

Vier jaar na de val van Lehman Brothers is SNS Reaal de financiële crisis nog steeds niet ontworsteld. Vastgoedtak Property Finance zorgt jaar op jaar, kwartaal op kwartaal voor grote verliezen. Uitzicht op terugbetaling van eerder ontvangen staatssteun is er niet. De moeilijke situatie noopt het bestuur tot ingrijpen.

In juli lekte via de krant uit dat SNS Reaal en het ministerie van Financiën zakenbanken hebben ingehuurd om te adviseren over een herstructurering van het bedrijf. SNS zou zijn verzekeringsactiviteiten, onder andere bekend van Zwitserleven en Reaal, willen verkopen. De dag dat dit bekend werd, toevallig vrijdag de 13e, zakte de koers van SNS ruim 18 procent.

Schrok u van de publicatie?

“We hadden ons maximaal voorbereid op een lekscenario. De avond voor publicatie zijn we door Het Financieele Dagblad gebeld om te reageren. Dat werd een hele drukke avond. Je weet dat de koers een dag later iets gaat doen en dat er veel media-aandacht zal zijn. Maar, ik moet zeggen, eigenlijk was het na een dag ook wel weer weg.”

2013

Aan het einde van dat jaar moet SNS Reaal 848 miljoen euro aan de staat terug betalen

Analisten reageerden ook heftig. Zo verlaagde Rabobank zijn koersdoel voor het aandeel ongekend fors van 1,75 euro naar 50 eurocent. Wat denkt u daarvan?

“Niks. Ik denk dat analisten hun eigen verantwoordelijkheid hebben. De koersreactie was fors, maar de mededeling dat verkoop van bedrijfsonderdelen een optie is, was ook anders dan voorheen.”

Collega-bankverzekeraar ING heeft al in 2009 al besloten om op grote schaal onderdelen te

verkopen. Bent u in vergelijking met ING niet wat aan de late kant met het omvormen van de organisatie?

“Bij ING is dat nog niet helemaal gelukt, geloof ik. Het zou eerst een beursgang worden, nu worden de Aziatische activiteiten verkocht. Je ziet dat de plannen daar in de loop van de tijd veranderen. Nee, ze zijn niet sneller geweest. ING heeft in Brussel een andere behandeling gekregen. Zij zaten in het herstructureringsbakje. Wij moesten een plan inleveren waarin we aantonen op lange termijn te kunnen voortbestaan zonder staatssteun.”

Eind volgend jaar moet SNS de staatssteun hebben terugbetaald. Mocht dat niet lukken, kunt u dan alsnog gedwongen worden om onderdelen af te stoten?

“Dan kun je in een heel andere situatie terecht komen. In een situatie waarin je niet meer zelf keuzes kunt maken en de Europese Commissie bepaalt wat je wel en niet moet doen. De Commissie kan zware maatregelen opleggen. Dat hebben we bij ING gezien en ook bij banken als RBS en KBC.”

Er wordt al lange tijd gesproken over de noodzaak van een consolidatieslag in de Nederlandse verzekeringssector. Het lijkt niet echt te vlotten. Is dit het moment en de omgeving om verzekeringsactiviteiten in de verkoop te gooien?

“Beleggers zijn op de beurs niet bereid om meer dan een derde te betalen van de prijs die verzekeraars op papier waard zijn. Ik zou ook willen dat de markt beter was, het is nu niet anders. Maar

“Beleggers zijn op de beurs niet bereid om meer dan een derde te betalen van de prijs die verzekeraars op papier waard zijn. Ik zou ook willen dat de markt beter was, het is nu niet anders.”

ik ga niet op prijzen vooruitlopen. Dat is ook niet goed voor mijn eigen onderhandelingspositie.”

Of SNS helemaal uit de zorgen is als het zijn verzekeringsbedrijf verkoopt, valt te bezien. Analisten schatten dat de verzekeringsactiviteiten circa 2 miljard euro zullen opbrengen. Hiervan verdwijnt circa 850 miljoen euro naar de staat en nog eens 850 miljoen euro aan voordelen die samenhangen met een bank en verzekeraar onder één dak.

Met eventuele nieuwe verliezen van de problematische vastgoedtak blijft er dan weinig over.

