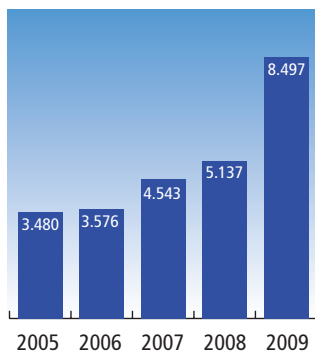
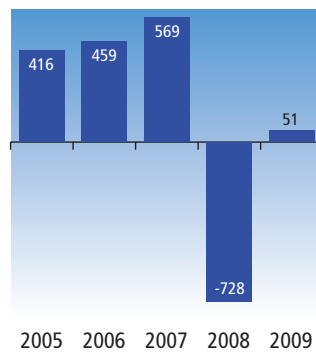


Jaarcijfers SNS REAL (€ mln)

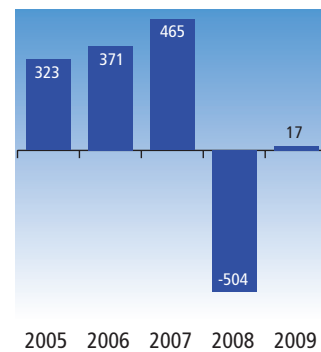
Baten



Bedrijfsresultaat



Nettoresultaat



Nederland. Die 3 procent is te klein om iets op te bouwen in het buitenland. En hoe je het ook wendt of keert: Europa is met fiscale wetgeving niet één als het gaat om financiële retailproducten. Dat betekent dat de synergie heel beperkt is.”

U loopt grote risico's met Griekse en Spaanse staatsobligaties.

“We waren deze obligaties aan het afbouwen en die lijn zetten we door. Die posities zijn verder afgenomen. Bovendien zit het grootste deel van die posities in Italië, al zit er ook wel wat in Spanje, de positie in Griekenland is heel klein. In Italië is de situatie anders dan in Spanje en Griekenland, het overheidstekort is een stuk kleiner en Italië kent een veel lagere werkloosheid. Ik heb geen glazen bol, kan niet voorspellen hoe hard het verkeerd kan gaan met Griekenland en Spanje. De kans is klein dat we daar ooit in extreme vorm last van krijgen. Of we nog een substantieel risico lopen? We zijn voortvarend aan het afbouwen, dus het is van een andere orde dan een tot anderhalve maand geleden.”

Heeft u tegen goede prijzen afscheid kunnen nemen?

“Ja. De Griekse staatsobligaties worden door de ECB opgenomen rond de 95 cent op de euro. Spanje wijkt daar niet veel van af. Natuurlijk bouw je af met een stuk verlies. Gelukkig is het zo dat het grootste deel van onze obligaties Duitse, Nederlandse en Franse zijn. En door de lagere rente zijn de waardeverminderingen daar een veelvoud van de waardeverminderingen op het relatief beperkte deel in Zuid-Europa.”

Kunt u de staatsschuld nog niet terugbetalen?

“Onze liquiditeit is prima op orde. Het nog

niet terugbetalen aan de staat komt onder andere door de lage beurskoers, maar ook omdat we 50 procent premie moeten betalen als we voor de conversiedatum februari 2012 terugbetalen. Dat is voor ons economisch onaantrekkelijk om te doen. Maar er kan veel veranderen in de wereld. Overigens hebben we in september vorig jaar wel 185 van de 750 miljoen staatssteun én 65 van de 500 miljoen Stichtingssteun terugbetaald.”

Wanneer gaat u dan weer dividend uitkeren?

“Eerst moeten we weer winstgevend worden. We komen van een heel groot verlies in 2008. En de solvabiliteitspositie moet er ook naar zijn. Maar om er nu een timing aan te hangen, dat is iets te snel. Als ik er nu iets over zou zeggen geef ik een prognose af en

dat kan niet. Het is hoe dan ook te vroeg en te onzeker voor concrete uitspraken.”

Zijn uw kapitaalratio's goed?

“We hebben 11 procent tier-1 bij de bank, de ratio is licht toegenomen. Bij de verzekeraar heeft de solvabiliteit ook een enorm positieve draai gemaakt de afgelopen negen maanden. Qua solvabiliteit staan we er goed voor. Aan de bancaire kant sorteren wij al voor op Basel III. Maar er komen ook strengere eisen op liquiditeitsgebied. En meer kapitaal en liquiditeit aanhouden raakt wel je verdienmodel. Dat betekent dat je moet bijsturen; hoe ziet je businessmodel er dan uit, wat voor kostenbasis hoort daarbij en wat voor 'pricing'. Het is wel de bedoeling dat je een rendement maakt dat passend is voor het risico dat je aanvaardt.”

Waarom kunt u met het bank-verzekeringmodel succesvol zijn en andere partijen niet?

“Belangrijk verschil is dat wij het in één land doen. Dat betekent dat het qua complexiteit van een totaal andere orde is. Het bank-verzekeringconcept is een financieel dienstverleningsconcept. We noemen het bank-verzekeren, maar het is gewoon financiële dienstverlening. De klant wil een goed product, met een goed advies, voor een faire prijs. Of dat gemaakt wordt door een bank of een verzekeraar of een bank-verzekeraar, dat interesseert hem niet.”

Maar waarom kunt u er succesvol mee zijn?

“We zijn de tweede levensverzekeraar van Nederland na ING en de vierde retailbank, daar zijn we met name sterk in sparen, hypotheek en beleggen. Hypotheek is in Nederland, los van de laatste maanden, de belangrijkste drager van levenproducten geweest. Aan de spaarkant zie ik steeds meer

