

STICHTING BEHEER SNS REAAL JAARVERSLAG 2008



STICHTING BEHEER
SNS REAAL

JAARVERSLAG 2008

STICHTING BEHEER SNS REAAL

Inhoud

JAARVERSLAG 2008

- 5 - Profiel Stichting Beheer SNS REAAL
- 5 - Adresgegevens Stichting Beheer SNS REAAL
- 7 - Voorwoord van de voorzitter
- 8 - Bestuur en directie Stichting Beheer SNS REAAL
- 8 - Bestuursverslag
- 8 - Relatie met SNS REAAL N.V.
- 10 - Relatie met Stichting SNS REAAL Fonds
- 10 - Deelnemingen
- 11 - Beleggingen
- 12 - Duurzaam beleggingsbeleid
- 12 - Performance beleggingsportefeuille
- 13 - Bestuur en organisatie
- 14 - Vermelding relevante (neven)functies
- 17 - Statutaire doelomschrijving

JAARCIJFERS 2008

- 19 - Jaarrekening
- 20 - Balans per 31 december 2008
- 21 - Staat van baten en lasten over 2008
- 22 - Kasstroomoverzicht over 2008
- 24 - Toelichting
- 37 - Accountantsverklaring

MALIEBAAN 14

- 39 - Fotoreportage

- 46 - Colofon

PROFIEL STICHTING BEHEER SNS REAAL

Stichting Beheer SNS REAAL (hierna aangeduid als Stichting Beheer) is meerderheidsaandeelhouder van SNS REAAL N.V.

HET BELEID VAN STICHTING BEHEER IS GERICHT OP TWEE CENTRALE DOELSTELLINGEN:

- 1- Het behartigen van de belangen van SNS REAAL N.V. en alle daarbij betrokkenen;*
- 2- Het (financieel) ondersteunen van goede doelen.*

De continuïteit en gezonde ontwikkeling van SNS REAAL N.V. op lange termijn zijn maatgevend voor de beslissingen van Stichting Beheer. Stichting Beheer gaat zorgvuldig om met de belangen van alle stakeholders van SNS REAAL N.V. en voelt een extra verantwoordelijkheid om bij haar besluiten de belangen van minderheidsaandeelhouders mee te wegen.

Ten behoeve van het vrij belegbaar vermogen, waarvan het beheer in handen is van een professionele vermogensbeheerder, onderschrijft Stichting Beheer een duurzaam beleggingsbeleid.

Voor het ondersteunen van goede doelen heeft Stichting Beheer een bijzondere band met Stichting SNS REAAL Fonds (hierna aangeduid als SNS REAAL Fonds). Het budget van SNS REAAL Fonds is volledig afkomstig van Stichting Beheer en het voltallige Bestuur van Stichting Beheer heeft zitting in het Bestuur van SNS REAAL Fonds.

Stichting Beheer is open over haar activiteiten, beleid en genomen beslissingen. Hiervan wordt verslag gedaan onder meer in het jaarverslag en op de website.

Adresgegevens

Stichting Beheer
SNS REAAL

Maliebaan 14
3581 CN Utrecht

Postbus 14136
3508 SE Utrecht

Telefoon: 030 – 23 37 601
www.beheersnsreaal.nl

Handelsregister
KvK Utrecht nr. 41091124



VOORWOORD VAN DE VOORZITTER

Voor u ligt het eerste externe jaarverslag van Stichting Beheer. Onze stichting kent een lange voorgeschiedenis, maar heeft als voormalig 100%-aandeelhouder van SNS REAAL N.V. voornamelijk een bestaan in de luwte gekend.

De beursgang van SNS REAAL N.V. in mei 2006 ging gepaard met de verkoop van een flink deel van de aandelen, met als gevolg dat Stichting Beheer niet meer de enige aandeelhouder is.

Gezien de positie van onze stichting als meerderheidsaandeelhouder heeft het Bestuur besloten opening van zaken te geven naar de medeaandeelhouders en alle andere betrokkenen bij SNS REAAL N.V.

We hadden ons een rustiger startjaar voor de externe rapportage kunnen wensen dan 2008.

Het vrij te beleggen vermogen van Stichting Beheer, waarvan de basis is gelegd door de verkoop van aandelen bij de beursgang van SNS REAAL N.V., is in twee grote stappen goeddeels geherinvesteerd in die onderneming. Begin 2008 door voor €600 miljoen aandelen-B aan te kopen om de overname van Zwitserleven Nederland mogelijk te maken en eind 2008 om SNS REAAL N.V. een kapitaalondersteuning van €500 miljoen te verschaffen.

De eerste transactie vond plaats als steun aan de gezonde groei van het concern, maar de tweede had alles te maken met de internationale financiële crisis die ook in het Nederlandse bankwezen diepe sporen heeft getrokken. Wie de balans van onze stichting aan het begin en het einde van het verslagjaar vergelijkt, ziet het effect van de beide grote transacties op de positie van Stichting Beheer.

Naast de statutaire doelstelling om de belangen van SNS REAAL N.V. en alle daarbij betrokkenen te behartigen - waaraan op bovengenoemde wijze invulling is gegeven - stelt onze stichting zich ten doel via SNS REAAL Fonds uitkeringen met een ideële of sociale strekking te verrichten.

Dit beleid kan ondanks een hectisch verslagjaar gelukkig ook in 2009 worden gecontinueerd.

Op 19 februari 2009 trad onze voorzitter Rob Zwartendijk af, in verband met zijn voorgenomen benoeming tot voorzitter van de Raad van Commissarissen van SNS REAAL N.V. Ondergetekende spreekt mede namens de overige bestuursleden zijn erkentelijkheid uit voor de wijze waarop Rob Zwartendijk de afgelopen jaren Stichting Beheer door de vele veranderingen heeft geloodst en wenst hem veel succes in zijn nieuwe functie.

Drs. J.M. Overmeer
voorzitter

Bestuur en directie

Bestuur Stichting Beheer
SNS REAAL

R. Zwartendijk *)
VOORZITTER

Drs. J.M. Overmeer *)
VICE-VOORZITTER

J. den Hoed RA
Prof. mr. S.C.J.J. Kortmann
H. Muller

Directie Stichting Beheer
SNS REAAL

Mr A.W.F. Brits

*) De heer Zwartendijk is op 19 februari 2009 afgetreden als voorzitter van Stichting Beheer SNS REAAL, in verband met zijn voorgenomen benoeming tot voorzitter van de Raad van Commissarissen van SNS REAAL N.V. De heer Overmeer is hem als voorzitter van Stichting Beheer SNS REAAL opgevolgd.

BESTUURSVERSLAG

Dit is het eerste externe jaarverslag van Stichting Beheer, meerderheidsaandeelhouder van de beursgenoteerde financiële onderneming SNS REAAL N.V.

STICHTING BEHEER KENT TWEE DOELSTELLINGEN:

- 1- het behartigen van de belangen van SNS REAAL N.V. en alle betrokkenen bij deze groep van ondernemingen, en
- 2- het financieel ondersteunen van goede doelen.

Het jaarverslag vloeit voort uit de wens van Stichting Beheer openheid van zaken te geven over haar beleid en de daaruit voortvloeiende besluiten en activiteiten.

RELATIE MET SNS REAAL N.V.

In het verslagjaar heeft een aantal malen overleg plaatsgevonden tussen het Bestuur van Stichting Beheer en de Raad van Bestuur van SNS REAAL N.V. Voor een deel zijn dit reguliere bijeenkomsten, zoals in het kader van de bespreking - achteraf - van de jaarcijfers en halfjaarcijfers. Voor een deel worden deze bijeenkomsten tussentijds gepland zoals bij de financiering van de acquisitie door SNS REAAL N.V. van Zwitserleven Nederland en België en het verzoek van SNS REAAL N.V. om kapitaalsupport eind 2008. Zoals over alle zaken is het Bestuur van Stichting Beheer ook met betrekking tot deze onderwerpen onafhankelijk in zijn besluitvorming, uiteraard met inachtname van de belangen van SNS REAAL N.V.

KAPITAALVERSCHAFFING

Stichting Beheer was tot aan de beursgang van SNS REAAL N.V. in mei 2006 de enige aandeelhouder van deze financiële instelling. Na de beursgang bedroeg het meerderheidsbelang van Stichting Beheer 65%. In 2007 verwierf SNS REAAL N.V. de verzekeraar AXA Nederland. In het kader van deze transactie vond een emissie van €600 miljoen plaats, waarbij door SNS REAAL N.V. voor €350 miljoen aan nieuwe aandelen SNS REAAL werd uitgegeven en door Stichting Beheer voor € 250 miljoen aan bestaande aandelen SNS REAAL werd verkocht. Deze emissie, ondersteund door Stichting Beheer, was een succes en leidde ertoe dat het meerderheidsbelang van Stichting Beheer verder afnam tot 54,3%.

In 2008 verwierf SNS REAAL N.V. de Nederlandse en Belgische activiteiten van Zwitserleven, waarbij Stichting Beheer de financiering faciliteerde door zes aandelen-B te kopen, wat een kapitaalverschaffing van €600 miljoen betekende.

In augustus van het verslagjaar, bij de presentatie van de halfjaarcijfers 2008 van SNS REAAL N.V., werd bekend gemaakt dat Stichting Beheer bereid is SNS REAAL N.V. voor maximaal €500 miljoen kapitaalondersteuning te bieden 'indien nodig'. Deze toezegging vond plaats met het oog op de 'onzekerheid op de financiële markten'.

Drie maanden later leidde de inmiddels wereldwijde financiële crisis ertoe dat SNS REAAL N.V. een kapitaal-injectie - in de vorm van core Tier 1 securities - van €1.250 miljoen heeft verkregen, waarvan €750 miljoen is ingebracht door de Nederlandse Staat en €500 miljoen door Stichting Beheer. Stichting Beheer hanteert hierbij soepeler condities dan de Staat, namelijk 6,0% tegenover 8,5%. De coupon wordt alleen betaald indien op de gewone aandelen dividend wordt uitgekeerd. Stichting Beheer beschikt niet over conversierechten of -verplichtingen. SNS REAAL N.V. kan op elk moment de € 500 miljoen aan securities die aan Stichting Beheer zijn uitgegeven, geheel of gedeeltelijk inkopen tegen 120% van de oorspronkelijke uitgifteprijs plus interest. Voor de aan de Staat uitgegeven securities geldt een percentage van 150%.

In de overeenkomst met Stichting Beheer is, in tegenstelling met de Staat, een loss absorption-clausule opgenomen, die inhoudt dat Stichting Beheer in verhouding tot het nu ingebrachte vermogen vanaf 1 januari 2009 in een eventueel verlies van SNS REAAL N.V. deelt. Het disagio dat hierdoor op de securities kan ontstaan moet in volgende jaren eerst worden goedge maakt voordat de coupon op de aan de Stichting Beheer uitgegeven securities tot uitbetaling kan komen. De storting heeft voor het einde van het verslagjaar plaatsgevonden.

AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

Stichting Beheer was vertegenwoordigd op zowel de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) van 29 januari van het verslagjaar, als op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) van 16 april daaropvolgend.

Op de BAVA is toegelicht dat de dividendbetaling op de zes aandelen-B altijd onder het dividendrendement op gewone aandelen zal liggen. Deze financieringswijze in verband met de verwerving door SNS REAAL N.V. van de eerdergenoemde delen van Zwitserleven, is daarmee ook voor de overige aandeelhouders aantrekkelijk, wat ertoe leidde dat zij op de BAVA besloten af te zien van hun voorkeursrecht op aandelen-B.

Op de AVA heeft Stichting Beheer, conform de besluitvorming in het Bestuur, bij alle in stemming gebrachte agendapunten vóór gestemd. Mede op aandringen van Stichting Beheer is het agendapunt betreffende het voorstel tot statutenwijziging in het kader van het wetsvoorstel Uitvoeringswet Kapitaalbescherming (wijziging maximaal in te kopen aandelen) en het gedeelte van het voorstel tot statutenwijziging in het kader van het conceptwetsvoorstel Corporate Governance (wijziging agenderingsrecht) ingetrokken.

RELATIE MET STICHTING SNS REAAL FONDS

De tweede doelstelling van Stichting Beheer, naast het behartigen van de belangen van SNS REAAL N.V. en de bij die onderneming betrokkenen, is het doen van uitkeringen met een ideële of sociale strekking. In de statuten van Stichting Beheer is opgenomen dat deze uitkeringen uitsluitend via SNS REAAL Fonds zullen plaatsvinden.

Stichting Beheer en SNS REAAL Fonds onderhouden dan ook nauwe banden. De vijf leden van het Bestuur van Stichting Beheer maken deel uit van het negen leden tellende Bestuur van SNS REAAL Fonds. Van beide stichtingen geven de naam en het beeldmerk de nauwe relatie aan met SNS REAAL N.V.

De onderlinge verhouding tussen Stichting Beheer en SNS REAAL Fonds is contractueel vastgelegd. In dat kader stelt Stichting Beheer jaarlijks een budget beschikbaar – voor 2008: €15 miljoen – aan SNS REAAL Fonds om de gekozen goede doelen te ondersteunen.

SNS REAAL Fonds verantwoordt de besteding in een eigen jaarverslag.

In februari 2008 heeft Stichting Beheer twee monumentale panden aangekocht: Maliebaan 12 en 14 in Utrecht. Beide panden zijn in de loop van het verslagjaar aan de eisen van deze tijd aangepast. Maliebaan 14 is vervolgens in oktober betrokken door Stichting Beheer en SNS REAAL Fonds; het pand op nr. 12 is verhuurd.

DEELNEMINGEN

Het actief van Stichting Beheer bestaat ultimo 2008 vrijwel geheel uit financiële vaste activa. Het overgrote deel van deze balanspost bestaat uit 'Deelnemingen' (€2.740 miljoen) en 'Beleggingen' (€130 miljoen).

De post 'Deelnemingen' omvat drie componenten, alle betrekking hebbend op SNS REAAL N.V.: de aandelen-B (€600 miljoen), de core Tier 1 securities (€500 miljoen) en de netto-vermogenswaarde van de aandelen SNS REAAL N.V. die Stichting Beheer bezit (€1.640 miljoen).

Laatstgenoemd bedrag is gebaseerd op het eigen vermogen van SNS REAAL N.V. (minus de agioreserve B aandelen) ter grootte van €3.023 miljoen. Gezien het aandelenbelang van 54,3% van Stichting Beheer in SNS REAAL N.V. komt dit dus neer op €1.640 miljoen. Destijds is bewust gekozen voor het hanteren van de netto-vermogenswaarde als waarderingsgrondslag om koerswisselingen van het aandeel SNS REAAL N.V. niet tot forse schommelingen in het resultaat te laten leiden.

Gezien de ontwikkelingen op de beurs in het verslagjaar wordt volledigheidshalve de beurswaarde vermeld van de aandelen SNS REAAL N.V. die Stichting Beheer eind 2008 bezit. Bij de beurskoers van €3,92 ultimo 2008 bedraagt de beurswaarde van de ruim 142 miljoen aandelen SNS REAAL N.V. ruim €556 miljoen. Op basis hiervan zou de post 'Deelnemingen' een totale omvang hebben van €1.656 miljoen, ruim een miljard euro minder dan op basis van de netto-vermogenswaarde.

BELEGGINGEN

De beursgang van SNS REAAL N.V. en de daarop volgende acquisities gingen gepaard met de verkoop door Stichting Beheer van een groot deel van het aandelenpakket SNS REAAL N.V. Uit de opbrengst hiervan is een beleggingsportefeuille gevormd, die aan het begin van het verslagjaar circa €1,3 miljard bedroeg (zie tabel).

Portefeuille per	31-12-2007	31-3-2008	30-6-2008	31-9-2008	31-12-2008
	€000	€000	€000	€000	€000
Vastrentende waarde	713.754	699.950	373.858	350.845	56.839
Microfinance	7.704	10.825	12.455	15.892	16.058
CCPF	0	0	0	86	45
Aandelen	457.585	405.837	200.291	206.662	18.800
Vastgoed	78.162	75.302	40.769	40.685	0
Liquiditeiten	11.837	4.140	2.153	52.207	38.195
Totaal	1.269.042	1.196.054	629.516	666.377	129.937
Kapitaalinjectie SNS REAAL			-600.000		-500.000
Dividend SNS REAAL			65.270	63.040	

Daarnaast vonden nog enkele beperktere onttrekkingen en stortingen plaats i.v.m. aankoop pand, uitkeringen en terugvorderbare dividenden.

Als gevolg van de kapitaalverschaffing in de vorm van aandelen-B ad €600 miljoen in de eerste helft van het verslagjaar en de kapitaalinjectie ad €500 miljoen in de tweede helft, resteerde ultimo 2008 - mede door negatieve rendementen in dit slechte beursjaar - een beleggingsportefeuille van €130 miljoen.

Van dit bedrag is 45% belegd in obligaties, merendeels Staat. De 14% aandelen zijn belegd in Generation IM Global Equity Fund, een duurzaam wereldaandelenfonds.

In 2007 is besloten een belang op te bouwen in het SNS Institutional Microfinance Fund, dat tot doel heeft armoede terug te dringen en een aantrekkelijk beleggingsrendement te realiseren door kapitaal te verstrekken aan microfinancieringsinstellingen in ontwikkelingslanden.

Met ingang van het verslagjaar is een belang genomen in het Climate Change Property Fund (CCPF), een startend fonds dat vooral in duurzaam Brits vastgoed belegt. De onzekere situatie op de beurzen wereldwijd heeft er mede toe geleid dat ultimo 2008 30% van de portefeuille liquide werd aangehouden.

De beleggingsportefeuille van Stichting Beheer is verdeeld over een aantal categorieën - vastrentend, aandelen en vastgoed - elk met een eigen bandbreedte. Voor iedere categorie is een relevante benchmark gekozen. Het mandaat is aan het eind van het verslagjaar aangepast in verband met de gekrompen portefeuille.

DUURZAAM BELEGGINGSBELEID

In 2007 heeft het Bestuur van Stichting Beheer de wens uitgesproken de inrichting van de portefeuille te laten plaatsvinden op basis van een op duurzaamheid gericht beleggingsbeleid.

Hiermee wordt bedoeld dat bij het uitvoeren van het vermogensbeheer zoveel mogelijk rekening wordt gehouden met governance, sociale overwegingen en milieuoverwegingen. Tevens is Stichting Beheer voorstander van het bevorderen van verantwoord handelen door de entiteiten waarin zij belegt.

Stichting Beheer heeft de uitgangspunten van verantwoord beleggen op alle beleggingscategorieën van toepassing verklaard. De invoering van dit beleid heeft in het verslagjaar gefaseerd plaatsgevonden en is medio dat jaar afgerond.

PERFORMANCE BELEGGINGSPORTEFEUILLE

Het rendement op de totale beleggingsportefeuille bedroeg in het verslagjaar -14,7% (benchmark: -16,0%). Met name aandelen en vastgoed presteerden teleurstellend, met -39,9% respectievelijk -55,6%. Het positieve rendement van 7,5% bij de vastrentende waarden bood hiervoor onvoldoende tegenwicht. Overigens behaalde het SNS International Microfinance Fund in 2008 een rendement van 6,9%.

In het verlengde van de kredietcrisis, met de financiële sector als eerste en voornaamste slachtoffer, raakte vrijwel de gehele reële wereldeconomie in een recessie. Aandelenbeurzen over de hele wereld werden hard getroffen. Ook de vastgoedbeleggingen konden zich niet aan de malaise onttrekken. Het aantrekken van kapitaal werd duurder, de leegstand nam toe en de huuropbrengsten daalden.

In Europa ontwikkelde de rente zich letterlijk met 'ups' en 'downs'. De aanvankelijke rentedaling kenterde onder invloed van hogere inflatieverwachtingen. De Europese Centrale Bank reageerde hierop met een verhoging van de herfinancieringsrente, wat ertoe leidde dat de staatsrente in juli een top van 4,7% bereikte. Onder invloed van de kredietcrisis en de daling van de grondstoffprijzen ging het renteniveau daarna snel omlaag. Beleggers vluchtten uit aandelen en bedrijfsobligaties in veilig geachte staatsobligaties; gecoördineerde acties van overheden en centrale banken duwden de rentes steeds verder omlaag in een poging de economie te stimuleren. Ultimo 2008 daalde de Duitse 10-jaars staatsrente zelfs tot onder de 3%. Het effect van deze ontwikkelingen op het rendement van de vastrentende waarden was positief: door de gedaalde kapitaalmarktrente en het uitgekeerde couponrendement werden de flink opgelopen creditspreads ruimschoots gecompenseerd.

Het beheer van de portefeuille is in handen gegeven van SNS Asset Management. Naast de periodieke bespreking van de beleggingsportefeuille door het Bestuur, voeren twee bestuursleden samen met de directeur van Stichting Beheer ieder kwartaal intensief overleg met SNS Asset Management over de beleggingen en de performance ervan.

BESTUUR EN ORGANISATIE

De heer Zwartendijk is op 19 februari 2009 afgetreden als voorzitter van Stichting Beheer, in verband met zijn voorgenomen benoeming tot voorzitter van de Raad van Commissarissen van SNS REAAL N.V. De heer Overmeer is hem als voorzitter van Stichting Beheer opgevolgd.

Het Bestuur van Stichting Beheer heeft in het verslagjaar twaalf keer vergaderd. Naast de reguliere zes vergaderingen vonden - vooral in de tweede helft van het verslagjaar – nog zes ingelaste (meestal telefonische) vergaderingen plaats in verband met de ontwikkelingen op de financiële markten.

Jaarrekening 2007

Het Bestuur heeft in de vergadering van 2 april de Jaarrekening 2007 van Stichting Beheer vastgesteld.

In dezelfde vergadering heeft het Bestuur zich akkoord verklaard met de Letter of Representation.

De managementletter van KPMG is in de vergadering van 14 augustus aan de orde gesteld. De halfjaarcijfers 2008 zijn in de vergadering van 21 oktober besproken.

Strategie en communicatiebeleid

Het Bestuur heeft een aantal malen diepgaand van gedachten gewisseld over de strategie en het communicatiebeleid van Stichting Beheer. In het kader van de strategie is besloten vast te houden aan het oorspronkelijke gedachtegoed dat aan de Stichting Beheer ten grondslag ligt en aan het blijven steunen van goede doelen. De gedachtewisseling is uitgemond in een besluit tot aanpassing van de statuten, die vervolgens per 13 februari 2009 zijn gewijzigd. De nieuwe tekst van de statutaire doelomschrijving van Stichting Beheer is opgenomen op pagina 17 van dit jaarverslag.

Stichting Beheer ziet zich als een betrokken aandeelhouder van SNS REAAL N.V. Gezien de zelfstandigheid en eigen verantwoordelijkheid van Stichting Beheer is de noodzaak van het afleggen van verantwoording formeel niet aanwezig. Dat neemt niet weg dat Stichting Beheer er behoefte aan heeft openheid te betrachten ten aanzien van haar beleid en activiteiten, daarop een duidelijke toelichting te geven en te laten zien dat in beleid en uitvoering rekening wordt gehouden met de belangen van alle interne en externe stakeholders van SNS REAAL N.V.

In het verlengde hiervan is dan ook besloten voortaan een extern jaarverslag te publiceren, voor het eerst over 2008. Daarnaast komt er een eigen website ten behoeve van de actuele informatievoorziening. Tot slot is een profiel goedgekeurd, dat in enkele alinea's de essentie van Stichting Beheer weergeeft. Het profiel is voorin dit jaarverslag opgenomen.

Utrecht, 2 juni 2009.

Bestuur:

J.M. Overmeer

J. den Hoed

S.C.J.J. Kortmann

H. Muller

Rooster van aftreden:

Mei 2009 - H. Muller

Mei 2010 - Drs. J.M. Overmeer

Mei 2011 - J. den Hoed RA

Prof. mr. S.C.J.J. Kortmann

VERMELDING RELEVANTE (NEVEN-)FUNCTIES PER 31 DECEMBER 2008

R. ZWARTENDIJK (1946)

President Commissaris Nutreco NV

President Commissaris Blokker Holding NV

Lid Raad van Commissarissen Randstad NV

Lid Bestuur Stichting Preferente Aandelen OPG

Vicevoorzitter Stichting SNS REAAL Fonds

DRS J.M. OVERMEER(1947)

Lid Raad van Commissarissen Amvest BV

Lid Raad van Commissarissen Blue Sky Group

Lid Raad van Commissarissen Allianz Holland Paraplufonds N.V.

Lid bestuur preferente financieringsaandelen ABN AMRO

Lid bestuur Stichting SNS REAAL Fonds

Adviseur Raad van Bestuur UVIT

(Beleggings-) Adviseur bij :

- Stichting Pensioenfonds Zorg en Welzijn

- Stichting Pensioenfonds IBM Nederland

- Stichting Pensioenfonds Elsevier Ondernemingen

- Stichting Pensioenfonds AKZO Nobel

- Stichting Pensioenfonds Gasunie

- Stichting Pensioenfonds ABN AMRO

- Bedrijfspensioenfonds Vervoer

Investment Advisor Solera S.A.

PROF. DR. S.C.J.J. KORTMANN (1950)

Rector magnificus Radboud Universiteit Nijmegen,

Lid Raad van Commissarissen SNS REAAL NV

Lid Raad van Commissarissen van Dela Coöperatie

Voorzitter Stichting Administratiekantoor Preferente Aandelen Randstad Holding

Voorzitter bestuur Stichting Preferente Aandelen Internationale Nederlanden Groep NV (ING)

Voorzitter bestuur Stichting Continuïteit ST

Lid bestuur Stichting SNS REAAL Fonds

Lid bestuur Stichting Merita

Lid bestuur Stichting Administratiekantoor KDS BV

Raadsheer-plaatsvervanger Gerechtshof Arnhem

Lid bestuur International Insolvency Institute

Voorzitter bestuur Stichting Grotius Academie

Voorzitter kernredactie tijdschrift Jurisprudentie Onderneming & Recht (JOR)

Voorzitter Commissie Insolventierecht

H. MULLER (1942)

Lid Raad van Commissarissen SNS REAAL NV

Vicevoorzitter Raad van Commissarissen ASN Beleggingsfondsen

Vicevoorzitter Raad van Toezicht ASN Groenprojectenfonds

Voorzitter Stichting Werkgemeenschappen Bergeyk

Voorzitter Stichting Nederlands Participatie Instituut

Lid bestuur Vakbonds Historische Vereniging

Voorzitter Raad van Toezicht "Welder" voorheen Platform Verzekerden en Werk

Lid bestuur SNS REAAL Fonds

Lid bestuur Pensioenfonds FNV

Lid Vereniging AEGON

Lid (dagelijks) bestuur ILC Zorg voor later

Lid geschillencommissie FVP

J. DEN HOED RA (1937)

Lid bestuur Stichting Preferente Aandelen KPN

Lid bestuur Stichting SNS REAAL Fonds

MR A.W.F. BRITS (1954)

Algemeen directeur Stichting SNS REAAL Fonds



STATUTAIRE DOELOMSCHRIJVING

Statutaire bepalingen m.b.t. de doelomschrijving van Stichting Beheer (na aanpassing op 19 februari 2009)

2.1 De Stichting heeft ten doel:

(i) het behartigen van de belangen van SNS REAAL N.V. ('SNS REAAL') en van de daarmee in een groep verbonden vennootschappen alsmede van de ondernemingen die door SNS REAAL en die vennootschappen in stand worden gehouden en van alle bij SNS REAAL en die ondernemingen betrokkenen;

(ii) het doen van uitkeringen met een ideële of sociale strekking.

2.2 De Stichting tracht dit doel onder meer te bereiken door:

(i) het houden van aandelen en/of schuldtitels in SNS REAAL en/of door het anderszins participeren in de financiering van SNS REAAL en/of van activiteiten van SNS REAAL en groepsvennootschappen van SNS REAAL;

(ii) het doen en het beheren van beleggingen in door derden uitgegeven aandelen, schuldtitels en andere vermogenswaarden;

(iii) het verrichten van alles wat met de hiervoor genoemde doelstelling verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin.

2.3 De Stichting zal het doen van uitkeringen met een ideële of sociale strekking slechts verrichten of doen verrichten met inschakeling van Stichting SNS REAAL Fonds, gevestigd te Utrecht.

JAARREKENING

Balans per 31 december 2008

Staat van baten en lasten over 2008

Kasstroomoverzicht over 2008

Toelichting algemeen

Toelichting op de onderscheiden posten van de balans

Toelichting op de onderscheiden posten van de staat van baten en lasten

Ondertekening van de jaarrekening

Accountantsverklaring

BALANS PER 31 DECEMBER 2008

(voor resultaatbestemming)		31-12-2008	31-12-2007
TOELICHTING		€000	€000
Actief			
VASTE ACTIVA			
Materiële vaste activa	1	8.875	0
Financiële vaste activa	2	2.870.871	3.216.655
		<u>2.879.746</u>	<u>3.216.665</u>
VLOTTENDE ACTIVA			
Vorderingen en overlopende activa	3	13.720	1.167
Liquide middelen	4	625	845
		<u>14.345</u>	<u>2.012</u>
		<u>2.894.091</u>	<u>3.218.677</u>
Passief			
EIGEN VERMOGEN			
Stichtingskapitaal	5	I	I
Overige reserves		3.202.931	3.082.275
Onverdeeld resultaat		(325.506)	120.656
		<u>2.877.426</u>	<u>3.202.932</u>
LANGLOPENDE SCHULDEN			
	6	2.955	1.252
KORTLOPENDE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA			
	7	13.710	14.493
		<u>2.894.091</u>	<u>3.218.677</u>

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2008

		2008	2007
TOELICHTING		€000	€000
Baten			
Opbrengst beleggingen en deelneming	8	(307.779)	133.864
Huuropbrengst	9	27	0
Overige interest	10	1.661	327
		<u>(306.091)</u>	<u>134.191</u>
Lasten			
Lonen en salarissen	11	326	265
Huisvestingskosten	12	294	0
Algemene kosten	13	675	577
Stichting SNS REAAL Fonds	14	18.120	12.693
		<u>19.415</u>	<u>13.535</u>
Resultaat		<u>(325.506)</u>	<u>120.656</u>

KASSTROOMOVERZICHT OVER 2008

	<u>31-12-2008</u>	<u>31-12-2008</u>
	€.000	€.000
Bedrijfsresultaat	(325.506)	120.656
Aanpassingen voor:		
- Resultaat deelneming	306.814	(57.400)
- Veranderingen in werkkapitaal:		
mutatie operationele vorderingen	(12.553)	7.796
mutatie operationele schulden	(783)	14.163
	<u>(13.336)</u>	<u>21.959</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten	(32.028)	85.215
Vervreemding deelneming	0	206.515
Verwerving aandelen B	(600.000)	0
Verwerving core Tier I securities	(500.000)	0
Investerings in materiële vaste activa	(8.875)	0
Investerings in overige financiële vaste activa	(118)	(295.995)
Desinvesteringen overige financiële vaste activa	1.139.098	3.564
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	30.105	(85.916)
Mutatie langlopende schulden	1.703	1.252
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.703	1.252
Nettokasstroom	(220)	551
Stand liquide middelen begin boekjaar	845	294
Stand liquide middelen ultimo boekjaar	625	845

TOELICHTING

Algemeen

ACTIVITEITEN

Het doel van Stichting Beheer SNS REAAL is conform de op 13 februari 2009 aangepaste statuten als volgt:

1. het behartigen van de belangen van de naamloze vennootschap SNS REAAL N.V., met zetel te Utrecht ('SNS REAAL') en van de daarmee in een groep verbonden vennootschappen alsmede van de ondernemingen die door SNS REAAL en die vennootschappen in stand worden gehouden en van alle bij SNS REAAL en die ondernemingen betrokkenen;
2. het doen van uitkeringen met een ideële of sociale strekking.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Het beheer van het vermogen van Stichting Beheer SNS REAAL wordt verzorgd door SNS Asset Management, die daarvoor een vergoeding ontvangt.

De onroerende zaak gelegen aan de Maliebaan 14 te Utrecht wordt vanaf 1 november 2008 verhuurd aan Stichting SNS REAAL Fonds. Er is een jaar huur overeengekomen van €160.000. Deze zal jaarlijks worden geïndexeerd.

Gedurende 2008 zijn er 6 aandelen-B verworven in SNS REAAL N.V. tegen een verkrijgingsprijs van €600 miljoen. De nominale waarde van deze aandelen is 6 maal €1,63. De meerwaarde is in SNS REAAL N.V. verantwoord als agioreserve, die geheel ten goede komt aan Stichting Beheer SNS REAAL.

In december 2008 heeft SNS REAAL N.V. voor €500 miljoen niet-converteerbare en niet-stemgerechtigde core Tier 1 securities uitgegeven aan Stichting Beheer SNS REAAL. De securities zijn gelijk in rang met de gewone aandelen (pari passu) en met de aandelen-B.

De securities zijn alleen overdraagbaar met toestemming van SNS REAAL N.V.

SNS REAAL N.V. kan op elk moment de securities geheel of gedeeltelijk inkopen tegen 120% van de oorspronkelijke uitgifteprijs plus interest, onder voorbehoud van toestemming van De Nederlandsche Bank.

SNS REAAL N.V. behoudt volledige zeggenschap over haar dividendbeleid ten aanzien van de gewone aandelen. De coupon van de securities (6%) zal alleen worden uitbetaald als er ook dividend wordt uitgekeerd aan de houders van gewone aandelen. Dit geldt ook voor de uitbetaling van het dividend op de aandelen-B.

In de plaatsingsovereenkomst is een loss absorption-clausule opgenomen. Dat betekent dat Stichting Beheer SNS REAAL in verhouding tot het nu ingebrachte vermogen vanaf 1 januari 2009 in een eventueel verlies van SNS REAAL N.V. deelt. Tevens is geregeld op welke wijze de verliezen worden verrekend met toekomstig dividend.

Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening is opgesteld met inachtneming van in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving. Titel 9 Boek 2 BW is formeel niet van toepassing op Stichting Beheer SNS REAAL omdat het een Organisatie-zonder-winststreven is. Om een goed inzicht te geven aan gebruikers van de jaarrekening in de activiteiten en de uitkomsten daarvan is ervoor gekozen om de jaarrekening conform RJ 640 "Organisaties-zonder-winststreven" op te stellen.

Conform RJ 640 dienen in de staat van baten en lasten de begrotingscijfers van het boekjaar opgenomen te worden. Tevens dienen in de toelichting de verschillen tussen de begroting en de werkelijke cijfers geanalyseerd te worden. Stichting Beheer SNS REAAL maakt echter gebruik van de in de RJ geboden vrijstelling om geen begrotingscijfers op te nemen, dit gezien de aard van de inkomsten.

De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

OMREKENING VAN VREEMDE VALUTA'S

Vorderingen, schulden en verplichtingen in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta's gedurende de verslagperiode worden in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling. De uit de omrekening per balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa, bestaande uit onroerende zaken, worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs. Gezien de aard van de onroerende zaken wordt er niet op afgeschreven.

Voor de kosten van periodiek groot onderhoud wordt vanaf 2009 een voorziening gevormd. Deze voorziening zal dan opgenomen worden onder de overige voorzieningen aan de passiefzijde van de balans.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De deelneming waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, wordt gewaardeerd op de netto-vermogenswaarde, doch niet lager dan nihil.

De ter beurze genoteerde aandelen worden gewaardeerd op de beurswaarde per balansdatum, waarbij zowel ongerealiseerde als gerealiseerde waardeveranderingen direct in de staat van baten en lasten worden verantwoord. Niet ter beurze genoteerde aandelen worden opgenomen tegen actuele waarde.

Hypothecaire leningen en leningen op schuldbekentenis worden gewaardeerd tegen aflossingswaarde, indien noodzakelijk onder aftrek van de voorziening voor oninbaarheid.

De kunstobjecten worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs.

VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA

De vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING

Het Bestuur beoordeelt op iedere balansdatum of er objectieve aanwijzingen bestaan dat vaste activa, die niet tegen markt- of beurswaarde zijn gewaardeerd een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Bijzondere waardeverminderingen worden direct in de staat van baten en lasten verantwoord. Indien in een periode daarna de waardevermindering van de betreffende activa afneemt en de afname objectief kan worden toegeschreven aan een gebeurtenis die zich na de afwaardering heeft afgespeeld, dan wordt de bijzondere waardevermindering teruggenomen via de staat van baten en lasten.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de baten en lasten over het verslagjaar, met inachtneming van de vermelde waarderingsgrondslagen.

De baten zijn verantwoord in het jaar waarop deze betrekking hebben. De lasten zijn verantwoord in het jaar waarin deze voorzienbaar zijn. Toegezegde subsidies worden als lasten geboekt in het jaar van toezegging.

TOELICHTING OP DE ONDERSCHIEDEN POSTEN VAN DE BALANS

1) Materiële vaste activa

Het verloop van deze post in 2008 is als volgt:

	Bedrijfsgebouwen en -terreinen
	€000
Stand per 1 januari	0
Investerings *	8.875
Stand per 31 december	8.875
Cumulatieve aanschaffingswaarde	8.875
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen per 31 december	0
Stand per 31 december	8.875
Afschrijvingspercentage	0%

* Het betreft de aankoop en verbetering van de onroerende zaak Maliebaan 12 en 14 te Utrecht. Gezien de aard van de onroerende zaak is er besloten om niet op de opstal af te schrijven. Vanaf 2009 wordt er een onderhoudsvoorziening gevormd.

2) Financiële vaste activa

	31-12-2008	31-12-2007
	€000	€000
Deelneming SNS REAAL N.V.	2.739.851	1.946.665
Overige beleggingen	129.937	1.269.035
Kunstobjecten	1.083	965
	<u>2.870.871</u>	<u>3.216.665</u>

DEELNEMING SNS REAAL N.V.

Deze post betreft de volgende deelneming:

	Statutaire vestigingsplaats	Aandeel in het geplaatste kapitaal
		%
Deelneming SNS REAAL N.V.	Utrecht	54,266

Het verloop van het aantal gewone aandelen in SNS REAAL N.V. is als volgt:

	31-12-2008	31-12-2007
	aantal	aantal
Aantal per 1 januari	141.891.460	153.768.641
Stock dividend 6 juni (slotdividend)	0	1.691.598
Verkoop 22 juni	0	(15.151.515)
Stock dividend september (interim-dividend)	0	1.582.736
Aantal per 31 december	<u>141.891.460</u>	<u>141.891.460</u>

Het verloop van het aantal aandelen-B in SNS REAAL N.V. is als volgt:

	31-12-2008	31-12-2007
	aantal	aantal
Aantal per 1 januari	0	0
Aankoop	6	0
Aantal per 31 december	<u>6</u>	<u>0</u>

Het verloop van het aantal Core Tier 1 securities in SNS REAAL N.V. is als volgt:

	31-12-2008	31-12-2007
	aantal	aantal
Aantal per 1 januari	0	0
Aankoop	95.238.095	0
Aantal per 31 december	<u>95.238.095</u>	<u>0</u>

Het verloop van deze post is als volgt:

	31-12-2008	31-12-2007
	€000	€000
Stand per 1 januari	1.946.665	2.095.780
Verkoop aandelen SNS REAAL N.V.*	0	(206.515)
Aankoop aandelen B	600.000	0
Core Tier 1 securities	500.000	0
Resultaat deelneming	(306.814)	57.400
Stand per 31 december	<u>2.739.851</u>	<u>1.946.665</u>

Indien uitgegaan wordt van de beurswaarde van de deelneming SNS REAAL N.V. wordt bovenstaande opstelling als volgt:

	31-12-2008	31-12-2007
Aantal aandelen, belang 54,266%	141.891.460	141.891.460
Beurskoers in euro €	3,92	15,36
Beurswaarde in duizenden euro	556.215	2.179.453
	€000	€000
Aankoop aandelen-B	600.000	0
Core Tier 1 securities	500.000	0
	<u>1.656.215</u>	<u>2.179.453</u>

Gedurende 2008 zijn er 6 aandelen B verworven in SNS REAAL N.V. tegen een verkrijgingsprijs van €600 miljoen. De nominale waarde van deze aandelen is 6 maal €1,63. De meerwaarde is in SNS REAAL N.V. verantwoord als agioreserve, die geheel ten goede komt aan Stichting Beheer SNS REAAL.

Het eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders van SNS REAAL N.V. is per 31 december 2008 €3.623 miljoen. Onder aftrek van de agioreserve is dat €3.023 miljoen.

Stichting Beheer SNS REAAL heeft een belang van 54,266% zijnde €1.640 miljoen. Verhoogd met de agioreserve van €600 miljoen en het aandeel in de securities ad €500 miljoen is de waarde van de deelneming in totaal €2.740 miljoen.

Door de daling in het eigen vermogen van SNS REAAL N.V. is er een resultaat uit deelneming van negatief €307 miljoen.

In december 2008 heeft SNS REAAL N.V. voor €500 miljoen niet-converteerbare en niet-stemgerechtigde core Tier 1 securities uitgegeven aan Stichting Beheer SNS REAAL, ter versterking van het kernkapitaal.

Voor een verdere toelichting op het vermogen van SNS REAAL N.V. verwijzen wij naar de geconsolideerde jaarrekening van SNS REAAL N.V.

*) In 2007 zijn er door de Stichting Beheer SNS REAAL 15.151.515 aandelen in SNS REAAL N.V. verkocht met een intrinsieke waarde van €13,63 per aandeel en derhalve een totale intrinsieke waarde van €206.515.149. Het belang van de stichting is verwaterd tot 54,266%.

OVERIGE BELEGGINGEN:

	31-12-2008	31-12-2007
	€000	€000
Effectenportefeuille	129.937	1.269.034
Leningen op schuldbekentenis (afgelost)	0	1
	129.937	1.269.035

Effectenportefeuille:

	31-12-2008	31-12-2007
	€000	€000
Stand per 1 januari	1.269.034	973.161
Aankopen / verkopen	(1.009.176)	312.343
Herwaardering	(141.639)	(44.377)
Mutatie liquiditeiten	26.358	11.837
Mutatie opgelopen rente	(14.640)	16.070
Stand per 31 december	129.937	1.269.034

De effectenportefeuille is als volgt samengesteld:

	31-12-2008	31-12-2007
	€000	€000
- Vastrentende waarden	56.839	713.754
- Climate Change Property Fund	45	0
- Aandelen	17.608	457.584
- Microfinance	16.058	7.697
- Vastgoed	0	78.162
- Aandelen Administratief	1.192	0
- Liquiditeiten	38.195	11.837
	129.937	1.269.034

Kunstobjecten:

	31-12-2008	31-12-2007
	€000	€000
Stand per 1 januari	965	843
Aankopen	118	122
Stand per 31 december	1.083	965

De kunstobjecten die tezamen de NOG Collectie vormen worden gewaardeerd tegen de waarde op het moment van verkrijging. De kunstobjecten zijn eigendom van Stichting Beheer. Het beheer van de collectie en de aankopen geschieden onder verantwoordelijkheid van SNS REAAL Fonds. In 2008 zijn 17 kunstwerken aangekocht voor een totaal bedrag van € 118.000,-

3) Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2008	31-12-2007
	€000	€000
Belastingen	10.890	961
Overlopende activa	2.830	206
	13.720	1.167

Belastingen:	31-12-2008	31-12-2007
	€000	€000
Dividendbelasting	10.890	961

Overlopende activa:	31-12-2008	31-12-2007
	€000	€000
Interest van bankiers	811	66
Coupon SNS REAAL N.V., Core Tier 1 securities	1.726	0
Vooruitbetaalde verzekeringspremies	0	58
Overige	293	82
	2.830	206

4) Liquide middelen

	31-12-2008	31-12-2007
	€000	€000
Rekening couranten	625	845

5) Eigen vermogen

	Stichtings- kapitaal	Herwaarde- ringsreserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
	€000	€000	€000	€000	€000
Stand per 1 januari 2008	1	0	3.082.275	120.656	3.202.932
Bestemming resultaat 2007	0	0	120.656	(120.656)	0
Resultaat 2008	0	0	0	(325.506)	(325.506)
Stand per 31 december 2008	1	0	3.202.931	(325.506)	2.877.426

6) Langlopende schulden

	<u>31-12-2008</u>	<u>31-12-2007</u>
	€000	€000
Toegezegde donaties fondsenbureau 2010 t/m 2012	<u>2.955</u>	<u>1.252</u>

7) Kortlopende schulden en overlopende passiva

	<u>31-12-2008</u>	<u>31-12-2007</u>
	€000	€000
Kortlopende schulden	13.461	11.794
Belastingen en premies sociale verzekeringen	10	0
Overlopende passiva	239	2.699
	<u>13.710</u>	<u>14.493</u>

Kortlopende schulden:	<u>31-12-2008</u>	<u>31-12-2007</u>
	€000	€000
Crediteuren	132	0
SNS REAAL Fonds: Rekening-courant fondsenbureau	13.147	7.963
SNS REAAL N.V.: Vereffening diverse posten	182	3.831
	<u>13.461</u>	<u>11.794</u>

Belastingen en premies sociale verzekeringen:	<u>31-12-2008</u>	<u>31-12-2007</u>
	€000	€000
Afdracht loonheffing	10	0

Overige schulden en overlopende passiva:	<u>31-12-2008</u>	<u>31-12-2007</u>
	€000	€000
Beheerskosten effecten portefeuille	60	317
Kosten i.v.m. verkoop aandelen SNS REAAL N.V.	0	2.284
Kosten i.v.m. inrichting pand Maliebaan	73	0
Accountants- en administratiekosten	30	14
Overige	76	84
	<u>239</u>	<u>2.699</u>

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Op 4.415.403 aandelen van het totale aantal aandelen die Stichting Beheer SNS REAAL houdt in SNS REAAL N.V. is een pandrecht verleend aan de Federatie Nederlandse Vakbeweging. Het pandrecht dient ter zekerheid voor de door de Federatie Nederlandse Vakbeweging aan SNS REAAL N.V. verstrekte lening. De lening wordt in de komende 5 jaar afgelost.

Stichting Beheer SNS REAAL heeft een borgstelling verleend aan SNS Bank voor de aan SNS Bank overgedragen hypothecaire leningen van Stichting Paasheuvel.

Het bestuur van Stichting Beheer SNS REAAL heeft voor 2009 een toekenningsbudget beschikbaar gesteld aan Stichting SNS REAAL Fonds van €18.000.000 en aanvullend een budget ter dekking van de operationele kosten van €3.511.000.

Stichting Beheer SNS REAAL is op 1 november 2008 een 5-jarige huurovereenkomst aangegaan voor de onroerende zaak Maliebaan 14. De jaarlijkse huurinkomsten bedragen €160.000 en zullen jaarlijks worden geïndexeerd. Per 1 januari 2009 is er een 3-jarige huurovereenkomst aangegaan voor de onroerende zaak Maliebaan 12, de huurinkomsten hiervan bedragen €50.000 per jaar en zullen eveneens jaarlijks worden geïndexeerd.

TOELICHTING OP DE ONDERSCHIEDEN POSTEN VAN DE STAAT
VAN BATEN EN LASTEN

8) Opbrengst beleggingen en deelnemingen

	31-12-2008	31-12-2007
	€000	€000
SNS REAAL N.V. (zie onderstaande specificatie)	(176.778)	149.547
Effectenportefeuille (zie onderstaande specificatie)	(131.001)	(15.683)
	<u>(307.779)</u>	<u>133.864</u>
SNS REAAL N.V.:		
Gerealiseerd koersresultaat SNS REAAL N.V.*	0	43.485
Resultaat deelneming SNS REAAL N.V.	(306.814)	57.400
Dividend aandelen SNS REAAL N.V.	128.310	56.383
Coupon Core Tier 1	1.726	0
Kosten verkoop aandelen SNS REAAL N.V. 22 juni 2007	0	(7.721)
	<u>(176.778)</u>	<u>149.547</u>
Effectenportefeuille:		
Resultaat effectenportefeuille	(141.923)	(50.904)
Dividend aandelen	5.787	7.263
Rente obligaties	5.921	28.944
Interest hypothecaire leningen	0	175
Kosten beleggingen	(786)	(1.161)
	<u>(131.001)</u>	<u>(15.683)</u>

* In 2007 zijn 15.151.515 aandelen verkocht voor € 16,50 per stuk.

Het gerealiseerde resultaat bedraagt €16,50 -/- € 13,63 = €2,87 per aandeel (15.151.515 * €2,87 = € 43.484.848).

9) Huuropbrengst

	31-12-2008	31-12-2007
	€000	€000
Maliebaan 14	27	0

10) Overige interest

	31-12-2008	31-12-2007
	€000	€000
Interest bankiers	1.661	327

11) Lonen en salarissen

	31-12-2008	31-12-2007
	€000	€000
Salarissen	263	0
Sociale lasten	7	0
Pensioenlasten	40	0
Mutatie reservering vakantiegeld	11	0
Doorbelaste personeelskosten	0	265
Diverse personeelskosten	5	0
	<u>326</u>	<u>265</u>

12) Huisvestingskosten

	31-12-2008	31-12-2007
	€000	€000
Kosten pand Maliebaan	183	0
Beveiligingskosten	78	0
Energiekosten	33	0
	<u>294</u>	<u>0</u>

13) Algemene kosten

	31-12-2008	31-12-2007
	€000	€000
Remuneratievergoeding bestuur	139	131
Accountants- en administratiekosten	90	67
Advieskosten	221	173
Overige kantoorkosten	225	206
	<u>675</u>	<u>577</u>

14) Stichting SNS REAAL Fonds

	31-12-2008	31-12-2007
	€000	€000
Toegezegde projectverplichtingen/ resultaatssuppletie	15.625	11.609
Bureaunkosten	2.495	1.084
	<u>18.120</u>	<u>12.693</u>

OVERIGE TOELICHTINGEN

Gedurende het boekjaar heeft Stichting Beheer SNS REAAL 2 medewerkers in dienst gehad.

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 2 juni 2009

BESTUUR:

Drs. J.M. Overmeer, voorzitter

J. den Hoed RA

Prof. mr. S.C.J.J. Kortmann

H. Muller

Overige gegevens

STATUTAIRE REGELING BETREFFENDE DE BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

In de statuten van de stichting zijn geen bepalingen opgenomen omtrent de resultaatbestemming. Dit betekent dat deze door het Bestuur kan worden vastgesteld.

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT OVER HET BOEKJAAR 2008

De jaarrekening 2008 is vastgesteld in de vergadering van het Bestuur gehouden op 2 juni 2009. Het Bestuur heeft de bestemming van het resultaat vastgesteld conform het daartoe gedane voorstel.

ACCOUNTANTSVERKLARING

Hiervoor wordt verwezen naar de hierna opgenomen verklaring.

ACCOUNTANTSVERKLARING

Wij hebben de jaarrekening 2008 van de Stichting Beheer SNS REAAL te Utrecht bestaande uit de balans per 31 december 2008 en de staat van baten en lasten over 2008 met de toelichting gecontroleerd.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

Het Bestuur van de stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met de Richtlijn voor de jaarverslaggeving 640 voor organisaties zonder winststreven. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de entiteit. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het Bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

ORDEEL

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Beheer SNS REAAL per 31 december 2008 en van het resultaat over 2008 in overeenstemming met de Richtlijn voor de jaarverslaggeving 640 voor organisaties zonder winststreven.

Utrecht, 2 juni 2009

KPMG Accountants N.V.
M.J. Vredenduin RA

MALIEBAAN 14

Fotoreportage



DE MALIEBAAN

Rond 1636 was Utrecht een jonge, opkomende 'studentenstad'. De vroedschap probeerde de stad op allerlei manieren aantrekkelijker te maken. Er kwam een botanische tuin, de stadsbibliotheek kreeg nieuw elan en er werden verschillende voorzieningen aangelegd voor sport en ontspanning. Eén daarvan was een lange baan om het maliespel te spelen, een toen populair slagspel dat een beetje op croquet leek.

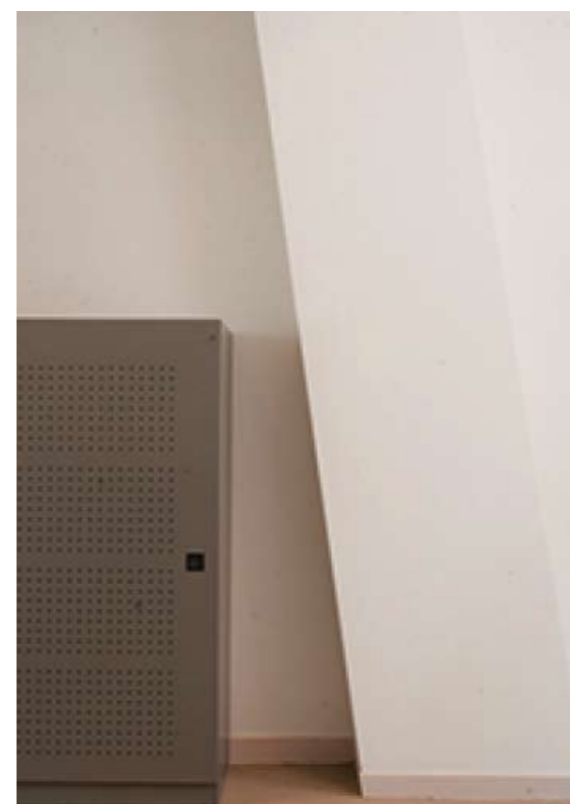
Zo ontstond in 1637 de Maliebaan. Het was meteen de mooiste baan van het hele land: lommerrijk gelegen net buiten de stadsmuren, De ideale plek om te flaneren en gezien te worden. Met in het Maliehuis de verhuur van stokken en ballen.

In de 19de eeuw was het maliespel al jaren uit de mode. De Maliebaan werd een tijdje gebruikt als baan voor paardenrennen. Maar in de tweede helft van de eeuw verzezen er aan weerszijden grote herenhuizen.

Eén van de eerste panden is gebouwd door Mr. August Besier op de plek van een boomgaard. Hij betaalde f4.850,- voor het perceel en liet een neoclassicistisch gebouw aanleggen aan de roomzijde (de noordkant) van de boulevard. De andere, minder illustere kant van de Maliebaan, noemden de bewoners veelzeggend de melkzijde. Besier verkocht zijn huis in 1881 voor f52.000,-. In 1909 kwam het in handen van Alfred Labouchere.

Die verbouwde het tot het pand dat het nu nog steeds is: een rijk en ruim huis, maar toch ook een tikje sober.





MALIEBAAN 14

In de 20ste eeuw woonde er werkte er een gynaecologenechtbaar aan de Maliebaan 14. En ook al wilden ze het niet: toch kwam het gebouw in 1973 op de monumentenlijst te staan.

VSBfonds gaf het pand in 1990 een geheel nieuwe bestemming, het werd helemaal kantoor.

In 2008 nam SNS REAAL Fonds zijn intrek in het prachtige gebouw. Bij die gelegenheid heeft het pand een opknapbeurt ondergaan. Het leidende principe hierbij was dat het gebouw zelf in oude glorie moest worden hersteld.

En dat alles voor het interieur (dus alles wat van buiten kwam) modern en comfortabel moest zijn. Dit heeft geleid tot een unieke combinatie van oud en modern, decoratief en functioneel. Een combinatie die de komende jaren nog verder verfijnd zal worden.

COLOFON

CONCEPT EN UITVOERING

Bert Krooshof - SNS REAAL Fonds

Huber Jaspers, Angélique van der Horst - Section Brand Design

André van de Visse - Tekst

Reinoud Klazes - fotografie omslag

Rob Wetzter - fotoreportage Maliebaan 14

DRUKWERK

Drukkerij Libertas

© Copyright Stichting Beheer SNS REAAL

Als u iets uit deze uitgave wilt gebruiken neem dan contact op met Stichting Beheer SNS REAAL,
www.beheersnsreaal.nl