

STICHTING BEHEER SNS REAAL JAARVERSLAG 2012



STICHTING BEHEER
SNS REAAL

JAARVERSLAG 2012

STICHTING BEHEER SNS REAAL

Inhoud

- 05- Adresgegevens
- 05- Woord vooraf van de voorzitter

BESTUURSVERSLAG

- 07- Bestuur en directie
- 07- Nationalisatie van SNS REAAL
- 09- Uitkeringen via SNS REAAL Fonds
- 10 - Deelnemingen in SNS REAAL
- 11 - De beleggingsportefeuille
- 15 - Bestuur en organisatie
- 15 - Rooster van aftreden

JAARREKENING 2012

- 20- Balans per 31 december 2012
- 21 - Staat van baten en lasten over 2012
- 22- Kasstroomoverzicht over 2012
- 23- Toelichting
- 27- Toelichting op de onderscheiden posten van de balans
- 32- Toelichting op de onderscheiden posten van de Staat van Baten en Lasten
- 34- Ondertekening van de jaarrekening
- 35- Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

OVERIGE INFORMATIE

- 37- Vermelding relevante nevenfuncties per 31 december 2012
- 39- Gebeurtenissen na balansdatum
- 39- Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat
- 39- Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2012
- 41 - Colofon

WOORD VOORAF VAN DE VOORZITTER

Het verslagjaar heeft voor het bestuur van Stichting Beheer SNS REAAL (hierna: Stichting Beheer) voor een belangrijk deel in het teken gestaan van de neergang bij SNS REAAL.

Voor zover dat binnen onze mogelijkheden lag, hebben wij als bestuur meegewerkt aan het tot stand brengen van de door SNS REAAL gewenste publiek/private oplossing. De Minister van Financiën heeft echter anders besloten en de onderneming op 1 februari 2013 genationaliseerd.

Voor de onderneming en haar medewerkers kwam hiermee een einde aan een lange periode van onzekerheid. Voor Stichting Beheer betekent de nationalisatie, uitgaande van de waarde vlak voor de nationalisatie, een fors vermogensverlies van meer dan € 1 miljard.

Het bestuur wil alles in het werk stellen om een zo groot mogelijk deel van dit vermogen terug te vorderen. De Stichting heeft daarom verweer gevoerd bij de Ondernemingskamer tegen de door de Minister aangeboden schadeloosstelling van nul euro. De schadeloosstellingsprocedure bij de Ondernemingskamer zal naar verwachting nog geruime tijd in beslag nemen.

Ook wordt een civiele procedure tegen SNS REAAL voorbereid. SNS REAAL heeft Stichting Beheer informatie onthouden die wij nodig hadden voor een optimale voorbereiding van de schadeloosstellingsprocedure bij de Ondernemingskamer. Daarnaast wenst Stichting Beheer de haar toekomstige vermogensrechten jegens SNS REAAL geldend te maken.

Het bestuur van Stichting Beheer is van mening dat er publieke verantwoording moet worden afgelegd door SNS REAAL over hoe de onderneming zo in de problemen is kunnen komen. Maar ook de keuze door de Nederlandsche Bank en de Minister voor nationalisatie als structurele oplossing voor SNS REAAL in plaats van de keuze voor een publiek/private oplossing, roept vragen op die beantwoord zouden moeten worden. Vragen die door betrokken partijen te makkelijk uit de weg worden gegaan, getuige onder meer de intrekking door SNS REAAL van de bezwaren tegen het SREP-besluit (Supervisory Review & Evaluation Process) van DNB dat de grondslag vormde voor het nationalisatiebesluit.

Door de nationalisatie van SNS REAAL is de governance-rol die de Stichting als meerderheidsaandeelhouder van SNS REAAL had, komen te vervallen. Het bestuur zal daarom een statutenwijziging doorvoeren waarbij de statutaire doelstelling – het behartigen van de belangen van SNS REAAL – zal worden geschrapt. Het doen van uitkeringen met een ideële of sociale strekking wordt daarmee de enige statutaire doelstelling van Stichting Beheer. Ook de naam van Stichting Beheer SNS REAAL zal worden gewijzigd.

Wij kijken terug op een meer dan bewogen jaar gevolgd door de nationalisatie kort na balansdatum, van het grootste deel van het vermogen van Stichting Beheer. Het lopende jaar 2013 zal in het teken staan van te voeren juridische procedures. Bovendien zal nagedacht worden over de impact van het vermogensverlies en het verlies van de governance-rol op de toekomstige positie van Stichting Beheer.

Drs. J.M. (Jan) Overmeer

Adresgegevens

Stichting Beheer
SNS REAAL

Maliebaan 12
3581 CN Utrecht

Postbus 14136
3508 SE Utrecht

Telefoon: 030 – 23 34 420
Fax: 030 – 23 14 550
contact@beheersnsreaal.nl
www.beheersnsreaal.nl

Handelsregister
KvK Utrecht nr. 41091124

Bestuursverslag

NATIONALISATIE VAN SNS REAAL

De belangrijkste gebeurtenis voor Stichting Beheer als meerderheidsaandeelhouder van SNS REAAL vond na balansdatum plaats: de nationalisatie van de onderneming op 1 februari 2013. Gezien de belangrijke consequenties van deze onteigening kan daar in dit verslag over 2012 niet aan voorbij worden gegaan, temeer omdat de ontwikkelingen die tot het overheidsbesluit leidden, zich goeddeels in het verslagjaar hebben afgespeeld.

Hoewel SNS Bank (exclusief Property Finance) en REAAL Verzekeringen zich, ondanks de kredietcrisis, ook in het verslagjaar positief ontwikkelden, werd duidelijk dat de vermogenspositie van SNS REAAL steeds sterker onder druk kwam door de noodzakelijke afboekingen op het verlieslatende onderdeel Property Finance. Waar SNS REAAL bij de presentatie van de cijfers over het eerste kwartaal 2012 nog kon melden dat de solvabiliteit ‘solide’ bleef, moest enkele maanden later worden aangekondigd dat ter versterking van de kapitaalpositie de verkoop van bedrijfsonderdelen niet werd uitgesloten.

De noodzakelijke versterking van het eigen vermogen van SNS REAAL bleek steeds weer te worden gefrustreerd door de vergaande negatieve ontwikkelingen in de vastgoedfinancieringsportefeuille. In de diverse scenario's die werden ontwikkeld, speelde het afsplitsen van de Property Finance-activiteiten en het plaatsen daarvan in een ‘bad bank’ een belangrijke rol.

SNS REAAL streefde van meet af aan naar een zoveel mogelijk ‘marktgerichte’ oplossing, dus met deelname door private partijen, indien noodzakelijk ondersteund door overheidsgaranties. Uiteindelijk bleken gesprekken met een consortium van private investeerders vertegenwoordigd door CVC en het Ministerie van Financiën niet tot een voor alle partijen aanvaardbare verdeling van de risico's te leiden, waarna de Minister besloot tot nationalisatie van SNS REAAL.

Als meerderheidsaandeelhouder van SNS REAAL heeft Stichting Beheer in het verslagjaar geregeld overleg gevoerd met de Raad van Bestuur en heeft dat jaar in het teken gestaan van het meedenken over, en doordenken van, mogelijke scenario's tot het behoud van SNS REAAL als zelfstandig beursgenoteerde onderneming.

Stichting Beheer heeft hierbij steeds gehandeld in het licht van haar beide statutaire doelstellingen:

- Het behartigen van de belangen van SNS REAAL en alle daarbij betrokkenen;
- Het via SNS REAAL Fonds doen van uitkeringen met een ideële en/of sociale strekking.

Het resterende belegd vermogen van Stichting Beheer was, als gevolg van de eerder in 2008 verleende kapitaalsteun, onvoldoende om betekenisvol bij te dragen aan een structurele oplossing voor SNS REAAL. In 2008 werd door Stichting Beheer als enige private partij samen met de Staat reeds voor € 1,2 miljard een kapitaalinjectie gedaan in SNS REAAL via de aankoop van capital securities: de Staat voor € 750 miljoen en Stichting Beheer voor € 500 miljoen.

Het vrij belegd vermogen van Stichting Beheer bedroeg eind 2012 nog € 169 miljoen. Gezien de beperkte omvang van dit vermogen in relatie tot de kapitaalbehoefte van SNS REAAL en de verantwoordelijkheid voor de tweede statutaire doelstelling van Stichting Beheer, heeft het bestuur als uitgangspunt gekozen om het vrij belegd vermogen beschikbaar te houden voor de stimulering van maatschappelijke en culturele projecten.

Bestuur en directie

Bestuur Stichting Beheer
SNS REAAL

Drs. J.M. Overmeer
VOORZITTER

Prof. mr. M.W. den Boogert
VICEVOORZITTER

Drs. A.H.A. Hoevenaars
Prof. mr. S.C.J.J. Kortmann
H. Muller

Directie Stichting Beheer
SNS REAAL

Mr A.W.F. Brits

Van begin af aan was duidelijk dat in vrijwel alle denkbare scenario's ook financiële offers gevraagd zouden worden van Stichting Beheer. Naast de ruim 143 miljoen gewone aandelen SNS REAAL had Stichting Beheer nog een extra belang in SNS REAAL van € 1 miljard in de vorm van aandelen-B en capital securities.

Voldoende reden voor het bestuur om steeds de nadruk te leggen op een faire deal voor Stichting Beheer in de 'burden sharing': een faire behandeling van Stichting Beheer ten opzichte van de Staat wat betreft de capital securities, een faire behandeling voor de aandelen-B en een gelijke behandeling tussen Stichting Beheer en de overige aandeelhouders voor wat betreft de gewone aandelen SNS REAAL.

Bij het zoeken naar mogelijke oplossingsscenario's voor SNS REAAL formuleerde het bestuur de volgende uitgangspunten:

- Nakoming door SNS REAAL van de opgeschorte verplichting tot terugkoop van capital securities ter waarde van € 58 miljoen, zoals met Stichting Beheer overeengekomen in november 2009;
- Eenzelfde behandeling voor Stichting Beheer als voor de Staat met betrekking tot de aflossing of conversie van de capital securities;
- Nakoming door SNS REAAL van de contractuele verplichting om in geval van 'change of control' een herfinancieringsvoorstel te doen voor de aandelen-B;
- Toekenning van een redelijke vergoeding aan de houders van gewone aandelen SNS REAAL voor het opgeven van claimrechten in geval van een nieuwe emissie van aandelen.

Deze uitgangspunten zijn consequent door Stichting Beheer aan andere betrokken partijen kenbaar gemaakt.

In een latere fase van het proces is het bestuur steeds vergaand bereid geweest om deze uitgangspunten te herzien in het belang van het vinden van een oplossing. Daarbij is zelfs de bereidheid uitgesproken om alsnog een beperkt deel van het vrij belegd vermogen van Stichting Beheer in te zetten via een participatie in de 'bad bank' gecombineerd met een beperkte governance -rol voor Stichting Beheer in deze 'bad bank'.

Stichting Beheer heeft voor zover dat binnen haar mogelijkheden lag, bijgedragen aan mogelijke oplossings-scenario's en de Raad van Bestuur ondersteund in haar voorkeur voor een 'marktgerichte' oplossing. Het bestuur heeft meermaals aangedrongen op een gezamenlijk gesprek met alle hierbij betrokken partijen. Zo'n gesprek heeft niet mogen plaatsvinden. Stichting Beheer heeft dus niet aan de feitelijke onderhandelingen tussen de Staat en CVC deelgenomen. Het onttrekt zich dan ook aan de eigen waarneming van Stichting Beheer waarom die onderhandelingen niet tot het beoogde resultaat hebben geleid.

Het bestuur heeft in de periode voorafgaand aan de nationalisatie zijn verbazing over het verloop van het proces uitgesproken en dit ook schriftelijk kenbaar gemaakt. Dit betrof onder meer de volgende punten:

- Verbazing over het feit dat een tweetal grootbanken uiteindelijk geen aandelenbelang in de 'bad bank' mochten nemen terwijl de contouren van de 'bad bank' al maanden bekend waren en participatie van deze banken door DNB en het Ministerie van Financiën als essentieel werd gezien;
- Verbazing over het terstond informeren van Brussel door het Ministerie van Financiën over de inhoud van het Cushman & Wakefield-rapport zonder dit te voren ter becommentariëring aan SNS REAAL te hebben voorgelegd;
- Verbazing dat het voorstel van het bestuur van Stichting Beheer om met alle betrokken partijen om tafel te gaan zitten werd genegeerd.

Hoewel het lange tijd geen voor de hand liggend scenario leek, is door het bestuur van Stichting Beheer wel rekening gehouden met de mogelijkheid van nationalisatie. Het bestuur heeft daarom de Raad van Bestuur van SNS REAAL schriftelijk verzocht om voor de toekomst bij overeenkomst het enquêterecht toe te kennen aan Stichting Beheer. Een recht dat voor de aandeelhouders immers verloren zou gaan in geval van nationalisatie. Ondanks de toezegging door Stichting Beheer dat dit enquêterecht alleen gebruikt zou worden, rekening houdend met de eerste statutaire doelstelling van Stichting Beheer, is hierop door SNS REAAL toch afwijzend gereageerd.

De nationalisatie heeft ertoe geleid dat de deelnemingen van Stichting Beheer in SNS REAAL – de gewone aandelen, aandelen-B en capital securities – met een waarde van bijna € 1,1 miljard, in handen van de Staat zijn overgegaan. Stichting Beheer heeft besloten af te zien van een beroep bij de Afdeling bestuursrechtspraak van de Raad van State tegen het besluit tot nationalisatie, omdat Stichting Beheer van oordeel was dat een dergelijke procedure niet in het belang was van SNS REAAL en haar medewerkers. Wel acht Stichting Beheer een passende schadeloosstelling voor het onteigende vermogen geboden en heeft daarom verweer gevoerd bij de Ondernemingskamer tegen de door de Minister aangeboden schadeloosstelling van nul euro.

Het bestuur is van mening dat alle informatie die nodig is om tot een juiste schadeloosstelling te komen, beschikbaar zou moeten zijn. Stichting Beheer heeft zich daarom ingezet en zal zich blijven inzetten om de gewenste informatie op tafel te krijgen. Openheid en transparantie zouden voorop moeten staan om alle partijen die door de nationalisatie van SNS REAAL schade hebben geleden een passende schadeloosstelling te laten ontvangen.

UITKERINGEN VIA SNS REAAL FONDS

Naast het behartigen van de belangen van SNS REAAL en alle daarbij betrokkenen, heeft Stichting Beheer als doelstelling het financieel ondersteunen van goede doelen. De uitkeringen hiervoor vinden plaats via SNS REAAL Fonds. Stichting Beheer stelt jaarlijks een budget beschikbaar aan SNS REAAL Fonds, zowel voor de uitkeringen aan goede doelen als voor de operationele kosten van deze stichting.

Ondanks de afwezigheid van inkomsten uit de deelnemingen in SNS REAAL heeft Stichting Beheer al een aantal jaren achtereen het budget voor SNS REAAL Fonds op hetzelfde niveau kunnen handhaven. De voortgaande economische malaise noopt echter tot een voorzichtig beleid en in het verslagjaar heeft Stichting Beheer dan ook besloten het budget voor de goede doelen iets te verlagen, en wel van € 16,5 miljoen in 2011 tot € 14 miljoen in 2012. Door SNS REAAL Fonds werd met een totaal van € 14 miljoen in 2012 wel een groter bedrag aan donaties toegekend dan in 2011 (€ 12,4 miljoen).

Het bestuur van Stichting Beheer heeft voor zowel het eerste als het tweede halfjaar 2013 een toekenningen-budget voor SNS REAAL Fonds beschikbaar gesteld van € 7 miljoen. Het jaarbudget 2013 voor SNS REAAL Fonds bedraagt daarmee € 14 miljoen en is gelijk aan het budget dat beschikbaar was voor 2012. Aanvullend is voor heel 2013 een budget van € 2,3 miljoen beschikbaar gesteld ter dekking van de operationele kosten van SNS REAAL Fonds. Voor het eerste halfjaar 2014 is ook een toekenningenbudget van € 7 miljoen toegezegd aan SNS REAAL Fonds.

De gevolgen van de nationalisatie van SNS REAAL voor Stichting Beheer zijn zoals gezegd groot. Het bestuur van Stichting Beheer zal daarom in de loop van 2013 in overleg treden met het bestuur van SNS REAAL Fonds over het langetermijnbeleid voor het fonds.

NOG COLLECTIE

Stichting Beheer bezit een verzameling hedendaagse beeldende kunst, bestaande uit meer dan vijfhonderd werken van ruim honderd Nederlandse, of in Nederland wonende, kunstenaars. Deze NOG Collectie, gestart door en genoemd naar een van de fusiepartners van SNS REAAL, bestaat vooral uit tekeningen en ander werk op papier, naast beelden en objecten.

Stichting Beheer stelt voor het beheer en behoud, alsmede de voortdurende ontwikkeling van de NOG Collectie, jaarlijks een budget beschikbaar. Geïnteresseerde instellingen kunnen op verzoek voor bruikleen van delen van de collectie in aanmerking komen.

De NOG Collectie kent geen permanente tentoonstellingsruimte, waardoor de werken slechts incidenteel en voor een beperkt publiek toegankelijk zijn. Teneinde de NOG Collectie letterlijk meer in beeld te brengen, heeft Stichting Beheer in november van het verslagjaar de website www.nogcollectie.nl gelanceerd. In het verslagjaar heeft het bestuur zich gebogen over het langetermijnbeleid voor de collectie. Mede op advies van een onafhankelijke commissie heeft het bestuur besloten een alliantie aan te gaan met een museum.

Eind mei 2013 heeft dit geleid tot de ondertekening van een beheerovereenkomst met het Stedelijk Museum Schiedam. Daarmee wordt het behoud en het beheer van de NOG Collectie gewaarborgd, terwijl werken van de NOG Collectie op zowel de reguliere exposities als op bijzondere tentoonstellingen van het Stedelijk Museum Schiedam voor een breder publiek te bezichtigen zijn. De overeenkomst is aangegaan voor een periode van vijf jaar.

DEELNEMINGEN IN SNS REAAL

De nationalisatie van SNS REAAL per 1 februari 2013, een 'belangrijke gebeurtenis na balansdatum', is reeds verwerkt in de balans ultimo 2012 van Stichting Beheer. Als gevolg van de nationalisatie zijn alle deelnemingen die Stichting Beheer bezat in SNS REAAL in staatshanden overgegaan. De waarde van deze deelnemingen – gewone aandelen SNS REAAL, aandelen-B en capital securities – die aan het begin van het verslagjaar samen het overgrote deel van de balans van Stichting Beheer uitmaken, is door de nationalisatie en uitgaande van de door de Minister aangeboden schadeloosstelling tot nul gereduceerd. Hierbij is geen rekening gehouden met een mogelijk door de Ondernemingskamer vast te stellen hogere schadeloosstelling. De procedure bij de Ondernemingskamer verkeert nog in een beginfase.

Bij de start van het verslagjaar bedroeg de totale waarde aan deelnemingen in SNS REAAL € 2.942 miljoen: € 1.920 miljoen voor het gewone aandelenbelang, € 600 miljoen voor de aandelen-B en € 422 miljoen voor de capital securities.

Ter bepaling van de waarde van de gewone aandelen SNS REAAL is Stichting Beheer, omdat het om een strategische meerderheidsdeelneming ging, altijd uitgegaan van het zichtbaar eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders SNS REAAL. Dit bedroeg ultimo 2011 conform het jaarverslag 2011 € 3.840 miljoen (exclusief de aandelen-B) en aangezien Stichting Beheer een fractie meer dan de helft van het aantal aandelen hield, kon dit belang worden gewaardeerd op de genoemde € 1.920 miljoen.

Zou echter zijn gewaardeerd tegen de beurskoers van de aandelen SNS REAAL ultimo 2011 – € 1,69 – dan zou het pakket van Stichting Beheer € 243 miljoen waard zijn. De totale waarde aan deelnemingen, dus inclusief de aandelen-B en de capital securities, zou aan het begin van het verslagjaar in dat geval op € 1.265 miljoen uitkomen.

In de loop van het verslagjaar hebben geen mutaties plaatsvonden in de aantallen van de deelnemingen in SNS REAAL en evenmin werden dividendinkomsten ontvangen. Bij toepassing van waardering tegen zichtbaar eigen vermogen is het negatief resultaat deelneming € 984 miljoen. Door toepassing van de 'loss absorption' wordt bovendien € 109 miljoen verlies aan de capital securities toegekend. Als gevolg van de onteigening per 1 februari is de resterende boekwaarde per 31 december geheel afgewaardeerd, resulterend in een additioneel verlies van € 1.848 miljoen. Het totale verlies op deelnemingen komt daarmee uit op € 2,9 miljard. Indien de deelnemingen gewaardeerd zouden zijn tegen beurswaarde zou het verlies € 1,3 miljard zijn.

Hierbij kan nog worden vermeld dat de beurskoers van het gewone aandeel SNS REAAL in de loop van het verslagjaar per saldo flink is gedaald van € 1,69 per 31-12-2011 naar € 1,03 per 31-12-12 en in 2013, op de datum van de nationalisatie, uiteindelijk € 0,84 noteerde. Op basis van deze slotkoers is de waarde van het belang van Stichting Beheer in gewone aandelen SNS REAAL gedurende de dertien maanden tot aan de nationalisatie vrijwel gehalveerd.

Samen met de genationaliseerde aandelen-B en de capital securities en uitgaande van de beurskoers van € 0,84 voor de gewone aandelen SNS REAAL, betekent de nationalisatie voor Stichting Beheer een verlies op de deelnemingen SNS REAAL van € 1 miljard. Bij de Ondernemingskamer is in de maanden na de nationalisatie een verweerprocedure in gang gezet, gericht op het verkrijgen van een schadeloosstelling voor de onteigende effecten en andere vermogensbestanddelen. Deze procedure loopt nog.

DE BELEGGINGSPORTEFEUILLE

Portefeuille per	31-12-2011	31-03-2012	30-06-2012	30-09-2012	31-12-2012
	€000	€000	€000	€000	€000
Vastrentende waarden	91.957	88.869	87.256	87.198	87.284
Aandelen	46.254	49.989	50.392	49.035	49.489
Microfinance	16.526	16.967	17.024	18.222	18.504
Vastgoed	3.619	3.679	3.729	3.698	3.679
Liquiditeiten	10.022	12.554	10.346	12.462	10.443
Totaal	168.378	172.058	168.747	170.615	169.399

BELEGGINGSBELEID

Naast de deelnemingen in SNS REAAL beschikt Stichting Beheer over een vrije beleggingsportefeuille die ultimo 2012 ruim € 169 miljoen bedraagt. Stichting Beheer streeft ernaar om de uitkeringen die via SNS REAAL Fonds aan goede doelen worden verstrekt, te financieren uit de opbrengsten van de deelnemingen en deze beleggingsportefeuille.

De deelnemingen in SNS REAAL hebben al een aantal jaren geen rendement opgeleverd en na de nationalisatie van de onderneming door de overheid is deze potentiële bron van inkomsten geheel vervallen. Dat betekent dat SNS REAAL Fonds bij ongewijzigd beleid, zowel wat de uitkeringen als de kosten van deze organisatie betreft, in beginsel geheel gefinancierd dient te worden uit de vrije beleggingsportefeuille van Stichting Beheer en de opbrengsten daarvan.

Het rendement van de beleggingsportefeuille is al een aantal jaren niet toereikend gebleken om daaruit de onttrekkingen ten behoeve van SNS REAAL Fonds te voldoen. Interen op het vermogen is in deze situatie dan ook onvermijdelijk. Het verslagjaar is in zoverre positief verlopen dat de onttrekkingen ditmaal geheel uit het rendement konden worden gefinancierd.

Met het oog op de noodzakelijke onttrekkingen heeft het bestuur van Stichting Beheer in 2010 besloten om bij het beleggingsbeleid voorrang te geven aan de bescherming van de hoofdsom. Om dezelfde reden dient de portefeuille tevens redelijk liquide te zijn, zonder dat dit al te zeer ten koste gaat van het rendement.

Het beheer van de beleggingsportefeuille wordt gevoerd door SNS Asset Management, dat maandelijks schriftelijk rapporteert en een aantal malen per jaar in bestuursvergaderingen het gevoerde beheer toelicht.

RENDEMENT EN SAMENSTELLING PORTEFEUILLE

De totale portefeuille behaalde in het verslagjaar een rendement van 11,38%. De benchmark, die 9,29% realiseerde, werd dus met ruim twee procentpunten overtroffen. De outperformance werd met name gerealiseerd bij de categorieën Aandelen (+ 15%), Vastgoed (+ 8%) en Alternative investments (+12%). Alleen Vastrentende waarden bleef met een rendement van +11% iets achter.

Ultimo 2012 bedroeg het belegd vermogen € 169,4 miljoen, een toename van € 1 miljoen in vergelijking met ultimo 2011 (€ 168,4 miljoen). De rendementen lagen in het verslagjaar dan ook iets boven de onttrekkingen.

De portefeuille is ultimo 2012 voor 52% belegd in Vastrentende waarden, voor 29% in Aandelen, voor 11% in Alternative investments, voor 2% in Vastgoed en voor 6% in Liquiditeiten.

VASTRENTENDE WAARDEN

2012 stond geheel in het teken van de Europese schuldencrisis. De start was positief met een akkoord over het terugdringen van de Griekse staatsschuld en langlopende herfinancieringsoperaties van de Europese Centrale Bank, met als resultaat dat in die eerste maanden de risicopremies op staatspapier uit de eurozone terugliepen.

In het tweede kwartaal echter leidden onheilspellende peilingen voor de naderende Griekse verkiezingen (met in het verlengde daarvan de dreiging van een 'exit' uit de eurozone), plus de toenemende financiële problemen bij Spaanse banken, tot grote onrust onder beleggers. De succesvolle top in Brussel over het sneller inzetten van de noodfondsen gaf de obligatiemarkten in juni weer enige rust. Positief werkten eveneens het akkoord over Europees toezicht op de bankensector en de mogelijkheid voor directe steun aan Europese banken.

In de loop van juli laaiden de spanningen echter weer op vanwege de zorgen over de Spaanse overheidsfinanciën. De gemoederen kalmeerden door de mededeling van Mario Draghi, president van de Europese Centrale Bank, dat de bank alles zou doen om de euro te beschermen. In september volgde het instrument 'Outright Monetary Transactions' dat ten doel heeft de hoge rente in landen te drukken voor zover dit voortvloeit uit de ongegronde vrees dat de betreffende lidstaat de euro verlaat. De markt interpreteerde dit als een belangrijke stap op weg naar meer stabiliteit en groei in de eurozone.

Het toe- en afnemen van de spanningen werd weerspiegeld in de tienjaarsrentes van Spanje en Italië, die in de zomer tot recordhoogtes stegen van respectievelijk 7,60% en 6,60%. Per saldo ging de Spaanse rente met 27 basispunten omhoog naar 5,26%, terwijl die van Italië met 230 basispunten afnam tot 4,50%.

De Duitse obligatiekoersen liepen aanvankelijk sterk op onder invloed van de door de eurospanningen opgeroepen 'safe haven flows'. Spiegelbeeldig hieraan bereikte de Duitse tienjaarsrente begin juni het dieptepunt van 1,13%. Over het gehele verslagjaar genomen nam deze toonaangevende rente met 51 basispunten af tot 1,32%.

Met betrekking tot de bedrijfsobligaties manifesteerde zich het gehele verslagjaar door een daling van de 'spreads', ofwel het rendementsverschil met staatsobligaties, als gevolg van de ontspanning op de financiële markten en de groeiende risicobereidheid van beleggers. Met name financieel papier van achtergesteld Tier 1 en Lower Tier 2 rendeerdte uitstekend. De financiële sector onderging niet alleen de positieve invloed van de monetaire acties van de centrale banken, maar was ook gebaat bij de versoepeling van de kapitaalregels.

In 2011 had het bestuur van Stichting Beheer besloten het in eerdere jaren al beperkte landenrisico verder terug te brengen, door renteontvangsten en aflossing alleen nog te herbeleggen in Duitse en Nederlandse staatsleningen. Als gevolg hiervan was de ruimte voor actief beleid op dit gebied beperkt.

Binnen de categorie bedrijfsobligaties van de beleggingsportefeuille werd gebruik gemaakt van premies van nieuw uitgegeven leningen: obligaties werden verkocht, waarna werd geparticipeerd in nieuwe emissies van dezelfde debiteur.

Per saldo realiseerde de vastrentende portefeuille in het verslagjaar een rendement van 10,82%, tegenover 11,26% voor de benchmark. De sterk positieve invloed van lage rentestanden en afnemende spreads werd in lichte mate gecompenseerd door de belegging in veilig geachte staatsleningen, met het bijbehorende lagere rendement.

AANDELEN

Ondanks de donkere wolken boven de financiële markten gingen de aandelenkoersen bijna iedere maand omhoog. Voor een belangrijk deel werd dit veroorzaakt door het toenemende vertrouwen van beleggers in een oplossing van de Europese schuldencrisis, gevoed door ingrijpende afspraken van de Europese regeringsleiders en de bescherming van de euro door de Europese Centrale Bank.

In de laatste maanden van het verslagjaar zorgden beter dan verwachte macro-economische cijfers uit China en de Verenigde Staten nog voor een extra impuls, al werd de opmars van de aandelen wat vertraagd door de dreigende begrotingscrisis – de 'fiscal cliff' – in de Verenigde Staten.

Het overgrote deel van de aandelenportefeuille – circa 82% – bestaat uit het Generation IM Global Equity Fund. Dit wereldwijd beleggende fonds hanteert een langetermijn-beleggingshorizon en besteedt bij het selectieproces in belangrijke mate aandacht aan duurzaamheidsfactoren, gebaseerd op de overtuiging dat duurzaamheid een positieve invloed heeft op het bedrijfsresultaat van een onderneming. Het doel van het fonds is om op lange termijn een optimaal beleggingsrendement te realiseren.

In het verslagjaar behaalde Generation IM Global Equity Fund een rendement van 16,02%, tegenover 14,05% voor de benchmark, de MSCI World. De outperformance voor de totale categorie aandelen in de portefeuille kan met name aan dit fonds worden toegeschreven.

De overige 18% van de aandelenportefeuille is geïnvesteerd in de duurzame indexfondsen SNS Responsible Index Fund Equity Europe, SNS Responsible Index Fund Equity Pacific en iShares MSCI KLD 400 Social Index Fund (Amerika). De SNS Responsible Index fondsen behaalden rendementen in lijn met de gevolgde indices, terwijl de iShares MSCI KLD 400 Social Index Fund in dit opzicht achterbleef.

VASTGOED

De vastgoedportefeuille bestaat volledig uit het Climate Change Property Fund (CCPF). Dit fonds beheert een commerciële vastgoedportefeuille die geheel is gericht op het Verenigd Koninkrijk. Er wordt geïnvesteerd in klimaatneutrale vastgoedobjecten met een duurzaam karakter, teneinde een optimaal beleggingsrendement te creëren voor de participanten. Het ervaren management tracht hiermee te profiteren van de immer groeiende bewustwording op het vlak van maatschappelijke verantwoording en energiebesparing.

In het verslagjaar realiseerde het Climate Change Property Fund een rendement van 8,49%.

MICRO FINANCE

Het SNS Institutional Microfinance Fund 1 biedt investeerders de mogelijkheid te beleggen in de groeiemarkt van microfinancieringen. Microfinanciering richt zich met name op kleine ondernemers in ontwikkelingslanden, die moeilijk toegang hebben tot commerciële financiële instellingen. De doelgroepen lopen uiteen van taxichauffeurs en vissers tot straatwerkers en schoenpoetsers. Naast het verstrekken van leningen kan door SNS Institutional Microfinance Fund 1 geïnvesteerd worden in aandelen of aandelengerelateerde beleggingen tot een maximum van 30%.

In het verslagjaar behaalde het fonds een rendement van 11,96%. Het rendement werd behaald door rente-inkomsten op uitstaande leningen en herwaardering van de aandelenbelangen.

Daarnaast is de voorziening op de senior-leningen aan de MFI Credagro uit Azerbeidzjan opgeheven, wat positief heeft bijgedragen aan het fondsrendement. De financiële ratio's van deze microfinancieringsinstelling (MFI) voldoen aan de minimumwaarden zoals gesteld in het waarderingsbeleid en tevens zijn de vooruitzichten verbeterd. De achtergestelde lening aan Credagro is op 50% gewaardeerd.

De voorzieningen op de MFI's Funbodem (Bolivia) en Lokmicro (Bosnia) blijven van kracht. De MFI Funbodem (Bolivia) heeft te maken met een verslechterde portefeuillekwaliteit. De internationale financiers van de MFI overwegen een gedeeltelijke herstructurering van hun leningen aan de MFI. SNS is actief betrokken bij dit proces.

BESTUUR EN ORGANISATIE

Het bestuur van Stichting Beheer heeft in het verslagjaar achtmaal regulier vergaderd. Regelmatig terugkerend agendapunt in deze vergaderingen en in de verschillende conference calls was de problematiek bij SNS REAAL. Hierover is in het verslagjaar negen keer met de Raad van Bestuur van SNS REAAL gesproken en een keer met de Raad van Commissarissen. In dit verband zijn in verschillende samenstelling door bestuursleden en/of de directeur ook gesprekken gevoerd met de Nederlandsche Bank (driemaal), het Ministerie van Financiën (driemaal) en CVC (tweemaal). Het bestuur van Stichting Beheer heeft zich in het proces rond SNS REAAL laten bij staan door Oyens & Van Eeghen en Spinath+Wakkie.

In de reguliere vergaderingen zijn uiteraard ook andere agendapunten aan de orde gekomen. Periodiek worden met SNS Asset Management het beleggingsbeleid en de resultaten van de beleggingsportefeuille besproken. Tevens is de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van SNS REAAL op 12 april 2012 besproken, waarbij is besloten om bij alle aangegeven stempunten vóór te stemmen.

In de reguliere bestuursvergadering van 21 maart 2012 heeft het bestuur van Stichting Beheer de heer Den Boogert herbenoemd als bestuurslid en vicevoorzitter van Stichting Beheer voor een periode van vier jaar.

In de ingelaste bestuursvergadering van 16 mei 2012 heeft het bestuur de jaarrekening 2011, alsmede het jaarverslag 2011, vastgesteld.

Door de nationalisatie van SNS REAAL is de governance-rol die Stichting Beheer als meerderheidsaandeelhouder had, komen te vervallen. Het bestuur heeft daarom in de vergadering van 3 juni 2013 besloten tot een statutenwijziging. De eerste statutaire doelstelling van Stichting Beheer – het behartigen van de belangen van SNS REAAL – wordt geschrapt en Stichting Beheer krijgt een nieuwe naam. De tweede statutaire doelstelling – het doen van uitkeringen met een ideële of sociale strekking – wordt nu het hoofddoel van Stichting Beheer.

Utrecht, 30 september 2013

Rooster van aftreden

Mei 2014 - Overmeer
Kortmann
Mei 2015 - Hoevenaars
Muller
Mei 2016 - Den Boogert



Jaarrekening 2012

20- Balans per 31 december 2012

21 - Staat van baten en lasten over 2012

22 - Kasstroomoverzicht 2012

23 - Toelichting

27- Toelichting op de onderscheiden posten van de balans

32- Toelichting op de onderscheiden posten van de Staat van Baten en Lasten

34- Ondertekening van de jaarrekening

35- Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

BALANS PER 31 DECEMBER 2012

(voor resultaatbestemming)		31-12-2012		31-12-2011	
TOELICHTING		€000		€000	
Actief					
VASTE ACTIVA					
Materiële vaste activa	1	7.435		7.435	
Financiële vaste activa	2	<u>169.399</u>		<u>3.110.246</u>	
		176.834		3.117.681	
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	3	86		33	
Liquide middelen	4	<u>169</u>		<u>141</u>	
		255		174	
		<u>177.089</u>		<u>3.117.855</u>	
Passief					
EIGEN VERMOGEN					
Stichtingskapitaal	5	1		1	
Overige reserves		3.100.683		3.100.683	
Onverdeeld resultaat		<u>(2.940.405)</u>		<u>0</u>	
		160.279		3.100.684	
VOORZIENINGEN	6	82		47	
LANGLOPENDE SCHULDEN	7	2.154		1.938	
KORTLOPENDE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA	8	<u>14.574</u>		<u>15.186</u>	
		<u>177.089</u>		<u>3.117.855</u>	

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2012

		2012		2011	
TOELICHTING		€000		€000	
Baten					
Opbrengst beleggingen en deelnemingen	9	(1.075.333)		303.891	
Huuropbrengst	10	266		261	
Overige interest	11	<u>9</u>		<u>79</u>	
		(1.075.058)		304.231	
Lasten					
Lonen en salarissen	12	357		351	
Huisvestingskosten	13	126		129	
Algemene kosten	14	794		394	
SNS REAAL Fonds	15	<u>15.430</u>		<u>13.990</u>	
		16.707		14.864	
Buitengewone baten en lasten					
Afwaardering deelneming, als gevolg van nationalisatie	16		(1.848.640)		0
			<u>(2.940.405)</u>		<u>289.367</u>

KASSTROOMOVERZICHT OVER 2012

	2012	2011
	€000	€000
Resultaat	(2.940.405)	289.367
Aanpassingen voor:		
- Resultaat deelneming	1.093.228	(301.330)
- Afwaardering deelneming	1.848.640	
- Toename voorzieningen	35	6
mutatie operationele vorderingen	(53)	23
mutatie operationele schulden	(612)	(51)
Kasstroom uit operationele activiteiten	833	(11.985)
Investeringsactiviteiten		
Investerings in financiële vaste activa, kunstobjecten	0	(111)
Investerings/desinvesteringen in financiële vaste activa, beleggingen	(1.021)	12.137
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1.021)	12.026
Financieringsactiviteiten		
Mutatie langlopende schulden	216	2
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	216	2
Nettokasstroom	28	43
Stand liquide middelen begin boekjaar	141	98
Stand liquide middelen ultimo boekjaar	169	141

TOELICHTING

Algemeen

ACTIVITEITEN

Het doel van Stichting Beheer SNS REAAL is conform de 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.

Het pand gelegen aan de Maliebaan 14 te Utrecht wordt verhuurd aan SNS REAAL Fonds. Er is een jaarhuurovereenkomst van € 189.000. Deze wordt jaarlijks geïndexeerd.

Gedurende 2008 zijn er 6 aandelen-B verworven in SNS REAAL tegen een verkrijgingsprijs van € 600 miljoen. De nominale waarde van deze aandelen was tot het moment van nationalisatie 6 maal € 1,63.

In december 2008 heeft SNS REAAL voor € 500 miljoen niet-converteerbare en niet-stemgerechtigde capital securities uitgegeven aan Stichting Beheer. Hierop is in november 2010 € 65 miljoen 'afgelost'. SNS REAAL heeft dit onder meer gefinancierd door een emissie van ruim 26 miljoen gewone aandelen. Stichting Beheer heeft hierop ingeschreven voor ruim 1,9 miljoen aandelen. Met de aankoop hiervan, na volledige toewijzing, was € 9,9 miljoen gemoeid. Het belang van Stichting Beheer in gewone aandelen SNS REAAL bedroeg tot het moment van de nationalisatie 50,0000921%.

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 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 'Organisatie-zonder-winststreven' op te stellen. Conform RJ 640 dienen de begrotingscijfers van het boekjaar opgenomen te worden in de staat van baten en lasten. Tevens dienen in de toelichting de verschillen tussen de begroting en de werkelijke cijfers geanalyseerd te worden. Stichting Beheer maakt echter gebruik van de in de RJ geboden vrijstelling om geen begrotingscijfers op te nemen, dit gezien het feit dat de begroting niet als belangrijk stuurinstrument wordt gebruikt.

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 verkrijgingsprijs- of vervaardigingsprijs of de actuele 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 staat van baten en lasten.

ALLE DEELNEMINGEN IN SNS REAAL

Per 1 februari 2013 is de deelneming SNS REAAL genationaliseerd. Als gevolg van de nationalisatie zijn alle deelnemingen die Stichting Beheer bezat in SNS REAAL overgegaan in staatshanden. De waarde van deze deelnemingen – gewone aandelen SNS REAAL, aandelen-B en capital securities – is door de nationalisatie tot nul gereduceerd en derhalve als zodanig verwerkt per balansdatum.

SCHATTINGEN

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormen bestuur en directie van Stichting Beheer zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijhorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

Het bestuur beoordeelt op iedere balansdatum of er objectieve aanwijzingen bestaan dat vaste activa, die niet tegen markt- of beurswaarde zijn gewaardeerd een bijzondere waardeverminderingen 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.

VERGELIJKING MET VORIG JAAR

De gehanteerde grondslagen van de waardering van de activa en passiva en de grondslagen voor de bepaling van het resultaat zijn niet gewijzigd ten opzichte van het voorgaande boekjaar.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa, voor zover bestaande uit onroerende zaken, worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde. Taxatie vindt minimaal elke 5 jaar plaats door een externe taxateur.

De kunstobjecten worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De gewone aandelen SNS REAAL worden gewaardeerd overeenkomstig het relatieve aandeel van Stichting Beheer in het vermogen van SNS REAAL toekomend aan aandeelhouders.

De aandelen-B worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs. Ook de capital securities worden tegen verkrijgingsprijs gewaardeerd, maar hierbij wordt rekening gehouden met waardeveranderingen als gevolg van de 'loss absorption' of 'make whole' van de 'loss absorption'.

Beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor beursgenoteerde beleggingen is dit de beurswaarde en voor niet-beursgenoteerde beleggingen in beleggingsfondsen wordt uitgegaan van de door de beheerder van het betreffende fonds opgegeven waarde.

VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

LIQUIDE MIDDELEN

De liquide middelen zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan, dan wordt hiermee bij de waardering rekening gehouden.

VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan, waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten.

De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen.

Voor uitgaven voor groot onderhoud wordt een voorziening gevormd om deze lasten gelijkmatig te verdelen over een aantal boekjaren. De voorziening ter gelijkmatige verdeling van lasten voor groot onderhoud van de panden Maliebaan 12 en 14 in Utrecht wordt bepaald op basis van de te verwachten kosten over een reeks van jaren. De voorziening wordt lineair opgebouwd. Het uitgevoerde onderhoud wordt ten laste van deze voorziening gebracht.

SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA

Schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de schulden worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen. Schulden worden na eerste verwerking opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio en disagio en onder aftrek van transactiekosten.

Stichting Beheer stelt jaarlijks aan SNS REAAL Fonds een budget ter beschikking ter ondersteuning van goede doelen. Op basis van dit budget kent SNS REAAL Fonds donaties toe aan projecten die passen binnen haar doelstelling. Toekenning van donaties door SNS REAAL Fonds leidt voor Stichting Beheer tot een toename van de verplichtingen op de balans en tot een toename van de lasten in de staat van baten en lasten.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

De baten zijn verantwoord in het jaar waarop deze betrekking hebben. De lasten zijn verantwoord in het jaar waarin deze voorzienbaar zijn.

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

PERSENEELSBELONINGEN

Periodieke betaalbare beloningen

Lonen, salarissen en sociale lasten worden op grond van de arbeidsvoorwaarden verwerkt in de winst-en-verliesrekening voor zover ze verschuldigd zijn aan werknemers.

Pensioenen

De stichting heeft de pensioenregeling verwerkt volgens de verplichtingenbenadering. De over het verslagjaar verschuldigde premie wordt als last verantwoord.

OPERATIONELE LEASING

Leasecontracten waarbij een groot deel van de voor- en nadelen verbonden aan het eigendom niet bij de stichting ligt, worden verantwoord als operationele leasing. Verplichtingen uit hoofde van operationele leasing worden, rekening houdend met ontvangen vergoedingen van de lessor, op lineaire basis verwerkt in de winst-en-verliesrekening over de looptijd van het contract.

FINANCIELE BATEN EN LASTEN

Rentebaten en lasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdende met de rentevoet van de betreffende activa en passiva.

BUITENGEWONE BATEN EN LASTEN

Onder buitengewone baten en lasten worden verstaan baten en lasten die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die duidelijk te onderscheiden zijn van de activiteiten in het kader van de gewone bedrijfsuitoefening en derhalve naar verwachting zelden zullen voorkomen.

TOELICHTING OP DE ONDERSCHIEDEN POSTEN VAN DE BALANS

1) Materiële vaste activa

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€000	€000
Onroerend goed	6.000	6.000
Kunstobjecten	1.435	1.435
	<u>7.435</u>	<u>7.435</u>

Het onroerend goed betreft de panden Maliebaan 12 en 14 te Utrecht. Gezien de aard van het onroerend goed wordt er niet op de opstallen afgeschreven.

De kunstobjecten vormen samen de NOG Collectie. In 2012 zijn er geen kunstwerken aangekocht.

2) Financiële vaste activa

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€000	€000
Deelnemingen SNS REAAL	0	2.941.868
Overige beleggingen	169.399	168.378
	<u>169.399</u>	<u>3.110.246</u>

Het aandeel van Stichting Beheer in het geplaatste kapitaal van SNS REAAL bedroeg tot aan het moment van nationalisatie 50,00000921%.

In het verslagjaar hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in het aantal gewone aandelen SNS REAAL, het aantal aandelen-B en het aantal capital securities.

	<u>2012</u>	<u>2012</u>
	aantal	aantal
Gewone aandelen SNS REAAL	143.809.960	143.809.960
Aandelen-B	6	6
Capital securities	4.350.000	4.350.000

Het verloop van de deelnemingen SNS REAAL is als volgt:

	<u>2012</u>	<u>2012</u>
	€000	€000
Stand per 1 januari	2.941.868	2.640.538
Capital securities, afwaardering i.v.m. 'loss absorption'	(109.000)	7.583
Resultaat deelneming	(984.228)	293.747
Afwaardering op deelneming	(1.848.640)	0
Stand per 31 december	<u>0*</u>	<u>2.941.868</u>

* Hierbij is geen rekening gehouden met de mogelijk door de Ondernemingskamer vast te stellen schadeloosstelling.

Indien wordt uitgegaan van de beurskoers per 31 december 2012 van de gewone aandelen SNS REAAL N.V. wordt bovenstaande opstelling als volgt:

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
Aantal aandelen, belang 50,00000921%	143.809.960	143.809.960
Beurskoers in €	1,03	1,69
Beurswaarde in € 000	<u>148.124</u>	<u>243.039</u>
Aandelen-B in € 000	600.000	600.000
Capital securities in € 000	<u>312.660</u>	<u>421.659</u>
	<u><u>1.060.784</u></u>	<u><u>1.264.698</u></u>

In dit geval zou de afboeking derhalve € 1.060.784.000 geweest zijn.

OVERIGE BELEGGINGEN

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€000	€000
Effectenportefeuille	<u>169.399</u>	<u>168.378</u>

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€000	€000
Stand per 1 januari	168.378	180.515
Aankopen / verkopen	(12.635)	(2.527)
Herwaardering	13.594	(822)
Mutatie liquiditeiten	421	(8.591)
Mutatie opgelopen rente	(359)	(197)
Stand per 31 december	<u>169.399</u>	<u>168.378</u>

De effectenportefeuille is als volgt samengesteld:

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€000	€000
Vastrentende waarden	87.284	91.957
Vastgoed	3.679	3.619
Aandelen	49.489	46.254
Microfinance	18.504	16.526
Liquiditeiten	<u>10.443</u>	<u>10.022</u>
	<u><u>169.399</u></u>	<u><u>168.378</u></u>

3) Vorderingen en overlopende activa

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€000	€000
Overlopende activa	<u>86</u>	<u>33</u>

Overlopende activa:

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€000	€000
Vooruitbetaalde verzekeringspremies	27	31
Vooruitbetaalde pensioenpremie	57	0
Overige	<u>2</u>	<u>2</u>
	<u><u>86</u></u>	<u><u>33</u></u>

De looptijd van deze vorderingen is korter dan één jaar.

4) Liquide middelen

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€000	€000
Bank	<u>169</u>	<u>141</u>

5) Eigen vermogen

	Stichtings- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
	€000	€000	€000	€000
Stand per 1 januari 2012	1	3.100.683	0	3.100.684
Resultaat 2012		0	(2.940.405)	(2.940.405)
Stand per 31 december 2012	<u>1</u>	<u>3.100.683</u>	<u>(2.940.405)</u>	<u>160.279</u>

6) Voorzieningen

Onderhoudsvoorziening pand:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€000	€000
Stand per 1 januari	47	41
Dotatie	35	35
Besteed aan onderhoud	0	(29)
Stand per 31 december	<u>82</u>	<u>47</u>

7) Langlopende schulden

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€000	€000
Toegezegde donaties SNS REAAL Fonds 2014 t/m 2017	<u>2.154</u>	<u>1.938</u>

8) Kortlopende schulden en overlopende passiva

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€000	€000
Kortlopende schulden	14.406	15.046
Belastingen en premies sociale verzekeringen	22	3
Overlopende passiva	146	137
	14.574	15.186
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Kortlopende schulden:	31-12-2012	31-12-2011
	€000	€000
Crediteuren	196	50
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
SNS REAAL Fonds:		
Rekening-courant	14.210	14.996
	14.406	15.046
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Belastingen en premies sociale verzekeringen:	31-12-2012	31-12-2011
	€000	€000
Afdracht loonheffing	22	3
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Overige schulden en overlopende passiva:	31-12-2012	31-12-2011
	€000	€000
Beheerkosten effectenportefeuille	69	69
Accountants- en administratiekosten	44	40
Overige	33	28
	146	137
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

De looptijd van deze schulden is korter dan één jaar.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

VOORWAARDELIJKE RECHTEN

Na de nationalisatie van SNS REAAL op 1 februari 2013 heeft de Minister bij verzoekschrift van 4 maart 2013 een verzoek tot schadeloosstelling ingediend bij de Ondernemingskamer. De Minister is van oordeel dat de schadeloosstelling voor de onteigende effecten en vermogensbestanddelen nul zou moeten bedragen. Stichting Beheer is van mening dat een hogere schadeloosstelling op zijn plaats is en heeft op 3 april 2013 een verzoekschrift bij de Ondernemingskamer ingediend. De procedure bij de Ondernemingskamer is nog niet afgerond. Omdat niet ingeschat kan worden welke schadeloosstelling door de Ondernemingskamer zal worden vastgesteld, is de waarde van de deelnemingen van Stichting Beheer in SNS REAAL als p.m. post verantwoord in de jaarrekening 2012.

VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Op 2.007.464 aandelen SNS REAAL in bezit van Stichting Beheer was een pandrecht gevestigd ten behoeve van de Federatie Nederlandse Vakbeweging. Het pandrecht dient ter zekerheid voor de door de Federatie Nederlandse Vakbeweging aan SNS REAAL verstrekte lening. Door de onteigening van de aandelen rust het pandrecht nu op de schadeloosstelling die Stichting Beheer mogelijk voor deze aandelen zou kunnen ontvangen. Of een schadeloosstelling wordt uitgekeerd is afhankelijk van de uitspraak van de Ondernemingskamer.

VERPLICHTING TOT HET SUBSIDIËREN VAN TEKORTEN EN ANDERSZINS

Het bestuur van Stichting Beheer heeft voor zowel het eerste als het tweede halfjaar 2013 een toekenningsbudget voor SNS REAAL Fonds beschikbaar gesteld van € 7 miljoen. Het jaarbudget 2013 voor SNS REAAL Fonds bedraagt daarmee € 14 miljoen en is gelijk aan het budget dat beschikbaar was voor 2012. Aanvullend is voor heel 2013 een budget van € 2,3 miljoen beschikbaar gesteld ter dekking van de operationele kosten van SNS REAAL Fonds. Voor het eerste halfjaar 2014 is ook een toekenningsbudget van € 7 miljoen toegezegd aan SNS REAAL Fonds.

MEERJARIGE VERPLICHTINGEN

Stichting Beheer is op 1 november 2008 een 5-jarige huurovereenkomst aangegaan voor de onroerende zaak Maliebaan 14. De huurinkomsten voor 2013 bedragen € 193.000. Voor de onroerende zaak Maliebaan 12, bedragen de huurinkomsten voor 2013 € 65.000. De huren worden jaarlijks geïndexeerd.

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

g) Opbrengst beleggingen en deelneming

	2012	2011
	€000	€000
SNS REAAL (zie onderstaande specificatie)	(1.093.228)	301.330
Effectenportefeuille (zie onderstaande specificatie)	17.895	2.561
	<u>(1.075.333)</u>	<u>303.891</u>
SNS REAAL:		
Resultaat deelneming	(984.228)	293.747
Waardeverandering capital securities	(109.000)	7.583
Mogelijke schadeloosstelling vast te stellen door de Ondernemingskamer	p.m.	0
	<u>(1.093.228)</u>	<u>301.330</u>
Effectenportefeuille:		
Resultaat effectenportefeuille	14.607	(1.395)
Afwaardering oninbare buitenlandse dividendbelasting	0	83
Dividend aandelen	380	422
Rente obligaties	3.175	3.724
Kosten beleggingen	(267)	(273)
	<u>17.895</u>	<u>2.561</u>

10) Huuropbrengst

	2012	2011
	€000	€000
Maliebaan 12 en 14, Utrecht	<u>266</u>	<u>261</u>

11) Overige interest

	2012	2011
	€000	€000
Interest bankiers / deposito's	<u>9</u>	<u>79</u>

12) Lonen en salarissen

	2012	2011
	€000	€000
Salarissen	265	281
Sociale lasten	29	16
Pensioenlasten	48	46
Verzuimverzekering	3	3
Diverse personeelskosten	12	5
	<u>357</u>	<u>351</u>

Stichting Beheer hanteert de verplichtingenbenadering en betaalt op contractuele basis premies aan het pensioenfonds. Behalve de betaling van premies heeft Stichting Beheer geen verdere verplichtingen voor deze pensioenregeling. De premies worden verantwoord als personeelskosten als deze verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde premies worden opgenomen als overlopende activa indien dit tot een terugstorting leidt of tot een vermindering van toekomstige betalingen.

13) Huisvestingskosten

	2012	2011
	€000	€000
Kosten pand Maliebaan 12 en 14, Utrecht	17	27
Aanleg tuin en onderhoud	6	7
Schoonmaakkosten	17	19
Belastingen	14	12
Energiekosten	37	29
Mutatie voorziening onderhoud pand	35	35
	<u>126</u>	<u>129</u>

14) Algemene kosten

	2012	2011
	€000	€000
Remuneratie bestuur	158	147
Aansprakelijkheidsverzekering bestuur	64	85
Diverse bestuurskosten	1	1
Accountants- en administratiekosten	54	55
Advieskosten	466	21
Kosten jaarverslag	19	20
Website NOG Collectie	1	34
Overige kantoorkosten (inclusief vervoer)	31	31
	<u>794</u>	<u>394</u>

15) SNS REAAL Fonds

	2012	2011
	€000	€000
Toegezegde donaties 2011/2012 resultaat-suppletie	13.307	11.559
Bureaunkosten	2.123	2.431
	<u>15.430</u>	<u>13.990</u>

16) Buitengewone baten en lasten

	2012	2011
	€000	€000
Afwaardering deelneming, als gevolg van nationalisatie	<u>(1.848.640)</u>	<u>0</u>

Overige toelichtingen

Gedurende het boekjaar had Stichting Beheer twee medewerkers in dienst. Er zijn geen medewerkers buiten Nederland werkzaam.

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 30 september 2013

BESTUUR:

J.M. Overmeer

M.W. den Boogert

A.H.A. Hoevenaars

S.C.J.J. Kortmann

H. Muller

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: het bestuur van Stichting Beheer SNS REAAL

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2012 van Stichting Beheer SNS REAAL te Utrecht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de exploitatierekening over 2012 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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 in overeenstemming met Richtlijn 640 'Organisaties zonder winststreven' van de Nederlandse Raad voor de Jaarverslaggeving. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren 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 geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de stichting gemaakte schattingen, 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 om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

OORDEEL

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 2012 en van het resultaat over 2012 in overeenstemming met Richtlijn 640 'Organisaties zonder winststreven' van de Nederlandse Raad voor de Jaarverslaggeving.

TER VERGELIJKING OPGENOMEN INFORMATIE NIET GECONTROLEERD

Op de jaarrekening over het voorgaande boekjaar is geen accountantscontrole toegepast. Derhalve zijn de in de exploitatierekening ter vergelijking opgenomen bedragen niet gecontroleerd.

Utrecht, 30 september 2013

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door M.H.A. Bauman RA

Overige informatie

VERMELDING RELEVANTE NEVENFUNCTIES PER 31 DECEMBER 2012

DRS J.M. OVERMEER (1946)

Voormalig lid directie Aegon Nederland N.V.

Lid Raad van Commissarissen Allianz Holland Paraplufonds N.V.

Lid Raad van Commissarissen Blue Sky Group

Lid Raad van Commissarissen EAH Holding (ijsstadion Thialf)

Lid bestuur Stichting SNS REAAL Fonds

Lid dagelijks bestuur Stichting Ubbo Emmius Fonds

Extern adviseur en voorzitter Beleggingscommissie Elsevier Ondernemingen

Extern adviseur Bestuurscommissie Investments Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Extern adviseur commissie Beleggingen Pensioenfonds ABN AMRO

Investment Advisor Petunia Capital BV

PROF. MR M.W. DEN BOOGERT (1943)

Advocaat te Amsterdam

Buitengewoon hoogleraar Effectenrecht (emeritus), Rijksuniversiteit Groningen

Adviseur Allen & Overy, Amsterdam

Adviseur Loyens & Loeff, Amsterdam, Rotterdam

Lid Commissie Vennootschapsrecht, Ministerie van Justitie

Lid adviesraad Van der Heijden Instituut, Radboud Universiteit

Lid Raad van Advies en Toezicht Nederlands Arbitrage Instituut

Lid RvT Stichting Communicatiekanaal Aandeelhouders

Voorzitter arbitragecommissie Dutch Securities Institute (DSI)

Voorzitter bestuur Stichting preferente aandelen Heijmans

Voorzitter bestuur Stichting preferente aandelen TomTom

Voorzitter bestuur Stichting beschermingspreferente aandelen Fugro

Lid bestuur Stichting administratiekantoor TKH Group

Lid bestuur Stichting ING Aandelen

Lid bestuur Stichting preferente aandelen ASML

Lid bestuur Stichting preferente aandelen DSM

Lid bestuur Stichting preferente aandelen Philips

Lid bestuur Stichting preferente aandelen USG People

Lid bestuur Stichting Preferente- en Prioriteitsaandelen B Wereldhave

Plv. lid SER Geschillencommissie Fusiegedragsregels

DRS A.H.A. HOEVENAARS R.A. (1949)

Lid Raad van Commissarissen Schouwburg Orpheus

Lid Raad van Toezicht Unilever Pensioenfonds 'Progress'

Chairman Board Tungsten PLC

Voorzitter Commissie Intern Toezicht Pensioenfonds voor Zorg en Welzijn

Lid bestuur Stichting SNS REAAL Fonds

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

Rector magnificus Radboud Universiteit Nijmegen

Raadsheer-plaatsvervanger Gerechtshof Arnhem

Lid Raad van Commissarissen KDS BV

Voorzitter bestuur Stichting Administratiekantoor GKD

Voorzitter bestuur Stichting Continuïteit ING

Voorzitter bestuur Stichting Grotius Academie

Voorzitter bestuur Stichting Sanssouci

Voorzitter bestuur Stichting STMicroelectronics

Voorzitter bestuur Stichting Administratiekantoor Preferente Aandelen Randstad Holding

Lid bestuur International Insolvency Institute

Lid bestuur Stichting Administratiekantoor KDS

Lid bestuur Stichting Bosch Research and Conservation Project

Lid bestuur Stichting Merita

H. MULLER (1942)

Voormalig federatiebestuurder en penningmeester FNV vakcentrale

Voorzitter Stichting Nederlands Participatie Instituut

Voorzitter Stichting Werkgemeenschappen Bergeyk

Lid bestuur Vakbonds Historische Vereniging

Lid bestuur ILC Zorg voor later

Lid geschillencommissie FVP

Lid stuurgroep ZonMw programma Participatie en Gezondheid

MR A.W.F. BRITS (1954)

Lid Raad van Toezicht Stichting Keizer Karel Podia

Lid Raad van Toezicht Stichting Rijnstad

Lid Raad van Toezicht Stichting World Food Centers

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Door de nationalisatie van SNS REAAL op 1 februari 2013 zijn de deelnemingen van Stichting Beheer in SNS REAAL N.V., bestaande uit gewone aandelen SNS REAAL, aandelen-B en capital securities onteigend. Stichting Beheer heeft een verweerschrift ingediend bij de Ondernemingskamer tegen de door de Minister vastgestelde schadeloosstelling in het kader van de onteigening. De procedure bij de Ondernemingskamer loopt nog.

STATUTAIRE REGELING BETREFFENDE DE BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

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

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT OVER HET BOEKJAAR 2012

De jaarrekening 2012 is vastgesteld in de vergadering van het bestuur gehouden op 30 september 2013.

Het bestuur zal een besluit nemen over het voorstel om het resultaat over het boekjaar 2012 in mindering te brengen op de overige reserves.

COLOFON

CONCEPT EN UITVOERING

Ontwerp en opmaak – Section Brand Design

Tekst – André van de Visse

Fotografie – Hollandse Hoogte, David van Dam, Bart Maat.

© Copyright Stichting Beheer SNS REAAL

Als u iets uit deze uitgave wilt gebruiken neem dan contact op met Stichting Beheer via de website www.beheersnsreaal.nl

