank aan de resolutieheffing aan Nederlandse banken in verband met de nationalisatie van SNS REAAL (€ 76 miljoen) en de bankenbelasting die sinds 2012 wordt opgelegd aan banken die in Nederland actief zijn (€ 7 miljoen).

De effectieve belastingdruk in 2014 (40%) is relatief hoog doordat de resolutieheffing, de bijzondere waardevermindering van goodwill en de bankenbelasting niet fiscaal aftrekbaar waren. Ook in 2013 was de effectieve belastingdruk relatief hoog (36%) met name door de last inzake compensatie van voormalige houders van participatiecertificaten en de bankenbelasting. Deze posten waren beiden niet fiscaal aftrekbaar.

Resultaat 2e halfjaar 2014 vergeleken met 1e halfjaar 2014

De nettowinst nam van € 111 miljoen fors af tot € 40 miljoen in vergelijking met het eerste halfjaar van 2014. De afname is voor € 41 miljoen toe te schrijven aan incidentele posten. Deze bedroegen in het tweede halfjaar van 2014 € 92 miljoen negatief ten opzichte van € 51 miljoen negatief in het eerste halfjaar. In het tweede halfjaar bestonden de incidentele lasten uit een bedrag van € 25 miljoen met betrekking tot de derde en laatste tranche van de bijdrage van SNS Bank aan de resolutieheffing aan Nederlandse

banken en de bijzondere waardevermindering van de goodwill van RegioBank van € 67 miljoen.

In het eerste halfjaar van 2014 bedroegen de incidentele posten € 51 miljoen, volledig bestaande uit de eerste twee tranches van de bijdrage van SNS Bank aan de resolutieheffing.

Gecorrigeerd voor incidentele posten daalde de nettowinst van SNS Bank met € 30 miljoen tot € 132 miljoen in de tweede helft van 2014. De voornaamste factoren achter deze daling waren de gestegen bijzondere waardeverminderingen op leningen, een lager resultaat op financiële instrumenten vanwege de lagere reële waardeveranderingen van een deel van de hypotheekportefeuille en een last met betrekking tot de bankenbelasting. De stijging van de voorziene leningen werd veroorzaakt door de invloed van de verlenging van de LIP voor de portefeuille particuliere hypotheekleningen en een aanpassing van de effectieve renteberekening van voorziene leningen. Laatstgenoemde werd ruimschoots gecompenseerd door de hogere rentemarge.

Klanten, hypotheek en sparen

De merken van SNS Bank verwelkomden in 2014 231.000 nieuwe klanten (bruto), waarvan 69.000 klanten een van de merken van SNS Bank kozen als hun primaire bank door het openen van een betaalrekening. Gecorrigeerd voor de impact van de verkoop van SNS Fundcoach, inactieve klanten en de invloed van een klantenonderzoeksproject (customer due diligence) wist SNS Bank een nettogroei van de klantenportefeuille te realiseren van 98.000. Aan het eind van 2014 bedroeg het totale aantal klanten 2,8 miljoen.

Het merk SNS introduceerde in september 2014 de campagne 'Heel normaal, SNS'. De resultaten van deze nieuwe merkpositionering en de onderliggende diensten zijn veelbelovend. Naast de groei van het aantal klanten werd ook de naamsbekendheid aanzienlijk groter. Ook de naamsbekendheid van ASN Bank en RegioBank verbeterde.

De klanttevredenheidscijfers van SNS lieten in 2014 een stijging zien en bleven stabiel bij BLG Wonen en

RegioBank. Ondanks een lichte terugval ten opzichte van ultimo 2013 behield ASN Bank een van de hoogste klanttevredenheidsscores in de sector en werd de bank wederom uitgeroepen tot meest klantvriendelijke bank van Nederland. Met het oog op een verdere verbetering van de dienstverlening aan klanten heeft SNS Bank diverse mobiele diensten aan haar propositie toegevoegd.

Conform de ambitie van SNS Bank om haar marktaandeel in hypotheekleningen geleidelijk te laten groeien, is de nieuwe productie gestegen van € 0,5 miljard in 2013 naar € 1,3 miljard in 2014. SNS, BLG Wonen en RegioBank droegen alle bij aan deze stijging. Dit leidde tot een stijging van het marktaandeel in nieuwe hypotheekleningen van 1,8% in 2013 naar 3,7% in 2014.

De hypotheekaflossingen stegen met € 0,3 miljard. In het laatste kwartaal van 2014 werd er meer afgelost vanwege de tijdelijke verruiming van de fiscale schenkingsvrijstelling ter financiering van de woning.

De particuliere hypotheekportefeuille van SNS Bank daalde in totaal naar € 46,2 miljard (ultimo 2013: € 47,0 miljard). Ultimo 2014 bedroeg het marktaandeel van SNS Bank in de hypotheekmarkt (totale portefeuille) 7,4% (2013: 7,5%). De hypotheekportefeuille per ultimo 2014 omvatte tevens de invloed van de terugkoop van € 0,4 miljard aan hypotheekleningen, die in 2010 aan VIVAT waren verkocht. Deze terugkoop paste binnen het streven om de financiële afhankelijkheid tussen de bank- en verzekeringsactiviteiten af te bouwen.

In een licht groeiende markt groeide ook het marktaandeel van SNS Bank in sparen van 10,1% (ultimo 2013) tot 10,7%. De particuliere spaartegoeden stegen tot € 35,7 miljard, van € 33,3 miljard ultimo 2013. Deze stijging manifesteerde zich volledig in het eerste halfjaar van 2014. In het tweede halfjaar lieten de particuliere spaartegoeden een lichte daling zien, dit in overeenstemming met de daling in de markt als geheel. Banksparen, opgenomen onder particuliere spaartegoeden, steeg licht van € 3,0 miljard ultimo 2013 naar € 3,1 miljard. De mkb-spaartegoeden, opgenomen onder overige schulden aan klanten, waren met € 3,0 miljard nagenoeg stabiel ten opzichte van € 3,1 miljard ultimo 2013.

Klanten, hypotheek en sparen

	December 2014	Juni 2014	December 2013
Totaal aantal klanten (in duizenden)	2.769	3.184	3.162
Woninghypotheekleningen (in miljarden euro's)	46,2	46,5	47,0
Marktaandeel nieuwe hypotheekleningen	3,7%	3,7%	1,8%
Particuliere spaartegoeden (in miljarden euro's)	35,7	36,3	33,3
Marktaandeel particuliere spaartegoeden	10,7%	10,6%	10,1%
mkb-spaartegoeden (in miljarden euro's)	3,0	3,1	3,1

Risicobeheer, kapitaalmanagement en liquiditeit

Internal control framework

SNS REAAL heeft haar risicomanagementorganisatie ingericht op basis van het *three lines of defence* model. Dit model is geïmplementeerd in de

risicomanagementorganisatie van SNS Bank, die in 2014 verder is verbeterd. Een van de verbeteringen is in de directiestructuur doorgevoerd met de benoeming van een Chief Risk Officer. In de nieuwe risicomanagementorganisatie zijn de financiële en niet-financiële risico's, net als de verantwoordelijkheid voor compliance en juridische zaken onder één aansturing gebracht.

SNS Bank werkt aan het verbeteren van haar risicomanagement om de operationele effectiviteit en beheersing te verbeteren. Een belangrijk element in onze benadering van risicomanagement is het opzetten en implementeren van een Integrated Control Framework (ICF). Het ICF stelt regels en geeft een kader voor bedrijfsprocessen en een sterke interne controle en cultuur.

Kredietrisico

Als nationale hypotheekverstrekker staat SNS Bank bloot aan de Nederlandse economie en ontwikkelingen op de

Nederlandse woningmarkt. In 2014 vertoonde de Nederlandse economie voorzichtige tekenen van herstel. Het consumentenvertrouwen steeg en de werkloosheid liet een lichte daling zien. Het aantal verkochte woningen steeg en eind 2014 lagen de huizenprijzen gemiddeld 4% hoger dan een jaar eerder.

De kredietwaardigheid van de portefeuille particuliere hypotheekleningen vertoonde tekenen van verbetering. De instroom van nieuwe hypotheekleningen in default daalde ten opzichte van 2013. De Loan-to-Value ratio (LTV) verbeterde en de bijzondere waardeverminderingen namen af. Omdat de uitstroom gelijk was aan de instroom, bleef het totale aantal hypotheekleningen in default echter stabiel. Door een daling van het gemiddelde bedrag aan leningen in achterstand daalde het totaal uitstaande bedrag van leningen in default.

De druk op de kredietwaardigheid van de portefeuille zakelijke kredieten hield aan, wat werd weerspiegeld in hogere bijzondere waardeverminderingen en een stijging van het aantal leningen in default.

Leningen en vorderingen op klanten

December 2014

In miljoenen euro's	Bruto leningen	Specifieke voorziening	IBNR ¹ voorziening	Boek-waarde leningen	Leningen ² in achterstand	Non ³ default leningen	Voorziene default leningen	Leningen in achterstand (%)	Impaired ratio	Dekkingsgraad
Particuliere hypotheekleningen	46.556	-266	-60	46.230	2.014	657	1.357	4,3%	2,9%	19,6%
Overige particuliere kredieten	268	-52	-3	213	85	15	70	31,7%	26,1%	74,3%
Totaal particuliere kredieten	46.824	-318	-63	46.443	2.099	672	1.427	4,5%	3,0%	22,3%
Mkb-kredieten	1.164	-123	-6	1.035	204	--	204	17,5%	17,5%	60,3%
Overige zakelijke en semi-publieke kredieten	2.098	--	--	2.098	--	--	--	--	--	--
Leningen aan de overheid	3.258	--	--	3.258	--	--	--	--	--	--
Totaal vorderingen op klanten	53.344	-441	-69	52.834	2.303	672	1.631	4,3%	3,1%	27,0%

1 In vorige rapportageperiodes werd de collectieve voorziening voor non default leningen verantwoord onder de specifieke voorziening. Vanaf de huidige rapportageperiode wordt deze voorziening verantwoord onder de IBNR-voorziening. Vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast

2 Particuliere hypotheekleningen is exclusief leningen in de balans gewaardeerd tegen marktwaarde voor € 34 miljoen

3 Een klant is 'in default' wanneer de klant een betalingsachterstand heeft van meer dan 90 dagen of wanneer wordt vastgesteld dat verdere betaling onwaarschijnlijk is

Leningen en vorderingen op klanten

December 2013

In miljoenen euro's	Bruto leningen	Specifieke voorziening	IBNR- ¹ voorziening	Boekwaarde leningen	Leningen ² in achterstand	Non ³ default leningen	Voorziene default leningen	Leningen in achterstand (%)	Impaired ratio	Dekkingsgraad
Particuliere hypotheek	47.316	-265	-41	47.010	2.157	762	1.395	4,6%	2,9%	19,0%
Overige particuliere kredieten	293	-46	-1	246	97	18	79	33,1%	27,0%	58,2%
Totaal particuliere kredieten	47.609	-311	-42	47.256	2.254	780	1.474	4,7%	3,1%	21,1%
Mkb-kredieten	1.249	-94	-6	1.149	171	--	171	13,7%	13,7%	55,0%
Overige zakelijke en semi-publieke kredieten	2.699	--	--	2.699	--	--	--	--	--	--
Leningen aan de overheid	2.301	--	--	2.301	--	--	--	--	--	--
Totaal vorderingen op klanten	53.858	-405	-48	53.405	2.425	780	1.645	4,5%	3,1%	24,6%

- 1 In vorige rapportageperiodes werd de collectieve voorziening voor non default leningen verantwoord onder de specifieke voorziening. Vanaf de huidige rapportageperiode wordt deze voorziening verantwoord onder de IBNR-voorziening. Vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast
- 2 Particuliere hypotheek is exclusief leningen in de balans gewaardeerd tegen marktwaarde voor € 36 miljoen
- 3 Een klant is 'in default' wanneer de klant een betalingsachterstand heeft van meer dan 90 dagen of wanneer wordt vastgesteld dat verdere betaling onwaarschijnlijk is

Vergeleken met ultimo 2013 namen de vorderingen op klanten met € 0,6 miljard af tot € 52,8 miljard. Dit was het saldo van een toename van € 0,9 miljard aan onderhandse en kasgeldleningen aan de publieke sector in het kader van liquiditeitsbeheer, een afname van € 0,8 miljard in particuliere hypotheek, een afname van € 0,1 miljard in mkb-kredieten en een afname van € 0,6 miljard in overige door de Staat gegarandeerde leningen.

Bij de vaststelling van de hoogte van de voorzieningen wordt rekening gehouden met het werkelijke bedrag aan

defaults en de ervaring dat kredietverliezen ook veroorzaakt kunnen worden door posten die niet in default zijn ('bestaande maar nog niet gerapporteerde' posten, of IBNR). De IBNR-voorziening steeg van € 48 miljoen ultimo 2013 tot € 69 miljoen. Deze stijging was het gevolg van de verlenging van de LIP tot 10 maanden voor de portefeuille particuliere hypotheek.

De specifieke voorzieningen voor defaults namen toe van € 405 miljoen ultimo 2013 tot € 441 miljoen. De stijging kwam met name door een toename in de mkb-kredieten.

Verloop voorzieningen vorderingen op klanten

in miljoenen euro's	December 2014				December 2013			
	Particuliere hypotheek	Overige particuliere kredieten	Mkb-kredieten	Totaal	Particuliere hypotheek	Overige particuliere kredieten	Mkb-kredieten	Totaal
Stand per 1 januari	306	47	100	453	214	52	88	354
Onttrekking	-102	-7	-15	-124	-80	-9	-25	-114
Dotatie	179	17	59	255	226	5	59	290
Vrijval	-56	-1	-15	-72	-54	-1	-22	-77
Schattingswijziging	23	--	--	23	--	--	--	--
Overige mutaties	-24	-1	--	-25	--	--	--	--
Stand per 31 December	326	55	129	510	306	47	100	453

De totale voorziening voor vorderingen op klanten steeg van € 453 miljoen ultimo 2013 tot € 510 miljoen. Het saldo

van dotaties en vrijvallen van € 183 miljoen bleef hoger dan de onttrekkingen van € 124 miljoen. Dit was hoofdzakelijk

het gevolg van de eenmalige dotaties aan de voorziening, bestaande uit de verlenging van de LIP voor de particuliere hypotheekportefeuille, de herclassificatie van enkele mkb-kredieten naar de categorie 'impaired default', herziene taxaties met een lagere onderpandwaarde binnen de portefeuille zakelijke kredieten en aanpassingen naar meer prudente parameters in de voorzieningenmodellen voor overige particuliere kredieten. De overige veranderingen betroffen onder meer het effect van een aanpassing van de effectieve renteberekening van voorziene leningen. Deze vrijval leidde tot een hogere rentemarge.

Particuliere hypotheeken

De particuliere hypotheekportefeuille kromp tot € 46.230 miljoen. De totale kredietvoorziening nam toe van € 306

miljoen ultimo 2013 tot € 326 miljoen, met name door een stijging van de IBNR-voorziening ten gevolge van de dotatie na de verlenging van de LIP. De specifieke voorziening voor particuliere hypotheeken van € 266 miljoen ultimo 2014 kwam overeen met ultimo 2013. Het aantal leningen in de categorie 'impaired default' bleef vrijwel ongewijzigd. De voorziene defaultleningen namen gedurende 2014 af vanwege de uitwinning van leningen met een hoger dan gemiddeld uitstaand bedrag.

De dekkingsgraad van particuliere hypotheeken steeg licht van 19,0% naar 19,6%, vooral veroorzaakt door additionele voorzieningen voor hypotheeken met een langere achterstandsperiode.

Particuliere hypotheeken in achterstand

In miljoenen euro's	December 2014		December 2013	
Geen achterstand	44.508	96%	45.123	96%
1 - 3 maanden	1.026	2%	1.183	3%
4 - 6 maanden	254	1%	287	1%
7 - 12 maanden	260	1%	320	1%
> 12 maanden	508	1%	403	1%
Subtotaal achterstanden¹	2.048	4%	2.193	5%
Voorziening	-326	-1%	-306	-1%
Totaal particuliere hypotheeken	46.230	100%	47.010	100%

1 Inclusief leningen gewaardeerd tegen marktwaarde voor € 34 miljoen (2013: € 36 miljoen)

Particuliere hypotheeken naar LtV-buckets

In miljoenen euro's	December 2014		December 2013	
NHG	12.656	28%	12.344	27%
LtV <= 75%	13.610	30%	13.490	29%
LtV >75 <=100%	7.775	17%	8.052	17%
LtV >100 <=125%	8.890	20%	9.321	20%
LtV > 125%	2.326	5%	2.990	6%
Totaal	45.257	100%	46.197	100%
Marktwaarde-aanpassingen als gevolg van hedge accounting	973		813	
Totaal particuliere hypotheeken	46.230		47.010	

In de rapportageperiode wordt de allocatie naar LtV-buckets op individuele basis gemaakt in plaats van op collectieve basis in voorgaande jaren. Vergelijkende cijfers zijn hiervoor aangepast.

LtV op basis van geïndexeerde marktwaarde van het onderpand

De kredietwaardigheid van de particuliere hypotheekportefeuille van SNS Bank liet in 2014 een lichte verbetering zien. De boekwaarde van de particuliere leningen in achterstand daalde van € 2.193 miljoen ultimo 2013 tot € 2.048 miljoen.

De Loan-to-Value (LtV) verbeterde dankzij de stijging van de Nederlandse huizenprijsindex. Ultimo 2014 bedroeg de

gewogen gemiddelde geïndexeerde LtV van de particuliere hypotheeken 86%, tegenover 89% ultimo 2013.

De nieuwe hypotheekinstroom heeft een relatief lager risicoprofiel vanwege de strengere acceptatie-eisen en omdat een groot deel van de nieuwe hypotheeken wordt gedekt door de Nationale Hypotheek Garantie (NHG). In 2014 viel 67% van de hypotheekproductie onder NHG

(2013: 75%). Van de totale boekwaarde van de hypotheekportefeuille valt nu 28% onder NHG.

Overige particuliere kredieten

Gedurende 2014 kromp de portefeuille overige particuliere kredieten van € 293 miljoen ultimo 2013 naar € 268 miljoen. De kredietvoorziening steeg van € 47 miljoen naar € 55 miljoen door een dotatie aan de voorziening met betrekking tot aanpassingen in de parameters van de voorzieningenmodellen voor overige particuliere kredieten. Dit leidde tot een stijging van de dekkingsgraad van 58% ultimo 2013 tot 74% ultimo 2014.

Zakelijke kredieten aan MKB

De kredietwaardigheid van de portefeuille zakelijke kredieten van SNS Bank bleef ook in 2014 onder druk staan. De voorziene mkb-leningen namen toe van € 171 miljoen ultimo 2013 tot € 204 miljoen, terwijl de totale portefeuille zakelijke kredieten daalde van € 1.149 miljoen ultimo 2013 tot € 1.035 miljoen. De kredietvoorziening steeg van € 100 miljoen tot € 129 miljoen. De dekkingsgraad van de mkb-kredieten steeg naar 60,3% van 55,0% ultimo 2013. Dit vloeide voort uit de herziene taxaties met een lagere onderpandwaarde binnen de portefeuille zakelijke kredieten en de herclassificatie van leningen in de categorie 'performing exposure' naar 'impaired default' als gevolg van de uitgebreide beoordeling

(Comprehensive Assessment) die in 2014 door de ECB is uitgevoerd.

Marktrisico

Gedurende 2014 was de strategisch toegestane bandbreedte voor de duration van het eigen vermogen 0 tot 8 jaar. SNS Bank heeft de duration van het eigen vermogen op basis van het renteklimaat beheerst tot een niveau van 3,2 ultimo 2014 (ultimo 2013: 1,7). Bij een parallelle verschuiving van de rentecurve met 200 basispunten kwam de waardeverandering van het eigen vermogen ten opzichte van own funds per december 2014 uit op 13,4% (ultimo 2013: 6,4%), ruim binnen de toezichthouderslimiet van 20%.

Aan het einde van 2014 bedroeg de Earnings at Risk (EaR) € 30 miljoen, tegenover € 21 miljoen ultimo 2013. De voornaamste oorzaak van deze stijging is een verbeterde methodiek waarin prudentere veronderstellingen zijn gedaan voor het doorprijzen van rentestijgingen in het dagelijks opvraagbaar spaargeld.

De handelsportefeuille van SNS Bank is gering (€ 0,9 miljard). Het marktrisico van deze portefeuille wordt op dagbasis gestuurd aan de hand van limieten op een 1-daags Value at Risk (VaR) bij een betrouwbaarheidsinterval van 99%. De totale VaR-limiet was € 3 miljoen en weerspiegelde daarmee het betrekkelijk

lage risicoprofiel van deze activiteiten voor wat betreft de feitelijke omvang ervan.

Kapitaalmanagement

Kapitalisatie SNS Bank prudentieel geconsolideerd

	December 2014	Juni 2014	December 2013 pro forma	December 2014	Juni 2014	December 2013 pro forma
In miljoenen euro's	CRD IV transitioneel	CRD IV transitioneel	CRD IV transitioneel	CRD IV volledig ingefaseerd	CRD IV volledig ingefaseerd	CRD IV volledig ingefaseerd
Eigen vermogen SNS REAAL toe te schrijven aan aandeelhouder	3.999	4.496	4.496	3.999	4.496	4.496
Overwinst uit gesecuritiseerde activa	-22	-21	-20	-22	-21	-20
Cash flow hedge reserve en reële waarde-reserve	-369	-265	-157	-242	-144	-94
Overige prudentiële aanpassingen	-5	--	-7	-5	--	-7
Totaal prudentiële filters	-396	-286	-184	-269	-165	-121
Immateriële vaste activa	-15	-98	-102	-15	-98	-102
Uitgestelde belastingvorderingen	-48	-46	-71	-239	-230	-354
IRB-tekort	-56	-97	-104	-56	-97	-104
Totaal kapitaalafrekkosten	-119	-241	-277	-310	-425	-560
Totaal voorgeschreven aanpassingen op het eigen vermogen	-514	-527	-461	-579	-590	-681
CRD IV Tier 1-kernkapitaal	3.485	3.969	4.035	3.420	3.906	3.815
Aanvullend Tier 1-kapitaal	--	--	--	--	--	--
Tier 1-kapitaal	3.485	3.969	4.035	3.420	3.906	3.815
Tier 2-kapitaal	--	--	--	--	--	--
Totaal kapitaal	3.485	3.969	4.035	3.420	3.906	3.815
Risicogewogen activa	22.370	25.800	26.695	22.370	26.286	26.695
Risico-exposure gedefinieerd door CRR	127.360	125.237	128.299	127.273	125.174	128.038
Tier 1-kernkapitaalratio	15,6%	15,4%	15,1%	15,3%	14,9%	14,3%
Tier 1-ratio	15,6%	15,4%	15,1%	15,3%	14,9%	14,3%
Totaal kapitaalratio	15,6%	15,4%	15,1%	15,3%	14,9%	14,3%
Leverageratio	2,7%	3,2%	3,1%	2,7%	3,1%	3,0%

SNS Bank N.V. is een 100% dochter van SNS REAAL N.V. Op basis van de CRR/CRD IV-regelgeving is SNS REAAL N.V., als gemengde financiële holding, onderdeel van de prudentiële consolidatiekring van SNS Bank N.V. Als gevolg daarvan is SNS Bank N.V. vanaf 1 januari 2014 verplicht haar kapitaalpositie, op basis van de kapitaalpositie van SNS REAAL N.V. en haar geassocieerde deelnemingen, te rapporteren en openbaar te maken.

Op 16 februari 2015 maakte SNS REAAL de verkoop van VIVAT aan Anbang Group Holdings Co. Ltd. bekend. De transactie is onder voorbehoud van goedkeuring van de toezichthouders en zal naar verwachting in het derde kwartaal van 2015 worden afgerond.

Met het oog op de verkoop hebben de Nederlandse Staat en SNS REAAL besloten toe te werken naar een stand-alone positie van SNS Bank onder de Nederlandse Staat.

Na afronding van de verkoop wordt SNS Bank vanuit SNS REAAL holding overgedragen aan de Nederlandse Staat. Op dat moment zal SNS Bank N.V. niet langer deel uitmaken van de prudentiële consolidatiekring.

SNS Bank N.V. heeft een sterke prudentieel geconsolideerde Tier 1-kernkapitaalratio, die verbeterde van 15,1% ultimo 2013 tot 15,6% ultimo 2014. De volledig ingefaseerde Tier 1-kernkapitaalratio van 15,3% ligt slechts een fractie lager dan de transitionele Tier 1-kernkapitaalratio. Omdat SNS Bank op een prudentieel geconsolideerde basis geen uitstaande achtergestelde schulden heeft, zijn de overige risicogewogen kapitaalratio's gelijk aan de Tier 1-kernkapitaalratio. Ultimo

2014 bedroeg de leverageratio 2,7% (volledig ingefaseerd: 2,7%), een daling van 0,4% ten opzichte van ultimo 2013 (3,1%; volledig ingefaseerd: 3,0%).

De uitgestelde belastingvordering met betrekking tot de voorwaartse verliescompensatie daalde van € 354 miljoen per december 2013 tot € 239 miljoen ultimo 2014 vanwege de fiscale winst van de fiscale eenheid. Deze uitgestelde

belastingvordering wordt volledig door de entiteit SNS Bank verantwoord, waar in voorgaande jaren ook het bijbehorende verlies is verwerkt. Deze vordering wordt geheel op het volledig ingefaseerde Tier 1-kernkapitaal in mindering gebracht en wordt hiervan geleidelijk afgetrokken, onder een overgangsregeling in de periode van 1 januari 2014 tot 1 januari 2018.

Risicogewogen activa SNS Bank prudentieel geconsolideerd

	December 2014	Juni 2014	December 2013 pro forma
in miljoenen euro's	CRD IV	CRD IV	CRD IV
Risicogewogen activa CRD IV SNS Bank N.V. stand-alone ¹	13.771	15.229	15.121
Deelnemingswaarde VIVAT gewogen tegen 400%	7.238	9.485	10.351
Achtergestelde leningen SNS REAAL N.V. aan VIVATgewogen tegen 400%	1.208	1.208	1.208
Overig	153	364	15
Risicogewogen activa CRD IV SNS Bank N.V. prudentieel geconsolideerd volledig ingefaseerd	22.370	26.286	26.695
Overgangsregeling (infasering)	--	-486	--
Risicogewogen activa CRD IV SNS Bank N.V. prudentieel geconsolideerd transitioneel	22.370	25.800	26.695

1 Vewezen wordt naar de tabel hieronder, die een verdeling laat zien van de risicogewogen activa van SNS Bank stand-alone

Voor de berekening van own funds op prudentieel geconsolideerd niveau past SNS REAAL artikel 49 CRR toe. Op basis daarvan krijgt het eigen vermogen van VIVAT een risicoweging van 400% toegekend. Door het gedaalde

eigen vermogen van VIVAT daalden de risicogewogen activa met € 3,1 miljard (van € 10,4 miljard ultimo 2013 tot € 7,2 miljard).

Kapitalisatie SNS Bank stand-alone

	December 2014	Juni 2014	December 2013 pro forma	December 2014	Juni 2014	December 2013 pro forma	December 2013
In miljoenen euro's	CRD IV transitioneel	CRD IV transitioneel	CRD IV transitioneel	CRD IV volledig ingefaseerd	CRD IV volledig ingefaseerd	CRD IV volledig ingefaseerd	Basel II
Eigen vermogen SNS Bank NV toe te schrijven aan aandeelhouder	2.963	2.822	2.582	2.963	2.822	2.582	2.582
Nettoresultaat 2e halfjaar	-40	--	--	-40	--	--	--
Eigen vermogen SNS Bank N.V. voor CRD IV doeleinden	2.923	2.822	2.582	2.923	2.822	2.582	2.582
Faciliteit SNS REAAL	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100
Overwinst uit gesecuritiseerde activa	-22	-21	-20	-22	-21	-20	-20
Cash flow hedge reserve en reële waarde reserve	-179	-75	30	-83	-58	-51	53
Overige prudentiële aanpassingen	-5	-11	-7	-5	-11	-7	-7
Totaal prudentiële filters	-306	-207	-97	-210	-190	-178	-74
Immateriële vaste activa	-15	-81	-85	-15	-81	-85	-74
Uitgestelde belastingvorderingen	-48	-46	-70	-239	-230	-354	--
IRB-tekort	-34	-58	-64	-56	-97	-104	-19
Totaal kapitaalafrekenposten	-97	-185	-219	-310	-408	-543	-93
Totaal voorgeschreven aanpassingen op het eigen vermogen	-403	-392	-316	-520	-598	-721	-167
CRD IV Tier 1-kernkapitaal	2.520	2.430	2.266	2.403	2.224	1.861	2.415
Aanvullend Tier 1-kapitaal	--	--	--	--	--	--	--
Tier 1-kapitaal	2.520	2.430	2.266	2.403	2.224	1.861	2.415
Tier 2 vermogensbestanddelen	40	40	40	40	40	40	40
IRB-tekort	-22	-39	-40	--	--	--	-18
Tier 2-kapitaal	18	1	--	40	40	40	22
Totaal kapitaal	2.538	2.431	2.266	2.443	2.264	1.901	2.437
Risicogewogen activa	13.771	15.229	15.121	13.771	15.229	15.121	14.578
Risico exposure gedefinieerd door CRR	66.724	67.349	73.913	66.607	67.143	73.508	74.629
Tier 1-kernkapitaalratio	18,3%	16,0%	15,0%	17,4%	14,6%	12,3%	16,6%
Tier 1-ratio	18,3%	16,0%	15,0%	17,4%	14,6%	12,3%	16,6%
Totaal kapitaalratio	18,4%	16,0%	15,0%	17,7%	14,9%	12,6%	16,7%
Leverageratio	3,8%	3,6%	3,1%	3,6%	3,3%	2,5%	3,2%

SNS Bank N.V. rapporteert haar solvabiliteit ook op stand-alone basis zowel op een transitionele als op een volledig ingefaseerde basis.

De stand-alone Tier 1-kernkapitaalratio van SNS Bank N.V. op transitionele basis is sterken steeg ultimo 2014 tot 18,3%, tegenover 15,0% ultimo 2013. De Tier 1-kernkapitaalratio van 18,3% is exclusief de positieve invloed van het nettoresultaat van € 40 miljoen over het tweede halfjaar van 2014 (effect van 0,3%-punt). SNS Bank heeft geen voorafgaande toestemming verzocht voor het opnemen van de netto winst uit het tweede halfjaar 2014 en derhalve is deze winst niet opgenomen in

het Tier 1-kernkapitaal. De volledig ingefaseerde Tier 1-kernkapitaalratio steeg tot 17,4%, ten opzichte van 12,3% ultimo 2013.

De belangrijkste ongewogen kapitaalratio, de leverageratio, nam toe van 3,1% ultimo 2013 tot 3,8% ultimo 2014 (volledig ingefaseerd van 2,5% tot 3,6%), nog onder de verwachte norm van 4%.

Voor een bank die zich richt op particuliere hypotheeklen, leiden de verwachte normen voor ongewogen kapitaalratio's, zoals de voorziene Nederlandse norm voor de leverageratio van 4% Tier 1-kernkapitaal, tot een hoger

vereist kapitaal dan op basis van de risicogewogen ratio's, althans op grond van de huidige risicowegingen. SNS Bank verwacht dat haar kapitaalratio's verder zullen verbeteren dankzij winsthouding en de uitgifte van achtergestelde schuld in 2015 en daarna.

SNS Bank is goed gepositioneerd om te voldoen aan de kapitaalvereisten die uit toekomstige regelgeving voortvloeien, zoals de leverageratio, MREL en TLAC. SNS Bank streeft naar een gediversifieerde kapitaalstructuur met afdoende achtergestelde en senior unsecured funding, zodat rekeninghouders met een saldo

van meer dan € 100.000 niet met een bail-in te maken krijgen.

Het Tier 1-kernkapitaal steeg van € 2.266 miljoen in 2013 tot € 2.520 miljoen, voornamelijk als gevolg van de nettowinst over het eerste halfjaar van 2014, het feit dat met betrekking tot RegioBank geen goodwill werd afgetrokken van het Tier 1-kernkapitaal na een bijzondere waardevermindering van die goodwill en een lagere kapitaalafrek voor uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot voorwaartse verliescompensatie, en voor het IRB-tekort.

Risicogewogen activa SNS Bank stand-alone

	December 2014	Juni 2014	December 2013 pro forma	December 2013
in miljoenen euro's	CRD IV	CRD IV	CRD IV	Basel II
Kredietrisico	11.643	13.142	13.097	12.870
Operationeel risico	1.566	1.516	1.516	1.516
Marktrisico	279	248	192	192
Credit Valuation Adjustment (CVA)	283	323	316	--
Totaal	13.771	15.229	15.121	14.578

Ten opzichte van ultimo 2013 daalden de risicogewogen activa voor SNS Bank op stand-alone basis met € 1,3 miljard tot € 13,8 miljard. Ultimo 2014 had € 7,5 miljard van de risicogewogen activa betrekking op particuliere hypotheek (ultimo 2013: € 8,2 miljard). Het effect van calls van securitisaties en stijgingen van de Probability of Defaults (PD's) en Loss Given Defaults (LGD's) werden ruimschoots gecompenseerd door de invoering van herziene risicobeoordelingsmodellen, als gevolg waarvan de risicoweging van particuliere hypotheek daalde. Eind 2014 implementeerde SNS Bank een herziene versie van haar Advanced Internal Ratings Based-model (AIRB) voor particuliere hypotheek. Het model is herzien om de specifieke kenmerken van de onderliggende portefeuille op een meer granulaire wijze weer te geven en is nu meer geschikt om de procyclicaliteit in risicogewogen activa te temperen. De RWA-dichtheid² van particuliere hypotheek daalde van 21,6% ultimo 2013 naar 18,3% ultimo 2014.

De invloed van de verantwoording van een Credit Valuation Adjustment (CVA) voor het risico dat de marktwaarde van derivaten zou kunnen verslechteren door een wijziging in de kredietwaardigheid van tegenpartijen bedroeg ultimo 2014 € 283 miljoen.

Comprehensive Assessment

Op 26 oktober 2014 publiceerde de Europese Centrale Bank (ECB) de uitkomst van de uitgebreide beoordeling (Comprehensive Assessment) van 128 Europese banken in de eurozone, waaronder SNS Bank. Deze uitgebreide beoordeling werd uitgevoerd als essentiële stap in de oprichting van een Europese bankenunie.

Deze beoordeling kan worden beschouwd als de toets voor toelating tot het Europese toezichtskader: het Single Supervisory Mechanism (SSM).

SNS Bank is geslaagd voor de EU-brede stresstest en is dan ook zonder verdere maatregelen tot het SSM toegetreden. De stresstest was gebaseerd op de cijfers van ultimo 2013 (stand-alone): 15,5% transitioneel (met CRR-vermogenscorrecties 20% ingefaseerd) en 12,7% volledig ingefaseerd in Tier 1-kernkapitaalratio volgens de definitie van CRD IV.

In het basisscenario van de EU-brede stress test voldeed SNS bank met een Tier 1-kernkapitaalratio van 15,0% per eind 2016 aan de drempel van 8% Tier 1-kernkapitaal. Wanneer het ongunstige scenario en zware methodologische beperkingen op SNS Bank zouden worden toegepast, zou dit in combinatie met de AQR leiden tot een daling van de gecorrigeerde Tier 1-kernkapitaalratio van 14,9% in 2013 tot 6,8% in 2016. Met deze uitkomst wordt voldaan aan de door de ECB vastgestelde drempel van 5,5%. De volledig ingefaseerde

2 De RWA-dichtheid wordt gedefinieerd als de risicogewogen activa gedeeld door de exposure (activa)

Tier 1-kernkapitaalratio daalde in het ongunstige scenario tot 4,9%.

De uitgebreide beoordeling toonde aan dat SNS Bank geen kapitaaltekorten had. SNS Bank behoefde daarom geen kapitaalplannen bij de ECB in te dienen.

Een langere LIP voor de vaststelling van voorzieningen voor werkelijke verliezen op de portefeuille particuliere hypotheek had een negatief effect van € 23 miljoen op het Tier 1-kernkapitaal en de gewijzigde verwachte verliesparameters voor de zakelijke portefeuille hadden een invloed van € 6 miljoen negatief. Beide effecten zijn in de join-up fase van de uitgebreide beoordeling verantwoord.

Onder meer als gevolg van een betere uitgangspositie eind 2014 en een daling van de uitgestelde belastingvorderingen, voorzien we een beter resultaat als het ongunstige scenario van de EU-brede stresstest zou worden toegepast met als uitgangspunt de Tier 1-kernkapitaalratio van eind 2014 zowel op transitionele als op volledig ingefaseerde basis.

Liquiditeitsmanagement en financiering

De liquiditeits- en financieringspositie van SNS Bank verbeterde in 2014 en voldeed ruimschoots aan de eisen.

De daling van de Loan-to-Deposit ratio van 122% ultimo 2013 tot 113% was met name te wijten aan een stijging van de retailfinancieringen in combinatie met een geringe afname van vorderingen op klanten. De Liquidity Coverage Ratio (LCR) en de Net Stable Funding Ratio (NSFR) zijn ruim boven de verwachte toekomstige wettelijke eis van 100%. De funding van SNS Bank bestaat grotendeels uit spaartegoeden en is verder gediversifieerd. Gedurende 2014 is SNS Bank geen openbare kapitaalmarkttransacties aangegaan, omdat zij wachtte op duidelijkheid omtrent de toekomst van VIVAT.

De totale liquiditeitspositie bleef hoog en steeg tot € 13,5 miljard. De stijging werd vooral veroorzaakt door de aflossing van de financiering door Propertize. De opbrengst hiervan is door SNS Bank aangewend om € 5,5 miljard aan ECB-faciliteiten af te lossen, waarvan € 1,0 miljard in het tweede halfjaar van 2014. Dit resulteerde in een toename van de bij de ECB beleenbare activa. De kaspositie daalde voornamelijk door de aflossing van € 5,5 miljard aan zakelijke funding, wat voor een deel werd gecompenseerd door de instroom van particuliere spaargelden van € 2,4 miljard en de uitgifte van € 0,6 miljard aan in eigen positie gehouden securitisatienotes.

Ontwikkeling in LCR, NSFR en Loan-to-deposit ratio

	December 2014	December 2013
LCR	455%	436%
NSFR	130%	120%
Loan-to-deposit ratio	113%	122%

Ontwikkeling in liquiditeitspositie

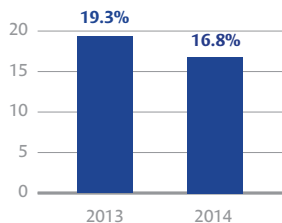
in miljoenen euro's	December 2014	Juni 2014	December 2013
Kasmiddelen	2.537	3.978	5.334
Liquide activa	11.008	9.948	6.294
Totale liquiditeitspositie	13.545	13.926	11.628

VIVAT

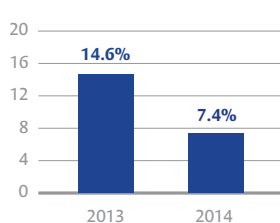
Hoofdpunten

- Marktaandeel individuele periodieke levenpremies licht lager op 17%; marktaandeel periodieke collectieve levenpremies lager op 7%; marktaandeel schadepremies lager op 5%
- Fors lagere onderliggende nettowinst door lagere directe beleggingsopbrengsten als gevolg van risicobeperking en hogere schadeclaims bij Schade
- Nettoverlies van € 605 miljoen volledig toe te schrijven aan € 690 miljoen aan incidentele posten
- Geringe afname van operationele lasten ondanks dissynergie-effect in verband met de overplaatsing van medewerkers vanuit SNS REAAL holding
- DNB-solvabiliteit gedaald tot 136% per ultimo 2014 (ultimo 2013: 172%) door aanpassingen modellen en kostenparameters en negatieve rente-ontwikkelingen

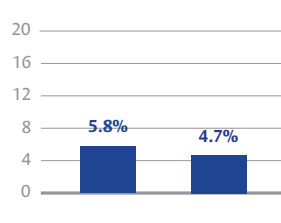
Marktaandeel individueel leven (nieuwe periodieke premie)



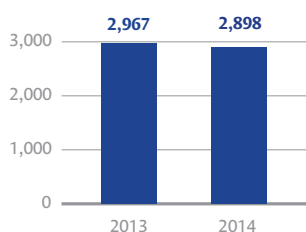
Marktaandeel collectief leven (nieuwe periodieke premie)



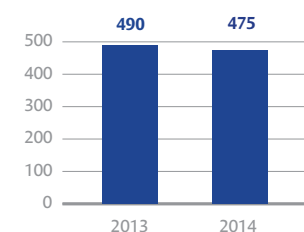
Marktaandeel Schade (nieuwe premie)



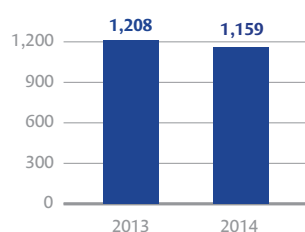
Netto premie-inkomen (in € miljoenen)



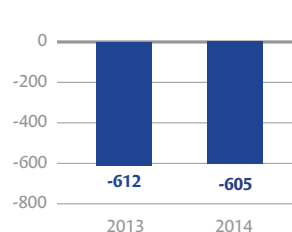
Operationele lasten (in € miljoenen)



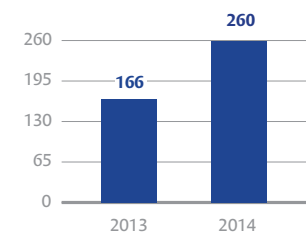
Direct beleggingsresultaat (in € miljoenen)



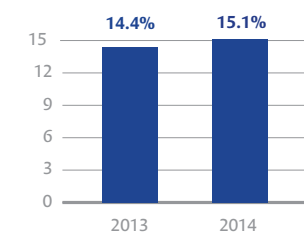
Nettoresultaat (in € miljoenen)



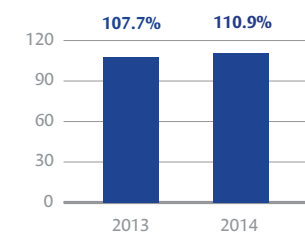
NAPE (in € miljoenen)



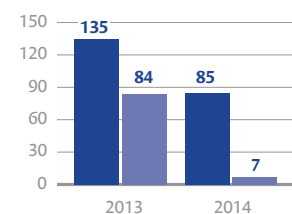
Bedrijfskosten-premieverhouding



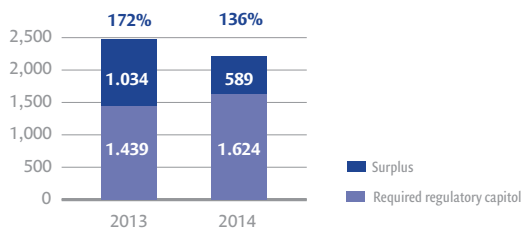
Combined ratio schadebedrijf



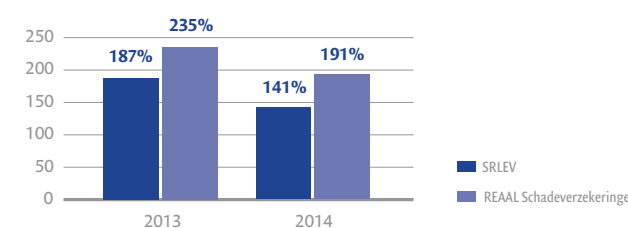
Gecorrigeerd en onderliggend nettoresultaat (in € miljoenen)



DNB-solvabiliteit VIVAT



DNB-solvabiliteit juridische entiteiten



Resultaat

Winst- en verliesrekening

in miljoenen euro's			Mutatie	2e halfjaar	1e halfjaar
	2014	2013		2014	2014
Netto premie-inkomen	2.898	2.967	-2%	1.337	1.561
Netto provisie en beheervergoedingen	106	111	-5%	54	52
Resultaat deelnemingen	1	2	-50%	1	--
Resultaat uit beleggingen	1.472	1.438	2%	702	770
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders	2.159	628	244%	1.077	1.082
Resultaat financiële instrumenten	-78	60	-230%	24	-102
Totaal baten	6.558	5.206	26%	3.195	3.363
Verzekeringstechnische lasten	6.394	4.781	34%	3.224	3.170
Acquisitiekosten verzekeringsactiviteiten	215	247	-13%	107	108
Bijzondere waardeverminderingen	21	217	-90%	10	11
Totale operationele lasten	475	490	-3%	240	235
Overige rentelasten	258	226	14%	126	132
Overige lasten	1	1	0%	1	--
Totaal lasten	7.364	5.962	24%	3.708	3.656
Resultaat voor belastingen	-806	-756	-7%	-513	-293
Belastingen	-201	-144	-40%	-128	-73
Nettoresultaat over de periode¹	-605	-612	1%	-385	-220
Nettoresultaat over de periode REAAL Leven	100	-439	123%	32	68
Nettoresultaat over de periode REAAL Schade	-110	--	0%	-92	-18
Nettoresultaat over de periode REAAL Overig	-3	-53	94%	5	-8
Nettoresultaat over de periode REAAL	-13	-492	97%	-55	42
Nettoresultaat over de periode Zwitserleven	-613	-141	-335%	-341	-272
Nettoresultaat over de periode Actiam	21	21	0%	11	10
Incidentele posten	-690	-747		-421	-269
Gecorrigeerd nettoresultaat over de periode	85	135	-37%	36	49
Bedrijfskosten-premieverhouding VIVAT ²	15,1%	14,4%		17,3%	13,4%
Combined ratio schadebedrijf ³	110,9%	107,7%		117,9%	104,0%
Schadequote schadebedrijf ³	70,0%	67,7%		75,4%	64,7%

1 Nettoresultaat over de periode is niet gelijk aan het resultaat van REAAL NV door de overdracht van Actiam met terugwerkende kracht per 1 januari 2014

2 Ratio is berekend exclusief de operationele lasten van Actiam

3 Ratio is berekend exclusief de dotatie aan de Unexpired Risk Reserve (URR) voorziening

Resultaat 2014 vergeleken met 2013

Onderliggend resultaat

in miljoenen euro's			2e halfjaar		1e halfjaar	
	2014	2013	Mutatie	2014	2014	2014
Nettoresultaat over de periode	-605	-612	1%	-385		-220
Directe impact van nationalisatiemaatregelen	--	-6		--		--
Bijzondere waardevermindering VOBA REAAL Leven en Zwitserleven	--	-439		--		--
Bijzondere waardevermindering goodwill REAAL Leven	--	-150		--		--
Bijzondere waardevermindering klantportefeuille REAAL Schade	--	-12		--		--
Bijzondere waardevermindering software Zwitserleven	--	-15		--		--
Dotatie voorziening IFRS LAT-tekort Zwitserleven	-622	-110		-356		-266
Dotatie voorziening IFRS LAT-tekort REAAL Schade	-26	--		-23		-3
Dotatie unexpired risk reserve (URR) REAAL Schade	-24	--		-24		--
Voorziening beleggingsverzekeringen REAAL Leven	-18	-15		-18		--
Totaal incidentele posten	-690	-747		-421		-269
Gecorrigeerd nettoresultaat over de periode	85	135	-37%	36		49
Winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de aandelenportefeuille ¹	54	34		24		30
Winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de vastrentende portefeuille	177	125		66		111
Resultaat op financiële instrumenten	-59	45		17		-76
Mutaties voorziening verzekeringscontracten a.g.v. marktwaardebewegingen ²	-90	-118		-70		-20
Totaal nettoresultaat op de beleggingsportefeuille en hedges	82	86	-5%	37		45
Afschrijving VOBA en overige immateriële vaste activa	-4	-35	89%	-2		-2
Onderliggend nettoresultaat	7	84	-92%	1		6
Onderliggend nettoresultaat REAAL Leven	65	115	-43%	36		29
Onderliggend nettoresultaat REAAL Schade	-63	-44	-43%	-48		-15
Onderliggend nettoresultaat REAAL Overig	-19	-27	30%	-10		-9
Onderliggend nettoresultaat REAAL	-17	44	-139%	-22		5
Onderliggend nettoresultaat Zwitserleven	3	19	-84%	12		-9
Onderliggend nettoresultaat Actiam	21	21	0%	11		10

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

2 Mutaties 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.

VIVAT boekte een nettoverlies van € 605 miljoen, ten opzichte van een nettoverlies van € 612 miljoen over 2013. In beide jaren werd dit verlies negatief beïnvloed door incidentele posten. Bij REAAL Leven was sprake van een herstel van een nettoverlies in 2013 naar een nettowinst van € 100 miljoen. REAAL Schade boekte echter een nettoverlies van € 110 miljoen en Zwitserleven rapporteerde een hoger nettoverlies van € 613 miljoen, gedreven door een eenmalige last in verband met het IFRS LAT-tekort. Actiam boekte een stabiele nettowinst van € 21 miljoen.

Het totaal aan incidentele posten bedroeg in 2014 € 690 miljoen negatief, voornamelijk bestaande uit een dotatie aan de verzekeringstechnische voorzieningen van € 648 miljoen vanwege een verdere toename van het IFRS LAT-tekort. In het eerste halfjaar van 2014 werd de stijging van het IFRS LAT-tekort voornamelijk veroorzaakt door aanpassingen in de modellen en kostenparameters, onder meer in verband met het voorziene dissynergie-effect dat de ontvlechting met zich meebrengt. In het tweede halfjaar van 2014 nam het IFRS LAT-tekort nog verder toe, met name door de invloed van ongunstige ontwikkelingen in de rentecurve en de toegenomen rentevolatiliteit.

Van het IFRS LAT-tekort werd € 622 miljoen opgenomen in het nettoresultaat van Zwitserleven. Bij REAAL Schade was er sprake van een IFRS LAT-tekort van € 26 miljoen als gevolg van de lage rente-omgeving, waardoor de portefeuille arbeidsongeschiktheidsverzekeringen werd beïnvloed. Omdat voor Schade geen shadow accounting wordt toegepast, vindt er in de winst- en verliesrekening geen compensatie plaats vanuit de herwaarderingsreserve.

Bij REAAL Schade was daarnaast sprake van een eenmalige nettolast van € 24 miljoen met betrekking tot lopende risico's. De actuariële LAT vertoonde een premietekort in de voorziening voor lopende risico's. Daarom werd besloten de verzekeringstechnische voorzieningen te verhogen met € 32 miljoen bruto (€ 24 miljoen netto).

Ten slotte werd bij REAAL Leven een extra nettolast van € 18 miljoen genomen voor de compensatieregeling beleggingsverzekeringen.

In 2013 bedroegen de incidentele posten € 747 miljoen negatief, voornamelijk bestaande uit € 616 miljoen aan bijzondere waardeverminderingen op immateriële vaste activa (VOBA, goodwill, intern ontwikkelde en geactiveerde software en de klantportefeuille REAAL Schade). Voorts moest vanwege het IFRS LAT-tekort een dotatie aan de verzekeringstechnische voorziening worden gedaan van € 110 miljoen netto. In 2013 was in de incidentele posten tevens een nettolast van € 6 miljoen opgenomen als gevolg van de onteigening van een achtergestelde obligatie van SNS Bank die in de beleggingsportefeuille was opgenomen en een nettolast van € 15 miljoen in verband met de compensatieregeling beleggingsverzekeringen.

Gecorrigeerd voor incidentele posten daalde de nettowinst met € 50 miljoen tot € 85 miljoen. Deze daling was het gevolg van het fors lagere onderliggende nettoresultaat bij REAAL Leven, REAAL Schade en Zwitserleven vanwege lagere verzekeringstechnische en kostenresultaten en lagere beleggingsopbrengsten. De daling van de beleggingsopbrengsten waren deels het gevolg van

dalende rentes en van de risicobeperkende maatregelen in de beleggingsportefeuille. Vooruitlopend op de verkoop van VIVAT werd prioriteit gegeven aan de bescherming van de balans.

Het netto-effect van gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen van de beleggingsportefeuille en hedges nam licht af tot € 82 miljoen van € 86 miljoen in 2013. Hogere gerealiseerde winsten op aandelen en op vastrentende beleggingen werden ruimschoots tenietgedaan door lagere resultaten op financiële instrumenten en mutaties in verzekeringscontracten als gevolg van reële waardeveranderingen (shadow accounting).

Het onderliggende nettoresultaat van REAAL Leven bleef positief, maar liet een scherpe daling zien van € 50 miljoen tot € 65 miljoen, veroorzaakt door lagere directe beleggingsopbrengsten en lagere kostenmarges. Het onderliggende nettoresultaat van REAAL Schade daalde met € 19 miljoen tot € 63 miljoen negatief door lagere directe beleggingsopbrengsten en hogere schadeclaims, in het bijzonder bij brand en motor. Zwitserleven rapporteerde een lagere onderliggende nettowinst van € 3 miljoen, tegenover € 19 miljoen over 2013. Het ontbreken van een voorziening voor de compensatieregeling van beleggingspensioenen werd meer dan volledig tenietgedaan door lagere verzekeringstechnische en kostenresultaten en lagere beleggingsopbrengsten. De onderliggende winst van Actiam kwam overeen met 2013. Het beheerd vermogen liet dankzij het lagere rendement op obligaties een belangrijke stijging zien. De groei van de opbrengsten werd echter tenietgedaan door hogere operationele lasten, die voornamelijk voortkwamen uit wettelijke voorschriften voor AIFMD-diensten en de groei van het klantenbestand.

De afschrijving van de VOBA en overige immateriële vaste activa daalde van € 31 miljoen naar € 4 miljoen naar aanleiding van de bijzondere waardeverminderingen van de VOBA in voorgaande jaren.

Baten

Netto premie-inkomen

in miljoenen euro's	2014	2013	Mutatie	2e halfjaar	1e halfjaar
				2014	2014
Individuele periodieke premies leven (REAAL Leven)	1.015	1.110	-9%	497	518
Collectieve periodieke premies leven (Zwitserleven)	801	833	-4%	279	522
Totaal periodieke premies leven	1.816	1.943	-7%	776	1.040
Individuele premies koopsommen leven (REAAL Leven)	78	221	-65%	34	44
Collectieve premies koopsommen leven (Zwitserleven)	452	242	87%	257	195
Totaal premies koopsommen leven	530	463	14%	291	239
Premies schade	759	784	-3%	373	386
Premie-inkomen	3.105	3.190	-3%	1.440	1.665
Herverzekeringspremies	207	223	-7%	103	104
Netto premie-inkomen	2.898	2.967	-2%	1.337	1.561
New annual premium equivalent levenbedrijf	260	166	56%	52	208

De individuele periodieke levenpremies daalden met € 95 miljoen tot € 1.015 miljoen, vooral gedreven door de afkoop van beleggingsverzekeringen. In een nog altijd krimpende markt bleef het marktaandeel van de nieuwe individuele periodieke levenpremies met 16,8% hoog (over heel 2013: 19,3%). Het herstel van de woningmarkt en veranderingen in fiscale regelgeving leidden tot een hogere retentiegraad. De collectieve periodieke levenpremies daalden met € 32 miljoen tot € 801 miljoen door een striktere prijsstelling en een lagere retentiegraad, terwijl een belangrijk aantal contracten voor verlenging in aanmerking kwam. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door nieuwe wetgeving, wat leidde tot een stijging van de pensioengerechtigde leeftijd. Het marktaandeel in nieuwe collectieve periodieke levenpremies, exclusief verlengingen, stond onder druk met 7,4% in vergelijking met 14,6% in heel 2013. De onzekerheid met betrekking tot de verkoop van VIVAT beïnvloedde het marktaandeel negatief. Daarnaast is Zwitserleven niet actief in de markt van liquiderende pensioenfondsen, die in 2014 groeide.

De totale individuele koopsommen stegen met € 67 miljoen tot € 530 miljoen. De individuele koopsommen liepen met € 143 miljoen tot € 78 miljoen fors terug vanwege de aanhoudende focus op het beschermen van de winstgevendheid en de conversie van een portefeuille van individuele levensverzekeringen naar collectieve levensverzekeringen. Daarentegen vertoonden collectieve koopsommen met € 210 miljoen tot € 452 miljoen een forse stijging als gevolg van deze omzetting en een aantal nieuwe grote collectieve contracten.

De New Annual Premium Equivalent (NAPE), die bestaat uit zowel nieuwe productie als verlengingen, steeg naar € 260 miljoen, van € 166 miljoen in 2013. Deze stijging was voornamelijk gerelateerd aan hogere volumes aan verlengingen van pensioencontracten. Veel werkgevers streven ernaar de pensioenregelingen voor hun medewerkers in 2015 te wijzigen naar aanleiding van de nieuwe Witteveen-regeling. Daarom worden contractverlengingen sinds 2012 steeds vaker voor kortere periodes aangegaan, wat resulteerde in meer verlengingen in 2014.

Het premie-inkomen van schadeverzekeringen daalde met € 25 miljoen tot € 759 miljoen, deels door prijsaanpassingen en het beleid om de combined ratio te verbeteren en bepaalde intermediairs met ongunstige schaderatio's uit te faseren. De daling van het premie-inkomen was echter minder sterk dan in 2013. Het marktaandeel van nieuwe schadepremies bedroeg 4,7% (over heel 2013: 5,8%).

In 2014 lag de focus op het verbeteren van de klanttevredenheid, de operationele efficiency en het handhaven of verbeteren van marktaandelen. De algehele klanttevredenheid, gemeten aan de hand van de Net Promoter Score (NPS), liet een fractionele daling zien. Bij het schadebedrijf zagen we juist een belangrijke stijging. Daarnaast behaalden de merken van VIVAT in 2014 een score van 3,7 (op een schaal van 0 - 5) in een onderzoek van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) naar het centraal stellen van het klantbelang, vergeleken met een 3,5 als marktgemiddelde.

Verdeling resultaat beleggingen voor eigen rekening en risico

in miljoenen euro's	2014	2013	Mutatie	2e halfjaar	1e halfjaar
				2014	2014
Totaal resultaat uit beleggingen	1.472	1.437	2%	702	770
Gerealiseerde winsten/verliezen op aandelen portefeuille	75	50	50%	33	42
Gerealiseerde winsten/verliezen op vastrentende portefeuille	205	184	11%	59	146
Overige gerealiseerde winsten/verliezen	31	16	94%	31	--
Gerealiseerde resultaten	311	250	24%	123	188
Ongerealiseerde resultaten	2	-21	110%	-1	3
Direct beleggingsresultaat¹	1.159	1.208	-4%	580	579

1 Het direct beleggingsresultaat bestaat uit rente, dividend en huur.

De totale resultaten uit beleggingen voor eigen rekening en risico stegen fractioneel door hogere gerealiseerde winsten, deels tenietgedaan door lagere directe beleggingsopbrengsten na het nemen van risicobeperkende maatregelen.

De resultaten uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders stegen fors, vooral als gevolg van de positieve herwaardering van vastrentende waarden naar aanleiding van de gedaalde rente. De hogere aandelenmarkten droegen hier ook positief aan bij.

Lasten

Verdeling verzekeringstechnische lasten

in miljoenen euro's	2014	2013	Mutatie	2e halfjaar	1e halfjaar
				2014	2014
Verzekeringstechnische lasten voor eigen rekening en risico	4.065	3.118	30%	2.271	1.794
Lasten voor rekening en risico van polishouders	2.329	1.663	40%	953	1.376
Totaal verzekeringstechnische lasten	6.394	4.781	34%	3.224	3.170

De verzekeringstechnische lasten voor eigen rekening en risico omvatten in 2014 een last van € 829 miljoen bruto bij Zwitserleven in verband met het IFRS LAT-tekort. In 2013 was een last opgenomen van € 146 miljoen bruto in verband met het IFRS LAT-tekort en een bijzondere waardevermindering van de VOBA van € 585 miljoen bruto.

De lasten voor rekening en risico van polishouders stegen aanzienlijk, overeenkomstig de toegenomen resultaten uit beleggingen voor rekening en risico van polishouders.

De acquisitiekosten voor de verzekeringsactiviteiten lieten een belangrijke daling zien. Dit was met name het gevolg van de afwezigheid van provisievergoedingen voor nieuwe productie na wetwijzigingen met betrekking tot vergoedingen voor onafhankelijke financieel adviseurs (Customer Agreed Remuneration). Het effect van een herverzekeringcontract droeg ook bij aan de daling van de acquisitiekosten. De daling, samen met de lagere verzekeringstechnische lasten, werd echter tenietgedaan door hogere rentelasten. In totaal zorgde de herverzekeringstransactie voor een negatief effect op het nettoresultaat van € 10 miljoen (2013: € 9 miljoen negatief).

Verdeling bijzondere waardeverminderingen

in miljoenen euro's

	2014	2013	Mutatie	2e halfjaar 2014	1e halfjaar 2014
Bijzondere waardeverminderingen op aandelen	4	7	-43%	1	3
Bijzondere waardeverminderingen op vastrentende portefeuille	--	6	-100%	--	--
Bijzondere waardeverminderingen op immateriële vaste activa	--	186	-100%	--	--
Bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	4	5	-20%	4	--
Overige bijzondere waardeverminderingen	13	13	0%	5	8
Totaal bijzondere waardeverminderingen	21	217	-90%	10	11

De bijzondere waardeverminderingen daalden fors van € 217 miljoen in 2013 tot € 21 miljoen, doordat er geen sprake was van bijzondere waardeverminderingen van immateriële vaste activa. De bijzondere waardeverminderingen bestonden in 2014 vooral uit bijzondere waardeverminderingen van onderhandse leningen. In 2013 bestonden de bijzondere waardeverminderingen op immateriële vaste activa uit € 150 miljoen aan resterende goodwill bij REAAL Leven, € 16 miljoen bruto aan de geactiveerde klantportefeuille bij REAAL Schade en € 20 miljoen aan intern ontwikkelde en geactiveerde software bij Zwitserleven.

De operationele lasten kwamen € 15 miljoen lager uit op € 475 miljoen (-3%), ondanks het dissynergie-effect in verband met de overplaatsing van medewerkers vanuit SNS REAAL holding. De daling van de operationele lasten was het gevolg van lagere ICT-kosten en lagere afschrijvingen op immateriële vaste activa (exclusief VOBA). De bedrijfskosten-premieverhouding van VIVAT exclusief Actiam steeg van 14,4% naar 15,1%, omdat de daling in bruto premie-inkomen niet geheel werd gecompenseerd door lagere operationele lasten.

Onder meer vanwege een herverzekeringstransactie stegen de overige rentelasten naar € 258 miljoen van € 226 miljoen in 2013. De hogere rentelasten als gevolg van dit herverzekeringcontract werd grotendeels gecompenseerd door lagere verzekeringstechnische lasten en lagere acquisitiekosten. De rentelasten op onderhandse leningen verbonden aan spaarhypotheken stegen bovendien. Dit had geen negatief effect op het nettoresultaat, aangezien het directe beleggingsresultaat navenant toenam.

Resultaat 2e halfjaar 2014 vergeleken met 1e halfjaar 2014

Vergeleken met het eerste halfjaar van 2014 nam het nettoverlies van VIVAT toe van € 220 miljoen tot € 385 miljoen. Dit was voornamelijk te wijten aan de invloed van

de incidentele posten. In het eerste halfjaar van 2014 bedroegen de incidentele posten € 269 miljoen negatief, volledig bestaande uit dotaties aan de verzekeringstechnische voorzieningen vanwege de verdere stijging van het IFRS LAT-tekort. In het tweede halfjaar van 2014 bedroegen de incidentele posten € 421 miljoen negatief.

Het nettoresultaat gecorrigeerd voor incidentele posten van VIVAT daalde van € 49 miljoen tot € 36 miljoen. Dit was deels toe te schrijven aan een € 8 miljoen lager netto-effect van gerealiseerde winsten, verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille en hedges, welke afnamen van € 45 miljoen tot € 37 miljoen. Deze daling kwam voort uit de fors lagere gerealiseerde winsten op vastrentende waarden en lagere mutaties in verzekeringscontracten als gevolg van reële waardeveranderingen (shadow accounting) en werd deels tenietgedaan door lagere resultaten op financiële instrumenten.

Bovendien daalde het onderliggende resultaat van VIVAT met € 5 miljoen tot € 1 miljoen. De onderliggende winst van REAAL daalde met € 27 miljoen tot € 22 miljoen negatief. Bij REAAL Leven steeg de onderliggende nettowinst van € 29 miljoen tot € 36 miljoen door de grotendeels incidentele verzekeringstechnische resultaten. Bij REAAL Schade kwam het onderliggende verlies uit op € 48 miljoen, ten opzichte van een onderliggend verlies van € 15 miljoen over het eerste halfjaar van 2014. Dit was het gevolg van de hogere schadequote, in het bijzonder bij brand en motor. Zwitserleven rapporteerde een onderliggende nettowinst van € 12 miljoen, tegenover een onderliggend nettoverlies van € 9 miljoen in het eerste halfjaar van 2014. Deze stijging werd met name veroorzaakt door hogere verzekeringstechnische resultaten op sterfte. Het onderliggende resultaat van Actiam bleef in het tweede halfjaar nagenoeg stabiel op € 11 miljoen.

Kapitaalmanagement en risicobeheer

Solvabiliteit

in miljoenen euro's	December 2014	Juni 2014	December 2013
DNB-solvabiliteit VIVAT (%)	136%	163%	172%
DNB-solvabiliteit SRLEV (%)	141%	173%	187%
DNB-solvabiliteit REAAL Schadeverzekeringen (%)	191%	235%	235%
Aanwezig toetsingskapitaal	2.213	2.458	2.473
Vereiste solvabiliteit	1.624	1.508	1.439
Double leverage (%)	128%	124%	122%

Ondanks extra maatregelen om de balans te beschermen (extra risicobeperking en vermindering van rentegevoeligheid), daalde de DNB-solvabiliteit van VIVAT tot 136% (ultimo 2013: 172%), onder de interne norm van ten minste 175%. Deze daling was vooral toe te schrijven aan de negatieve invloed van aanpassingen in de modellen en kostenparameters, waaronder de verwachte hogere kosten door het dissynergie-effect als gevolg van de ontvlechting, aanpassingen in herwaarderingen van hypotheek en overige herwaarderingen en kostenaannames. De overstap van de ECB AAA-curve terug naar de swapcurve, de standaard rentecurve voor Nederlandse verzekeringsmaatschappijen voor de berekening van de waarde van de verzekeringsverplichtingen, had een licht positief effect. Deze door DNB goedgekeurde overstap vond plaats om het Solvency I-raamwerk beter te laten aansluiten op het Solvency II raamwerk.

Daarnaast droegen de invloed van ongunstige ontwikkelingen in de rentecurve en de toegenomen rentevolatiliteit met name in het tweede halfjaar van 2014 bij aan de daling van de solvabiliteit. Het doel van de in 2014 genomen aanvullende risicobeperkende maatregelen was om de gevoeligheid van de solvabiliteit door veranderingen in markttrentes, aandelenmarkten en kredietrisico-opslagen te verkleinen, met name onder het verwachte toekomstige Solvency II-regime en in mindere mate onder het huidige Solvency I-regime. Hierdoor laat de ontwikkeling van de Solvency I-ratio's in 2014, in het bijzonder in het tweede halfjaar, niet volledig het effect van de genomen aanvullende risicobeperkende maatregelen zien.

De DNB-solvabiliteit van SRLEV, de juridische entiteit waaronder het grootste deel van het levenbedrijf valt, daalde tot 141%, ten opzichte van 187% ultimo 2013. Bij SRLEV werd de DNB-solvabiliteit tevens beïnvloed door aanpassingen in modellen en kostenparameters en door de impact van ongunstige ontwikkelingen in de rentecurve en de toegenomen rentevolatiliteit. Daarnaast werd de

solvabiliteit negatief beïnvloed doordat REAAL N.V. een kredietfaciliteit, door SRLEV aan haar verstrekt, gedeeltelijk gebruikte. In het eerste kwartaal van 2014 werd deze faciliteit van maximaal € 200 miljoen verstrekt. De faciliteit wordt in mindering gebracht op het beschikbare kapitaal van SRLEV, voor zover deze is gebruikt. In 2014 werd € 105 miljoen van de kredietfaciliteit gebruikt en in mindering gebracht op het beschikbare kapitaal.

De DNB-solvabiliteit van REAAL Schadeverzekeringen daalde van 235% tot 191% door het belangrijke nettoverlies, waaronder het IFRS LAT-tekort en de dotatie aan de voorziening voor lopende risico's.

VIVAT werkt aan verbetering van haar risico management voor een effectieve en beheerste bedrijfsvoering. Een belangrijk element van onze geïntegreerde aanpak van risicomanagement betreft het ontwerp en de implementatie van een geïntegreerd risicoraamwerk ofwel Integrated Control Framework (ICF). Het ICF stelt regels en biedt een raamwerk voor bedrijfsprocessen en cultuur.

De double leverage bij de verzekeringsactiviteiten nam beperkt toe van 122% ultimo 2013 tot 128%. De nominale leverage bedroeg € 569 miljoen (ultimo 2013: € 566 miljoen).

Liability Adequacy Test

De toereikendheid van de verzekeringstechnische voorzieningen wordt in elke verslagperiode getoetst door middel van de IFRS-toereikendheidstoets (LAT). Deze IFRS LAT vergelijkt de marktwaarde en de IFRS-boekwaarde van de verzekeringsverplichtingen en de daaraan gerelateerde activa. In 2014 steeg de marktwaarde van de levensverzekeringsverplichtingen. De reële waarderreserve van de vastrentende portefeuille steeg ook ten opzichte van ultimo 2013 als gevolg van een daling van de rente, maar per saldo kon dit de stijging van de marktwaarde van de verzekeringsverplichtingen niet helemaal compenseren. Het resterende IFRS LAT-tekort werd door een dotatie van € 829 miljoen voor belasting (€ 622 miljoen netto) aan de

verzekeringstechnische voorziening ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Van de € 622 miljoen nettolast werd € 205 miljoen veroorzaakt door meer gedetailleerd en conservatief modelleren van wijzigingen van productkenmerken en herwaarderingen van hypotheek, € 169 miljoen door de verwachte hogere kosten door het dissynergie-effect van de ontvlechting, lagere geprojecteerde kostenbesparingen en meer conservatieve projecties van premie-inkomsten en € 248 miljoen door

lagere rentes en spreads en overige portefeuilleontwikkelingen.

In 2014 was er als gevolg van de lage rente-omgeving ook een IFRS LAT-tekort bij REAAL Schade voor een bedrag van € 26 miljoen netto, wat de voorziening van de portefeuille arbeidsongeschiktheidsverzekeringen beïnvloedde.

Gevoeligheid solvabiliteit

	December 2014	December 2013
Sterftcijfer (langlevenrisico) -20%	-49%	-39%
Kostenaanname +10% en kosteninflatie +1%	-26%	-18%
Rente +1%	-4%	-7%
Rente -1%	1%	-3%
Kredietrisico-opslag bedrijfsobligaties +0,5%	-9%	-11%
Kredietrisico-opslag staatsobligaties +0,5%	-3%	-4%
Aandelenkoersen -10%	-2%	-1%

De gevoeligheid voor renteveranderingen is gebaseerd op de rentecurve per 31 december 2014. Het verloop van de rentecurve kan van invloed zijn op de gevoeligheid (gevoeligheid december 2013 is gebaseerd op de rentecurve per die datum)

De gevoeligheid van de solvabiliteit voor wijzigingen in de verzekeringstechnische parameters zijn redelijk beperkt, met uitzondering van de gevoeligheid voor het langlevensrisico en kosten. Door de sterke daling van de disconteringscurve is de gevoeligheid voor het langlevensrisico en kosten sterk toegenomen. De daling van de rente- en spreadgevoeligheid is het gevolg van de

risicobeperkende maatregelen die het afgelopen jaar zijn doorgevoerd. Deze maatregelen zijn o.a. de aankoop van swaptions & swaps voor rente-hedging en het herbeleggen van meer risicovolle beleggingen (zoals ABS/MBS, bedrijfsobligaties en aandelen) in minder risicovolle beleggingen (voornamelijk Nederlandse en Duitse staatsobligaties).

Beleggingsportefeuille

in miljoenen euro's	December 2014	Juni 2014	December 2013
Reële waarde via de winst- en verliesrekening	225	295	415
Beschikbaar voor verkoop	26.141	23.787	21.682
Leningen en vorderingen	6.891	6.920	6.871
Rentedragende beleggingen	33.257	31.002	28.968
Aandelen en vergelijkbare beleggingen	1.330	1.446	1.162
Totaal	34.587	32.448	30.130

Eind 2014 bedroegen de totale beleggingen voor eigen rekening en risico bij VIVAT € 34,6 miljard (ultimo 2013: € 30,1 miljard), waarvan 96% was belegd in vastrentende waarden (ultimo 2013: 96%). De totale vastrentende beleggingen stegen met € 4,3 miljard tot € 33,3 miljard, voornamelijk als gevolg van de invloed van dalende rentes.

van de totale portefeuille in staatsobligaties, waarbij de exposure op Griekenland en Portugal nihil was.

Van de vastrentende portefeuille had 80% een A-rating of hoger (ultimo 2013: 76%) en 70% een AAA-rating (ultimo 2013: 60%). De exposure op staatsobligaties uit perifere Europese landen bleef beperkt op € 650 miljoen. Dit is 3%

De aandelenportefeuille bedroeg € 1,3 miljard, tegen € 1,2 miljard ultimo 2013. De reële waarderreserve met betrekking tot aandelen kwam uit op € 70 miljoen, tegenover € 120 miljoen ultimo 2013.

Groepsactiviteiten

Resultaat

Netto- en gecorrigeerd resultaat Groepsactiviteiten

in miljoenen euro's				2e halfjaar	1e halfjaar
	2014	2013	Mutatie	2014	2014
Netto resultaat groepsactiviteiten	-52	14	-471%	-36	-16
Directe impact van nationalisatiemaatregelen	--	57	0	--	--
Afkoop pensioencontract	--	-31	0	--	--
Totaal incidentele posten	--	26	0	--	--
Gecorrigeerd netto resultaat groepsactiviteiten	-52	-12	-333%	-36	-16

Resultaat 2014 vergeleken met 2013

Het nettoresultaat van de groepsactiviteiten daalde van € 14 miljoen positief in 2013 tot een nettoverlies van € 52 miljoen in 2014. Deze daling was deels toe te schrijven aan de afwezigheid van incidentele posten: in 2013 was er sprake van een incidentele bate als gevolg van de nationalisatiemaatregelen van € 57 miljoen, deels tenietgedaan door een eenmalige pensioenlast van € 31 miljoen netto. Gecorrigeerd voor incidentele posten daalde het nettoresultaat van de groepsactiviteiten van € 12 miljoen negatief tot € 52 miljoen negatief, met name door de hogere kosten in verband met de ontvlechting en de herstructurering.

Resultaat 2e halfjaar 2014 vergeleken met 1e halfjaar 2014

Het nettoresultaat van de groepsactiviteiten nam in het eerste halfjaar van 2014 af van € 16 miljoen negatief tot € 36 miljoen vanwege de hogere kosten in verband met de ontvlechting en de herstructurering (€ 6 miljoen netto) en de effecten van de consolidatie (die in het eerste halfjaar van 2014 € 3 miljoen positief bedroegen en in het tweede halfjaar € 9 miljoen negatief) na de terugkoop van € 0,4 miljard aan hypotheken die in 2010 door SNS Bank aan de verzekeringsactiviteiten waren verkocht. Deze terugkoop paste binnen het streven om de financiële afhankelijkheid tussen de bank- en verzekeringsactiviteiten geleidelijk af te bouwen.

Kapitaalmanagement en risicobeheer

Kapitalisatie SNS REAAL

in miljoenen euro's	December 2014	Juni 2014	December 2013
Totaal eigen vermogen	3.999	4.496	4.496
Double leverage (€)	773	737	668
Double leverage (%)	119%	116%	115%

Door het nettoverlies van € 712 miljoen daalde het totaal eigen vermogen van SNS REAAL in 2014 met € 0,5 miljard naar € 4,0 miljard. Dit verlies werd deels gecompenseerd door stijgingen in de reële waarde-reserve van de vastrentende portefeuille en de cash flow hedge reserve voor derivaten die zijn aangewezen om het risico op variabiliteit van toekomstige kasstromen af te dekken. Vergeleken met ultimo 2013 steeg de double leverage van de groep tot 119% (ultimo 2013: 115%) en nam de nominale leverage toe van € 668 miljoen tot € 773 miljoen. Deze stijging werd veroorzaakt door het nettoverlies van de holding, de fusie tussen SNS REAAL N.V. en dochteronderneming SNS REAAL Invest N.V., dat een

negatief eigen vermogen van € 36 miljoen had, en de agiostorting van € 17 miljoen in verband met de overdracht van de vermogensbeheeractiviteiten van Actiam aan VIVAT. Deze negatieve ontwikkelingen werden gedeeltelijk gecompenseerd door rechtstreekse vermogensmutaties in verband met de IAS 19-voorziening (€ 22 miljoen).

Gebeurtenissen na balansdatum

Verkoop REAAL N.V.

Op 16 februari 2015 maakte SNS REAAL N.V. bekend dat zij een overeenkomst voor de verkoop van REAAL N.V. heeft getekend met Anbang Group Holdings Co. Ltd., een volledige dochter van Anbang Insurance Group Co. Ltd. (Anbang), een toonaangevende Chinese verzekeringsmaatschappij.

Op grond van de overeenkomst verwerft Anbang 100% van de aandelen van REAAL N.V. tegen betaling van € 150 miljoen. Dit bedrag kan wijzigen als gevolg van mutaties in het IFRS eigen vermogen van REAAL N.V. tussen 31 december 2014 en 30 juni 2015, de verwachte effectieve verkoopdatum. Als onderdeel van de overeenkomst zal na afronding van de verkoop € 302 miljoen aan achtergestelde intragroepsleningen van SNS REAAL N.V. aan REAAL N.V. en SRLEV N.V. worden terugbetaald, onder voorbehoud van een inhouding in geval van negatieve waardeveranderingen in het IFRS eigen vermogen van REAAL N.V. Daarnaast zal een intragroepslening van SNS Bank N.V. aan REAAL N.V. van € 250 miljoen volledig worden terugbetaald. De solvabiliteit van REAAL N.V. zal middels een kapitaalinjectie door Anbang tot een adequaat niveau worden versterkt. Partijen zijn overeengekomen dat de solvabiliteitsratio van REAAL N.V. zal worden versterkt tot een niveau tussen 140% en 150% onder het Solvency II regime, dat op 1 januari 2016 in werking zal treden.

De afronding van de verkoop van REAAL N.V. aan Anbang is voorwaardelijk aan goedkeuring door toezichhouders in Nederland en China. Ook is een voorwaarde dat het IFRS eigen vermogen van REAAL N.V. tussen 31 december

2014 en 30 juni 2015 niet tot onder vastgestelde grenzen daalt. Op de datum van dit persbericht is er geen reden om te veronderstellen dat aan de voorwaarden van de verkoop niet zal worden voldaan. Volledige zekerheid over afronding van de transactie bestaat op dit moment echter niet.

Op basis van de boekwaarde van REAAL N.V. per 31 december 2014 zal de transactie in 2015 in een boekverlies van € 1.659 miljoen voor SNS REAAL N.V. resulteren.

In haar definitieve besluit over de nationalisatiemaatregelen ter ondersteuning van SNS REAAL N.V. van 19 december 2013 heeft de Europese Commissie een aantal restricties aan SNS REAAL opgelegd. Met het tekenen van de overeenkomst met Anbang zijn de restricties die voor REAAL N.V. golden, zoals het couponverbod op de bij derden geplaatste achtergestelde obligaties, vervallen. Een uitzondering hierop vormt het overnameverbod, dat tot 19 december 2016 van toepassing blijft op REAAL N.V. Totdat de verkoop is afgerond, maakt SRLEV N.V. echter gebruik van haar recht tot uitstel van couponbetaling op de achtergestelde obligaties en op de achtergestelde intragroepslening van SNS REAAL N.V.

De invloed van de gebeurtenissen na balansdatum op de balans van SNS REAAL N.V. wordt in onderstaande tabel weergegeven. De pro forma balans is gebaseerd op veronderstellingen, zoals bovenstaand beschreven, die aan verandering onderhevig kunnen zijn.

Pro forma balans SNS REAAL NV enkelvoudig

Voor resultaatverdeling en in miljoenen euro's	Gerapporteerd 31 december 2014	Tekenen verkoop overeenkomst REAAL N.V. ¹	Afronding verkoop REAAL N.V.	Pro forma balans 31 december 2014
Activa				
Deelneming SNS Bank N.V.	2.963			2.963
Deelneming REAAL N.V.	1.809		-1.809	--
Achtereestelde lening aan REAAL N.V./SRLEV N.V.	302		-302	--
Overige vorderingen van REAAL N.V./SRLEV N.V.	106		-106	--
Vorderingen van SNS Bank N.V.	43			43
Beleggingen	38			38
Uitgestelde belastingvorderingen	48			48
Overige activa	3			3
Kas en kasequivalenten	2		558	560
Totaal activa	5.314	--	-1.659	3.655
Passiva				
Geplaatst aandelenkapitaal	469			469
Agioreserve	5.468			5.468
Overige reserves	-1.226			-1.226
Onverdeeld resultaat	-712	-1.659		-2.371
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	3.999	-1.659	--	2.340
Schuldbewijzen	55			55
Voorziening voor personeelsverplichtingen	81			81
Overige voorzieningen	4	1.659	-1.659	4
Schulden aan de Nederlandse Staat	1.100			1.100
Overige verplichtingen	75			75
Totaal passiva	5.314	--	-1.659	3.655

1 Het pro forma verlies op de verkoop van REAAL N.V. wordt als volgt berekend: Boekwaarde € 1.809 miljoen minus verkoopprijs € 150 miljoen = verlies op verkoop € 1.659 miljoen.

Voorgenomen overdracht van SNS Bank N.V.

Op 16 februari 2015 maakte SNS REAAL N.V. bekend dat zij na afronding van de verkoop van REAAL N.V. een volgende stap zet in het herstructureringsproces.

Op basis van de CRR/CRD IV-regelgeving is SNS REAAL N.V., als gemengde financiële holding, onderdeel van de prudentiële consolidatiekring van SNS Bank N.V. Als gevolg daarvan is SNS Bank N.V. verplicht haar kapitaalpositie, op basis van de kapitaalpositie van SNS REAAL N.V. en haar geassocieerde deelnemingen, te rapporteren. De ontwikkelingen ten aanzien van REAAL N.V. en SNS REAAL N.V. kunnen daardoor invloed hebben op de kapitaalpositie en -ratio's van SNS Bank N.V. prudentieel geconsolideerd. De daaraan verbonden

onzekerheid kan een negatieve invloed hebben op het vermogen van SNS Bank om haar financiële positie verder te versterken en diversificeren via de uitgifte van leningen op de kapitaalmarkt met het oog op toekomstige regelgeving

Daarom zal in overleg met de Nederlandse Staat SNS Bank, kort na de afronding van de verkoop van REAAL N.V., vanuit SNS REAAL N.V. rechtstreeks in eigendom komen van de Nederlandse Staat. De Nederlandse Staat zal SNS Bank N.V. van SNS REAAL N.V. kopen tegen marktwaarde. De overdracht van SNS Bank N.V. vereist goedkeuring van de Europese Centrale Bank en kan leiden tot een boekverlies voor SNS REAAL N.V.

Na de overdracht van SNS Bank N.V. zullen het toetsingskapitaal en de kapitaalratio's uitsluitend stand-alone worden beoordeeld.

Bij de nationalisatie heeft de Staat aan SNS REAAL N.V. een overbruggingslening verstrekt van € 1,1 miljard. Deze overbruggingslening zal worden verrekend met het verkoopbedrag dat wordt ontvangen voor SNS Bank N.V. Het resterende bedrag zal door SNS REAAL N.V. als vordering op de Nederlandse Staat worden opgenomen en zal al naargelang de liquiditeitsbehoefte van SNS REAAL N.V. worden verrekend totdat SNS REAAL N.V. wordt ontmanteld.

Effect van de verkooptransactie op de kapitaalpositie en -ratio's van SNS Bank N.V.

In de tabellen hieronder is voor de verschillende stappen in het verkoopproces van REAAL N.V. de impact weergegeven op de kapitaalpositie van SNS Bank N.V. zowel prudentieel geconsolideerd als stand-alone, uitgaande van de situatie per 31 december 2014.

Pro forma kapitalisatie SNS Bank N.V. prudentieel geconsolideerd

in miljoenen euro's	Gerapporteerd 31 december 2014	Tekenen verkoop- overeenkomst REAAL N.V.	Afronding verkoop REAAL N.V.	Pro forma balans 31 december 2014
<i>Transitioneel</i>				
Tier 1-kernkapitaal	3.485	-1.507	--	1.978
Risicogewogen activa (RWA)	22.370	-6.636	-3.058	12.676
Mutatie Tier 1-kernkapitaalratio		-3,0%	3,0%	
Tier 1-kernkapitaalratio	15,6%	12,6%	15,6%	15,6%
Risico exposure gedefinieerd door CRR	127.360	--	-60.114	67.246
Leverageratio	2,7%	1,6%	2,9%	2,9%

Pro forma kapitalisatie SNS Bank N.V. stand-alone

in miljoenen euro's	Gerapporteerd 31 december 2014	Tekenen verkoop- overeenkomst REAAL N.V.	Afronding verkoop REAAL N.V.	Pro forma balans 31 december 2014
<i>Transitioneel</i>				
Tier 1-kernkapitaal	2.520	--	--	2.520
Risicogewogen activa (RWA)	13.771	--	-1.250	12.521
Mutatie Tier 1-kernkapitaalratio			1,8%	
Tier 1-kernkapitaalratio	18,3%	18,3%	20,1%	20,1%
Risico exposure gedefinieerd door CRR	66.724	--	--	66.724
Leverageratio	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%

Op het moment van de overeenkomst inzake de verkoop van REAAL N.V. (14 februari jl.) dient SNS REAAL N.V. een verwacht verlies te verantwoorden van € 1.659 miljoen ten opzichte van de boekwaarde van REAAL N.V. per 31 december 2014. Dit leidt tot een verslechtering van de Tier 1-kernkapitaalratio (en de total capital ratio) op prudentieel geconsolideerd niveau van 15,6% tot 12,6% (volledig ingefaseerd: van 15,3% tot 12,1%). De daling wordt veroorzaakt door een afname van het Tier 1-kernkapitaal als gevolg van het boekverlies, dat slechts gedeeltelijk

wordt gecompenseerd door een afname van de risicogewogen activa van SNS REAAL N.V.

Het Tier 1-kernkapitaal daalt met € 1.507 miljoen doordat het boekverlies van € 1,659 miljoen voor een deel wordt tenietgedaan door het wegvallen van prudentiële filters voor REAAL N.V., waarmee rekening wordt gehouden bij de kapitalisatie van SNS Bank op een prudentieel geconsolideerde basis. Dit betreft vooral de aftrek van de cash flow hedge reserve en de reële waardereserve van het Tier 1-kernkapitaal.

De risicogewogen activa nemen met € 6.638 miljoen af doordat de boekwaarde van REAAL N.V., met een risicoweging van 400%, met € 1,659 miljoen daalt tot € 150 miljoen.

De leverage ratio op prudentieel geconsolideerde basis daalt van 2,7% naar 1,6% als gevolg van de daling van het Tier 1-kernkapitaal na het boekverlies, terwijl REAAL N.V. nog steeds wordt meegewogen in de risicoblootstelling gedefinieerd door CRR.

De Tier 1-kernkapitaalratio en de leverage ratio van SNS Bank N.V. stand-alone worden niet geraakt door de overeenkomst voor de verkoop van REAAL N.V.

Afgezien van eventuele effecten onder het prijsaanpassingsmechanisme heeft de afronding van de verkoop van REAAL N.V., verwacht in het derde kwartaal van 2015, tot gevolg dat SNS REAAL N.V. de verkoopprijs van € 150 miljoen (400% risicoweging) ontvangt. Daarnaast worden de op REAAL N.V. en SRLEV N.V. uitstaande leningen van zowel SNS REAAL N.V. (€ 302 miljoen, 400% risicoweging) als SNS Bank N.V. (€ 250 miljoen, 500% risicoweging) afgelost. Op prudentieel geconsolideerde basis nemen door de afronding van de verkoop de totale risicogewogen activa van SNS Bank N.V. met ruim € 3 miljard af. Dit heeft een toename tot gevolg van de Tier 1-kernkapitaalratio (en de total capital ratio) op prudentieel geconsolideerde basis tot 15,6% (volledig ingefaseerd: 15,0%). De leverage ratio op een prudentieel geconsolideerde basis stijgt naar 2,9%.

Zoals reeds vermeld, zal REAAL N.V. na afronding van de verkoop de lening van € 250 miljoen aan SNS Bank N.V. terugbetalen. De risicogewogen activa van SNS Bank N.V. stand-alone nemen hierdoor af met € 1.250 miljoen. Als gevolg hiervan neemt de Tier 1-kernkapitaalratio van SNS Bank N.V. stand-alone toe van 18,3% tot 20,1% (volledig ingefaseerd: van 17,4% tot 19,2%). De stand-alone leverage ratio van SNS Bank N.V. wordt niet beïnvloed.

Overige informatie

Geconsolideerde balans SNS REAAL N.V.

Voor resultaatverdeling en in miljoenen euro's	31-12-2014	31-12-2013
Activa		
Immateriële vaste activa	15	170
Materiële vaste activa	86	221
Geassocieerde deelnemingen	--	6
Vastgoedbeleggingen	--	220
Beleggingen	7.038	33.377
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	--	13.440
Beleggingen voor rekening risico derden	--	1.361
Derivaten	2.689	3.065
Uitgestelde belastingvorderingen	494	1.148
Herverzekeringscontracten	--	3.998
Vorderingen op klanten	51.760	55.032
Vorderingen op banken	2.604	6.392
Vennootschapsbelasting	77	8
Overige activa	281	1.075
Kas en kasequivalenten	1.970	6.422
Activa aangehouden voor verkoop	57.792	--
Totaal activa	124.806	125.935
Passiva		
Aandelenkapitaal	469	469
Overige reserves	4.242	5.977
Onverdeeld resultaat	-712	-1.950
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	3.999	4.496
Belang van derden	--	--
Totaal eigen vermogen	3.999	4.496
Achtergestelde schulden	--	557
Schuldbewijzen	11.236	16.395
Verzekeringscontracten	--	40.846
Verplichtingen beleggingen rekening risico derden	--	1.361
Voorziening voor personeelsverplichtingen	81	525
Overige voorzieningen	59	104
Derivaten	3.266	2.792
Uitgestelde belastingverplichtingen	287	476
Spaargelden	35.666	33.276
Overige schulden aan klanten	7.876	11.844
Schulden aan de Nederlandse Staat	1.100	1.100
Schulden aan banken	2.099	9.431
Overige verplichtingen	2.012	2.732
Passiva aangehouden voor verkoop	57.125	--
Totaal passiva	124.806	125.935

Geconsolideerde winst- en verliesrekening SNS REAAL N.V.

in miljoenen euro's	2014	2013
Baten		
Rentebaten	2.081	2.229
Rentelasten	1.055	1.269
Rentemarge	1.026	960
Provisie en beheervergoedingen	79	112
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen	34	62
Nettoprovisie en beheervergoedingen	45	50
Resultaat deelnemingen	--	-1
Resultaat uit beleggingen	93	61
Resultaat financiële instrumenten	-43	71
Overige operationele opbrengsten	5	6
Totaal baten	1.126	1.147
Lasten		
Personeelskosten	456	496
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	30	28
Overige operationele lasten	70	63
Bijzondere waardeverminderingen	274	225
Overige rentelasten	19	29
Overige lasten	83	8
Totaal lasten	932	849
Resultaat voor belastingen	194	298
Belastingen	88	108
Nettoresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	106	190
Nettoresultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-818	-2.140
Nettoresultaat over de periode	-712	-1.950
Verdeling:		
Nettoresultaat toewijsbaar aan aandeelhouder	-712	-1.950
Nettoresultaat toewijsbaar aan belang derden	--	--
Nettoresultaat over de periode	-712	-1.950

Verdeling nettoresultaat over de periode

in miljoenen euro's	2014	2013
SNS Bank	151	184
Group activities (inclusief eliminaties)	-45	6
Nettoresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	106	190
VIVAT	-605	-612
Nettoresultaat kwalificatie VIVAT als beëindigde bedrijfsactiviteit	-206	--
Property Finance	--	-1.536
Intragroepseliminaties tussen SNS REAAL en VIVAT	-7	8
Nettoresultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-818	-2.140
Nettoresultaat over de periode	-712	-1.950

Geconsolideerde balans SNS Bank N.V.

Voor resultaatverdeling en in miljoenen euro's	31-12-2014	31-12-2013
Activa		
Immateriële vaste activa	15	89
Materiële vaste activa	86	52
Beleggingen	7.001	5.657
Derivaten	2.702	2.484
Uitgestelde belastingvorderingen	450	507
Vorderingen op klanten	52.834	53.405
Vorderingen op banken	2.604	6.063
Vennootschapsbelasting	66	208
Overige activa	284	544
Kas en kasequivalenten	1.968	5.528
Activa aangehouden voor verkoop	149	--
Totaal activa	68.159	74.537
Passiva		
Aandelenkapitaal	381	381 ¹
Overige reserves	2.431	3.553
Onverdeeld resultaat	151	-1.352
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	2.963	2.582
Belang van derden	--	--
Totaal eigen vermogen	2.963	2.582
Achtergestelde schulden	40	40
Schuldbewijzen	11.252	16.439
Overige voorzieningen	55	66
Derivaten	3.266	2.670
Uitgestelde belastingverplichtingen	287	174
Spaargelden	35.666	33.276
Overige schulden aan klanten	10.542	10.628
Schulden aan banken	2.099	7.457
Overige verplichtingen	1.971	1.205
Passiva aangehouden voor verkoop	18	--
Totaal passiva	68.159	74.537

1 The issued and paid up share capital of REAAL NV is € 238,500

Geconsolideerde balans REAAL N.V.

Voor resultaatverdeling en in miljoenen euro's	31-12-2014	31-12-2013
Activa		
Immateriële vaste activa	75	64
Materiële vaste activa	81	94
Geassocieerde deelnemingen	6	6
Vastgoedbeleggingen	267	268
Beleggingen	36.648	32.979
Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	14.559	13.491
Beleggingen voor rekening risico derden	1.427	1.361
Derivaten	846	590
Uitgestelde belastingvorderingen	1.674	634
Herverzekeringscontracten	3.714	3.998
Vorderingen op banken	321	362
Overige activa	479	522
Kas en kasequivalenten	428	1.106
Totaal activa	60.525	55.475
Passiva		
Aandelenkapitaal	-- ¹	-- ¹
Overige reserves	2.627	3.213
Onverdeeld resultaat	-612	-625
Eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders	2.015	2.588
Belang van derden	--	1
Totaal eigen vermogen	2.015	2.589
Achtergestelde schulden	887	859
Verzekeringscontracten	46.646	41.263
Verplichtingen beleggingen rekening risico derden	1.427	1.361
Voorziening voor personeelsverplichtingen	8	8
Overige voorzieningen	29	28
Derivaten	169	123
Uitgestelde belastingverplichtingen	1.218	345
Schulden aan banken	1.754	3.035
Vennootschapsbelasting	82	269
Overige verplichtingen	6.290	5.595
Totaal passiva	60.525	55.475

¹ Het geplaatst en volgestort kapitaal van REAAL N.V. is € 238.500

Winst- en verliesrekening per segment over 2014 SNS REAAL

In miljoenen euro's	SNS Bank	VIVAT	Groeps-activiteiten	Eliminatie	Totaal
Baten					
Rentebaten externe partijen	2.080	--	--	--	2.080
Rentebaten groepsonderdelen	1	--	--	-1	--
Rentelasten externe partijen	1.054	--	--	--	1.054
Rentelasten groepsonderdelen	3	--	--	-3	--
Rentemarge	1.024	--	--	2	1.026
Provisie en beheervergoedingen externe partijen	78	--	1	--	79
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen externe partijen	34	--	--	--	34
Netto provisie en beheervergoedingen	44	--	1	--	45
Resultaat uit beleggingen	72	--	24	-3	93
Resultaat financiële instrumenten	-46	--	--	3	-43
Overige operationele opbrengsten	5	--	--	--	5
Totaal baten	1.099	--	25	2	1.126
Lasten					
Personeelskosten	217	--	239	--	456
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	17	--	13	--	30
Overige operationele lasten	257	--	-187	--	70
Bijzondere waardeverminderingen	274	--	--	--	274
Overige rentelasten	--	--	18	1	19
Overige lasten	83	--	--	--	83
Totaal lasten	848	--	83	1	932
Resultaat voor belastingen	251	--	-58	1	194
Belastingen	100	--	-12	--	88
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten	151	--	-46	1	106
Nettoresultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	-605	--	-7	-612
Nettoresultaat van de kwalificatie als beëindigde bedrijfsactiviteiten	--	--	--	--	-206
Nettoresultaat beëindigde activiteiten	--	-605	--	-7	-818
Nettoresultaat over de periode	151	-605	-46	-6	-712
Belang van derden	--	--	--	--	--
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouder	151	-605	-46	-6	-712

Winst- en verliesrekening per segment over 2013 SNS REAAL

In miljoenen euro's	SNS Bank	VIVAT	Groeps-activiteiten	Eliminatie	Totaal
Baten					
Rentebaten externe partijen	2.229	--	--	--	2.229
Rentebaten groepsonderdelen	1	--	--	-1	--
Rentelasten externe partijen	1.269	--	--	--	1.269
Rentelasten groepsonderdelen	4	--	--	-4	--
Rentemarge	957	--	--	3	960
Provisie en beheervergoedingen externe partijen	91	--	--	--	91
Verschuldigde provisie en beheervergoedingen externe partijen	41	--	--	--	41
Netto provisie en beheervergoedingen	50	--	--	--	50
Resultaat deelnemingen	--	--	-1	--	-1
Resultaat uit beleggingen	38	--	27	-4	61
Resultaat financiële instrumenten	-8	--	69	10	71
Overige operationele opbrengsten	6	--	--	--	6
Totaal baten	1.043	--	95	9	1.147
Lasten					
Personeelskosten	189	--	307	--	496
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	17	--	11	--	28
Overige operationele lasten	316	--	-253	--	63
Bijzondere waardeverminderingen	224	--	1	--	225
Overige rentelasten	--	--	28	1	29
Overige lasten	8	--	--	--	8
Totaal lasten	754	--	94	1	849
Resultaat voor belastingen	289	--	1	8	298
Belastingen	105	--	1	2	108
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten	184	--	--	6	190
Nettoresultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten	-1.536	-612	--	8	-2.140
Nettoresultaat over de periode	-1.352	-612	--	14	-1.950
Belang van derden	--	--	--	--	--
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouder	-1.352	-612	--	14	-1.950

Algemene informatie

Groepsstructuur

SNS REAAL N.V., opgericht en gevestigd in Nederland, is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht. Het adres van de statutaire zetel van SNS REAAL N.V. is Croeselaan 1, 3521 BJ Utrecht. SNS REAAL N.V. is de moedermaatschappij van SNS Bank N.V. en REAAL N.V. en hun groepsmaatschappijen (hierna te noemen 'SNS REAAL'). De geconsolideerde jaarrekening van SNS REAAL omvat de gegevens van alle maatschappijen waarover SNS REAAL overheersende zeggenschap heeft en de belangen van SNS REAAL in geassocieerde deelnemingen en entiteiten.

De geconsolideerde jaarrekening van SNS REAAL over het boekjaar 2014 is op aanvraag beschikbaar via de statutaire zetel van de vennootschap op Croeselaan 1, postbus 8444, 3503 RK Utrecht, of via www.snsreaal.nl.

Dit persbericht is op 1 april 2015 goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van SNS REAAL. Op dit persbericht heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

Over SNS REAAL

SNS REAAL N.V. 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: sparen, betalen, beleggen, hypotheek, verzekeren en pensioenen. Vanuit een lange traditie voelt SNS REAAL N.V. zich verbonden met de Nederlandse samenleving. De onderneming heeft ultimo 2014 6.368 medewerkers (fte's) en heeft haar hoofdkantoor in Utrecht.

Per 1 februari 2013 is de Nederlandse Staat enig aandeelhouder van SNS REAAL. Vervolgens heeft de Nederlandse Staat op 31 december 2013 de aandelen overgedragen aan de Stichting Administratiekantoor Beheer Financiële Instellingen (NLFI).

Disclaimer

Dit persbericht bevat uitsluitend feitelijke informatie en dient niet te worden opgevat als een opinie of aanbeveling met betrekking tot de koop van effecten die zijn uitgegeven door SNS REAAL N.V. en haar dochters. Dit persbericht bevat geen waardeoordeel of voorspelling met betrekking tot de financiële resultaten van SNS REAAL N.V. Als u geen persberichten van SNS REAAL wilt ontvangen, dan kunt u een e-mail sturen naar info@snsreaal.nl.

