

# STICHTING BEHEER SNS REAAL JAARVERSLAG 2009



STICHTING BEHEER  
SNS REAAL

## JAARVERSLAG 2009

STICHTING BEHEER SNS REAAL

### Inhoud

STICHTING BEHEER IN HET KORT

- 5 - Profiel Stichting Beheer SNS REAAL
- 5 - Adresgegevens
- 7 - Voorwoord van de voorzitter
- 7 - Bestuur en directie

BESTUURSVERSLAG

- 8 - Duurzame relatie met SNS REAAL
- 9 - Uitkeringen via SNS REAAL Fonds
- 10 - Deelnemingen en beleggingen
- 12 - Bestuur en organisatie

JAARREKENING 2009

- 20 - Balans per 31 december 2009
- 21 - Staat van baten en lasten over 2009
- 22 - Kasstroomoverzicht over 2009
- 24 - Toelichting
- 27 - Toelichting op de onderscheiden posten van de balans
- 34 - Toelichting op de onderscheiden posten van de staat van baten en lasten
- 36 - Ondertekening van de jaarrekening

OVERIGE INFORMATIE

- 37 - Accountantsverklaring
- 42 - Rooster van aftreden
- 42 - Relevante nevenfuncties bestuursleden
- 44 - Statutaire doelomschrijving
- 45 - Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat
- 45 - Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2009



## PROFIEL STICHTING BEHEER SNS REAAL

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

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

- A. Het behartigen van de belangen van SNS REAAL en alle daarbij betrokkenen;
- B. Het (financieel) ondersteunen van goede doelen.

De continuïteit en gezonde ontwikkeling van SNS REAAL 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 en voelt een bijzondere 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 nauwe band met 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 12  
3508 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

## VOORWOORD VAN DE VOORZITTER

2009 is een jaar geweest waarin Stichting Beheer steeds meer ‘gezicht’ heeft gekregen. We zijn in onze rol van meerderheidsaandeelhouder zichtbaar en hoorbaar aanwezig geweest op de aandeelhoudersvergaderingen van SNS REAAL. Niet alleen om het belang van Stichting Beheer te behartigen maar ook dat van SNS REAAL, waarbij wij steeds rekening houden met de belangen van de minderheidsaandeelhouders.

2009 is ook het jaar geweest waarin ons eerste externe jaarverslag is gepubliceerd en waarin we met onze website zijn gestart, zodat wij met recht mogen zeggen dat wij dit verslagjaar structuur en inhoud hebben gegeven aan de openheid van Stichting Beheer.

2009 is ook het jaar waarin na de strenge vorst van de internationale financiële crisis de eerste voorzichtige tekenen van een ontluikend herstel de kop opstaken. Verheugend was dat SNS REAAL in de tweede helft van dat jaar aankondigde dat men tot een vervroegde aflossing van een deel van de eind 2008 verkregen kapitaalondersteuning kon en wilde overgaan.

2009 is een jaar waarin wij wederom onze doelstelling hebben kunnen realiseren om via SNS REAAL Fonds goede doelen te ondersteunen. We prijzen ons gelukkig dat Stichting Beheer in staat is, ondanks de financiële crisis, het jaarlijkse besteedbare budget van SNS REAAL Fonds te handhaven op 16,5 miljoen euro. Ook voor 2010 is de financiering op dat niveau veiliggesteld.

2009 is het jaar waarin zich ook enkele mutaties in het bestuur hebben voorgedaan. Rob Zwartendijk legde de voorzittershamer van Stichting Beheer neer en nam die van de Raad van Commissarissen van SNS REAAL ter hand. De vacature van vicevoorzitter die ontstond na mijn benoeming tot voorzitter, is later in het verslagjaar ingevuld door Mick den Boogert, waardoor een weer voltallig bestuur de uitdagingen, die ons in 2010 te wachten staan, tegemoet kan treden.

Jan Overmeer  
voorzitter

### *Bestuur en directie*

*Bestuur Stichting Beheer  
SNS REAAL*

*Drs. J.M. Overmeer  
VOORZITTER*

*Prof. mr. M.W. den Boogert  
VICEVOORZITTER*

*J. den Hoed RA*

*Prof. mr. S.C.J.J. Kortmann  
H. Muller*

*Directie Stichting Beheer  
SNS REAAL*

*Mr A.W.F. Brits*

## Bestuursverslag

### DUURZAME RELATIE MET SNS REAAL

Stichting Beheer is als meerderheidsaandeelhouder van de beursgenoteerde financiële onderneming SNS REAAL nauw betrokken bij het reilen en zeilen van deze bankverzekeraar.

Eén van de doelstellingen van Stichting Beheer is 'het behartigen van de belangen van SNS REAAL en alle betrokkenen bij deze groep van ondernemingen', wat overigens niet wegneemt dat het bestuur van Stichting Beheer onafhankelijk is in zijn besluitvorming.

#### TER INLEIDING

Na de beursgang van SNS REAAL in 2006 heeft Stichting Beheer het jaar daarop een emissie van SNS REAAL ondersteund, die plaatsvond ter verwerving van verzekeraar AXA Nederland. Een jaar later, in 2008, faciliteerde Stichting Beheer de verwerving door SNS REAAL van de verzekeringsactiviteiten van Zwitserleven in Nederland en België door de aankoop van zes aandelen-B, wat een kapitaalverschaffing van € 600 miljoen inhield.

Later datzelfde jaar verklaarde Stichting Beheer zich, gezien de toenemende onrust op de financiële markten, bereid SNS REAAL voor maximaal € 500 miljoen kapitaalondersteuning te bieden, 'indien nodig'. Eind 2008 maakte de wereldwijde kredietcrisis een kapitaalinjectie voor SNS REAAL wenselijk. Die vond plaats in de vorm van capital securities, waarbij de Nederlandse Staat € 750 miljoen en Stichting Beheer € 500 miljoen inbracht.

#### VERVROEGDE AFLOSSING

In het verslagjaar bleken de omstandigheden voor SNS REAAL zich dusdanig te verbeteren dat het concern eind dat jaar wenste over te gaan tot gedeeltelijke terugkoop van de capital securities die bij de Staat en Stichting Beheer waren geplaatst, en wel voor een bedrag van € 250 miljoen. Over de modaliteiten daarvan is de Raad van Bestuur van SNS REAAL onder andere in gesprek getreden met het bestuur van Stichting Beheer. Mede op grond van dit overleg heeft SNS REAAL besloten tot een terugkoop van capital securities voor € 185 miljoen van de Nederlandse Staat en voor € 65 miljoen van Stichting Beheer. Deze terugkoop is geëffectueerd op 30 november van het verslagjaar.

Op grond van de voorwaarden van de kapitaalinjectie van eind 2008 dienden Staat en Stichting Beheer eigenlijk met een gelijk percentage te worden afgelost, voor Stichting Beheer neerkomend op een bedrag van € 123 miljoen. Stichting Beheer is echter akkoord gegaan met een betaling van € 65 miljoen op 30 november 2009 en een aflossing van de overige € 58 miljoen in drie gelijke jaarlijkse termijnen, ingaand ultimo 2010, onder voorbehoud van goedkeuring door De Nederlandsche Bank. Tevens heeft Stichting Beheer de door SNS REAAL verschuldigde 20% inkoopvergoeding over in totaal € 167 miljoen kwijtgescholden.

SNS REAAL heeft de terugkoop van € 250 miljoen aan capital securities gefinancierd door een emissie van ruim 26 miljoen gewone aandelen voor een totaalbedrag van € 135 miljoen en daarnaast een deel van het solvabiliteitsoverschot van de verzekeringsactiviteiten benut. Stichting Beheer heeft op deze emissie ingeschreven voor ruim 1,9 miljoen aandelen en deze ook toegewezen gekregen. Hierdoor beschikt Stichting Beheer nog steeds over een meerderheidsbelang in SNS REAAL, zij het dat dit door deze emissie is gedaald van 54,3% tot een fractie boven de 50%. Vooralsnog acht Stichting Beheer een meerderheidspositie wenselijk, mede gezien het substantiële extra belang van ruim € 1 miljard in SNS REAAL, waarvan € 600 miljoen in de vorm van aandelen-B en € 435 miljoen in de vorm van capital securities.

De besluitvorming door het bestuur van Stichting Beheer met betrekking tot de vervroegde aflossing en de inschrijving op de emissie heeft - met het oog op de zorgvuldigheid - plaatsgevonden buiten aanwezigheid van de heren Kortmann en Muller, die niet alleen bestuurder van Stichting Beheer maar ook commissaris van SNS REAAL zijn.

#### VERTEGENWOORDIGING OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN SNS REAAL

Stichting Beheer was op 15 april van het verslagjaar vertegenwoordigd op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van SNS REAAL. Op deze vergadering heeft Stichting Beheer, zoals besloten door het bestuur, bij alle in stemming gebrachte agendapunten vóór gestemd. Met betrekking tot agendapunt 12 - over de uitbreiding van de Raad van Commissarissen van SNS REAAL - heeft Stichting Beheer ingestemd met een tijdelijke uitbreiding tot tien leden, tot het moment dat SNS REAAL de kapitaalverschaffing door de Staat geheel heeft 'afgelost'.

Op 3 december vond een Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders plaats, waar de Raad van Commissarissen van SNS REAAL de aandeelhouders vroeg het nieuwe beleid ten aanzien van de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur vast te stellen. In dit voorstel zijn beoordelingscriteria zoals 'duurzaamheid' en 'langetermijn-ontwikkeling' nadrukkelijker op de voorgrond geplaatst, terwijl naast de aandeelhouders ook belanghebbenden zoals klanten en medewerkers een nadrukkelijker rol spelen bij de beoordelingscriteria van de bestuurders.

Het bestuur van Stichting Beheer heeft zich ervan overtuigd dat het voorgestelde bezoldigingsbeleid aansluit bij de veranderde maatschappelijke opvattingen. In een brief aan de Tweede Kamer heeft de Minister van Financiën in positieve zin melding gemaakt van het voorgenomen nieuwe beloningsbeleid van SNS REAAL.

Vragen die bij het bestuur van Stichting Beheer nog leefden ten aanzien van onder meer de objectieve toetsbaarheid van beoordelingscriteria en de beslissingsvrijheid van de Raad van Commissarissen in twijfelgevallen, zijn op de Buitengewone Vergadering bevredigend beantwoord. De vragen en kanttekeningen van Stichting Beheer bleken ook in het verlengde te liggen van die van de overige aandeelhouders.

#### REGULIER OVERLEG

Ieder jaar, zo ook in het verslagjaar, vindt regulier overleg plaats tussen de Raad van Bestuur van SNS REAAL en het bestuur van Stichting Beheer. Onderwerp van bespreking zijn vooral de jaarcijfers en de halfjaarcijfers, in dit geval die van 2008 respectievelijk 2009. Van direct belang voor Stichting Beheer is het gegeven dat in het verslagjaar noch een eindejaarsdividend 2008, noch een interim-dividend 2009 is uitgekeerd.

### UITKERINGEN VIA SNS REAAL FONDS

Stichting Beheer heeft als doelstelling - naast het behartigen van de belangen van SNS REAAL en de bij die onderneming betrokkenen - 'het doen van uitkeringen met een ideële of sociale strekking'. Statutair is bepaald dat deze uitkeringen uitsluitend via SNS REAAL Fonds plaatsvinden.

## De NOG Collectie

Stichting Beheer bezit een verzameling moderne kunst – de NOG Collectie – die meer dan vierhonderd schilderijen, tekeningen en beelden van circa honderd kunstenaars omvat.

Deze werken worden geregeld uitgeleend aan musea en culturele instellingen. Het beheer van de collectie is in handen van SNS REAAL Fonds, dat namens en voor rekening van Stichting Beheer nieuwe aankopen verzorgt.

In het verslagjaar heeft Stichting Beheer nadrukkelijk de intentie uitgesproken de NOG Collectie in stand te houden. Voor circa € 150.000 werden in 2009 34 nieuwe kunstwerken aangekocht.

## NAUW VERBONDEN

De nauwe band tussen Stichting Beheer en SNS REAAL Fonds blijkt ondermeer uit het feit dat de (vijf) leden van het bestuur van Stichting Beheer deel uitmaken van het bestuur van SNS REAAL Fonds, dat uit negen leden bestaat. Verder zijn niet alleen naam en beeldmerk verwant, maar zijn beide stichtingen ook goede burens van elkaar: Stichting Beheer is in Utrecht gevestigd aan Maliebaan 12 en SNS REAAL Fonds aan Maliebaan 14.

Stichting Beheer voorziet SNS REAAL Fonds jaarlijks van een budget ter ondersteuning van de gekozen doelen. Ondanks de financiële crisis – met alle gevolgen van dien voor SNS REAAL en Stichting Beheer – is Stichting Beheer in staat dit budget op niveau te houden: zowel in 2008 als in het verslagjaar werd € 16,5 miljoen voor goede doelen beschikbaar gesteld, terwijl voor 2010 eenzelfde bedrag is voorzien. De besteding van dit budget wordt door SNS REAAL Fonds in een eigen jaarverslag verantwoord. Stichting Beheer neemt naast dit bedrag ook de operationele kosten van SNS REAAL Fonds voor haar rekening.

## DEELNEMINGEN EN BELEGGINGEN

De bezittingen van Stichting Beheer, zoals vermeld op de balans aan het eind van het verslagjaar, bestaan voor het overgrote deel uit deelnemingen (€ 2.757 miljoen) en beleggingen (€ 188 miljoen).

### DEELNEMINGEN

De drie categorieën deelnemingen van Stichting Beheer houden verband met SNS REAAL. Het betreft de zes aandelen-B voor een bedrag van € 600 miljoen, de capital securities voor € 435 miljoen en de nettovermogenswaarde van de gewone aandelen SNS REAAL die Stichting Beheer bezit ter grootte van € 1.722 miljoen.

SNS REAAL heeft een eigen vermogen gerapporteerd (minus de agioreserve aandelen-B) van € 3.443 miljoen ultimo 2009. Aangezien Stichting Beheer over een aandelenbelang van iets boven de 50% in SNS REAAL beschikt, bedraagt de netto-vermogenswaarde van dit belang € 1.722 miljoen. In het jaarverslag over 2008 van Stichting Beheer is aangegeven dat voor de netto-vermogenswaarde als waarderingsgrondslag is gekozen om koerswisselingen van het aandeel SNS REAAL niet tot heftige mutaties in het resultaat te laten leiden.

Indien als waarderingsgrondslag was gekozen voor de beurskoers van het aandeel SNS REAAL ultimo 2009 (€ 4,24) zou het gewone aandelenbelang van Stichting Beheer - in totaal iets minder dan 144 miljoen aandelen - een waarde hebben van € 610 miljoen.

In 2008 is bij de kapitaalondersteuning in de vorm van capital securities bepaald dat de coupon van 6% uitsluitend wordt betaald indien op de gewone aandelen SNS REAAL dividend wordt uitgekeerd. In het verslagjaar heeft echter geen dividenduitkering plaatsgevonden. Ook op aandelen-B is om deze reden geen dividend uitgekeerd.

### BELEGGINGEN

De beleggingsportefeuille van Stichting Beheer nam in het verslagjaar per saldo met € 58 miljoen toe van € 130 miljoen tot € 188 miljoen. Aan de ene kant groeide de portefeuille door de ‘aflossing’ door SNS REAAL op de securities en door het behaalde rendement op de portefeuille. Aan de andere kant vond een afname plaats door de aankoop door Stichting Beheer van circa 1,9 miljoen aandelen SNS REAAL en door de overboekingen aan SNS REAAL Fonds ten behoeve van de ondersteuning van goede doelen.

Al eerder, in 2007, heeft het bestuur van Stichting Beheer gekozen voor een duurzaam beleggingsbeleid. Bij het vermogensbeheer, dat in handen is gegeven van SNS Asset Management, wordt dan ook rekening gehouden met governance, sociale en milieuoverwegingen. Het verantwoord beleggen geldt voor alle beleggingscategorieën die Stichting Beheer hanteert, namelijk obligaties, aandelen, vastgoed en ‘alternatives’.

Daarnaast is in het verslagjaar gekozen voor een prudent, defensief beleggingsbeleid, niet alleen gezien de onzekere situatie op de financiële markten, maar ook met het oog op het beschikbaar houden van voldoende liquide middelen ten behoeve van de gewenste uitkeringen aan doelen met een sociale of ideële strekking.

Portefeuille per	31-12-2008	31-3-2009	30-6-2009	30-9-2009	31-12-2009
Vastrentende waarden	56.839	55.589	56.667	59.086	96.923
Aandelen	18.800	16.762	19.914	22.090	28.133
Microfinance	16.058	16.391	16.735	16.971	16.997
Vastgoed	45	2.931	1.877	2.258	2.280
Liquiditeiten	38.195	31.226	38.635	23.838	43.180
<b>Totaal</b>	<b>129.937</b>	<b>122.898</b>	<b>133.828</b>	<b>124.243</b>	<b>187.513</b>

De beleggingen in vastrentende waarden namen in de loop van het verslagjaar toe van 45% tot 52%. De € 97 miljoen in deze categorie bestaat voor het overgrote deel uit Staatsobligaties (€ 83 miljoen). De portefeuille bevat verder voor bijna € 11 miljoen aan ‘collateralized debt’ (met hypotheek als onderpand) en voor € 3 miljoen aan bedrijfsobligaties. Binnen de Staatsobligaties vormen Duitsland (€ 38 miljoen) en Frankrijk (€ 15 miljoen) de grootste posten; de rest was belegd in een groot aantal andere Europese landen.

In aandelen was ultimo 2009 een vrijwel onveranderd percentage belegd (15%). Het Generation IM Global Equity Fund, het belangrijkste fonds waarin Stichting Beheer belegt, richt zich op een langetermijn-beleggingshorizon en besteedt bij de selectie van bedrijven vooral aandacht aan duurzaamheidsfactoren, naast factoren als een aantrekkelijke waardering en een degelijk management.

Na de storting van € 65 miljoen in december is besloten tevens te beleggen in drie duurzame indexfondsen, namelijk het SNS Responsible Index Fund Equity Europe, het SNS Responsible Index Fund Equity Pacific en het FTSE KLD 400 Social Index Fund. Belegging in het laatstgenoemde fonds, dat zich richt op de VS, is pas na de jaartultimo gerealiseerd.

In ‘alternatives’ - het SNS Institutional Microfinance Fund, dat kapitaal beschikbaar stelt aan microfinancieringsinstellingen in ontwikkelingslanden - was ultimo 2009 9% van de portefeuille ondergebracht. Via het Climate Change Property Fund (CCPF) was 1% van de portefeuille in vooral Brits commercieel vastgoed belegd. De focus van dit fonds ligt op duurzame en klimaatneutrale vastgoedobjecten, waarbij wordt geselecteerd aan de hand van duurzaamheidscriteria die zijn ontwikkeld door Upstream, een leidende consultant op dit gebied. De overige 23% van de portefeuille werd in de vorm van liquiditeiten aangehouden.

Twee bestuursleden en de directeur van Stichting Beheer bespreken ieder kwartaal uitvoerig de ontwikkelingen in de portefeuille en de performance ervan met SNS Asset Management. Daarnaast komt dit onderwerp periodiek in het gehele bestuur aan de orde.

In het verslagjaar is besloten de zakelijke effectendienstverlening onder te brengen bij KAS BANK.

## PERFORMANCE BELEGGINGSPORTEFEUILLE

In het verslagjaar werd een rendement op de portefeuille behaald van bijna 8%, waarbij alle beleggingscategorieën positief rendeerden.

Het rendement op de vastrentende Staatsportefeuille bedroeg 3,33%, wat een procentpunt lager was dan de benchmark als gevolg van de verkozen defensieve positionering. In het begin van het verslagjaar nam in het verlengde van het economische herstel de risicobereidheid onder beleggers toe, wat resulteerde in afnemende vraag naar veilig geacht Staatspapier en dus in dalende koersen en stijgende rendementen. Het rendement op bijvoorbeeld Duits 10-jaars Staatspapier nam toe van 2,95% ultimo 2008 tot een hoogtepunt van 3,73% begin juni.

Toenemende twijfel aan de duurzaamheid van het economische herstel, later gevolgd door zorgen over de kredietwaardigheid van landen als Griekenland en Ierland alsmede de betalingsproblemen van staatsbedrijf Dubai World, leidde uiteindelijk tot een rendement van 3,38% voor 10-jaars Duits Staatspapier op de jaarultimo. Aangezien de 2-jaars rente voor Duits Staatspapier fors daalde tot 1,23%, liep het rendementsverschil tussen kort en lang papier sterk op.

Anticiperend op een groeiende schulddispositie van landen zoals Griekenland en Ierland nam begin 2009 de 'sovereign spread' voor deze landen - het rendementsverschil met Staatspapier van triple A-landen - sterk toe. Ondanks de toegenomen risicobereidheid onder beleggers bleef de spread voor deze landen aan de hoge kant. Door de verlaagde rating voor Grieks Staatspapier, tegen het eind van het verslagjaar, liep de spread weer verder uit.

De 'credit spread' - het renteverval tussen een bedrijfs- en een Staatsobligatie - is in de loop van het jaar door de toegenomen risicobereidheid sterk afgenomen. Deze gunstige ontwikkeling voor de portefeuille bedrijfsobligaties leidde tot een rendement van 13,08%.

Na bijna twee jaar van koersdalingen, met een dieptepunt in maart van het verslagjaar, hebben de aandelenmarkten een forse stijging weten te realiseren. Een groot aantal economische indicatoren in de VS, Europa en Japan wees duidelijk op een herstel. Vooruitlopend hierop namen de grondstoffenprijzen sterk toe. 'Generation', het belangrijkste aandelenfonds voor Stichting Beheer, realiseerde in het verslagjaar een rendement van ruim 38%, ver boven de 26% van de benchmark.

Het SNS Institutional Microfinance Fund behaalde een rendement van 5,85%, ruim boven de benchmark (3,29%). Het Climate Change Property Fund tenslotte realiseerde 96,02%, wat is vertekend door een verhoudingsgewijs omvangrijke storting aan het begin van het verslagjaar.

## BESTUUR EN ORGANISATIE

*In het verslagjaar kreeg Stichting Beheer zowel een nieuwe voorzitter als een nieuwe vicevoorzitter. Het bestuur vergaderde aanmerkelijk frequenter dan volgens het vergaderschema voorzien: twaalf keer in plaats van zes. Stichting Beheer lanceerde in 2009 de website [www.beheersnsreaal.nl](http://www.beheersnsreaal.nl) en kreeg de beschikking over eigen huisvesting.*

### BENOEMINGEN

De heer Zwartendijk is op 19 februari van het verslagjaar afgetreden als voorzitter van Stichting Beheer, in verband met zijn voorgenomen benoeming tot voorzitter van de Raad van Commissarissen van SNS REAAL. Deze benoeming vond vervolgens op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van SNS REAAL op 15 april plaats. Het bestuur van Stichting Beheer is Rob Zwartendijk zeer erkentelijk voor de wijze waarop hij van meet af aan – augustus 2006 – invulling heeft gegeven aan zijn voorzitterschap en Stichting Beheer gezicht en gezag heeft gegeven als onafhankelijk en kritisch opererende meerderheidsaandeelhouder van SNS REAAL.

De heer Overmeer, sinds augustus 2006 vicevoorzitter van Stichting Beheer, is hem op 19 februari als voorzitter opgevolgd. De heer Den Hoed heeft vanaf die datum het vicevoorzitterschap waargenomen tot 18 augustus, de datum waarop de heer Den Boogert is benoemd tot vicevoorzitter van Stichting Beheer. Met deze benoeming is het bestuur weer compleet. Tevens is de heer Muller voor vier jaar herbenoemd als bestuurslid.

### VERGADERINGEN

Evenals in 2008 heeft het bestuur van Stichting Beheer in het verslagjaar twaalf keer vergaderd, terwijl zes reguliere vergaderingen waren voorzien. De zes tussentijds ingelaste besprekingen – merendeels 'conference calls' – vloeiden voort uit de aangekondigde vervroegde aflossing door SNS REAAL en de herziene beloningsstructuur van de Raad van Bestuur van SNS REAAL.

Naast deze onderwerpen, de gedachtewisseling met de Raad van Bestuur van SNS REAAL en de periodieke besprekingen met SNS Asset Management, is veel aandacht uitgegaan naar de financiële verslaglegging van Stichting Beheer.

In de vergadering van 2 juni heeft het bestuur de jaarrekening 2008 van Stichting Beheer vastgesteld. Een hieraan voorafgaande gedachtewisseling met de accountant leidde ertoe dat bij de waardering van de aandelen SNS REAAL die Stichting Beheer bezit, de nettovermogenswaarde kon worden gehandhaafd. Voor het inzicht is ook de beurswaarde van de aandelen vermeld. Deze wijze van waarderen is in dit jaarverslag voortgezet. Eveneens op 2 juni heeft het bestuur ingestemd met het afgeven van de 'Letter of Representation'.

In dezelfde vergadering besloot het bestuur het jaarverslag, inclusief de vastgestelde jaarrekening, te publiceren. Dit eerste externe jaarverslag van Stichting Beheer is zowel in gedrukte als digitale vorm – via de website – verschenen. De halfjaarcijfers 2009 van Stichting Beheer zijn in de vergadering van 18 augustus aan de orde gesteld. De begroting 2010 van Stichting Beheer is op 8 december besproken. In het verslagjaar vonden tevens enkele kleine, vooral cosmetische, aanpassingen in de statuten plaats. De doelstellingen bleven ongewijzigd.

### HUISVESTING EN WEBSITE

Bij de ingebruikname van de beide in 2007 aangekochte en gerenoveerde monumentale panden aan de Maliebaan 12 en 14 in Utrecht, werden Stichting Beheer en SNS REAAL Fonds samen op nummer 14 gehuisvest. In het verslagjaar is ervoor gekozen naast de formele ook een beperkte fysieke scheiding aan te brengen, door de directie van Stichting Beheer onder te brengen op de benedenverdieping van nummer 12. De beide verdiepingen erboven zijn verhuurd.

In het verslagjaar is tevens de website van Stichting Beheer van start gegaan: [www.beheersnsreaal.nl](http://www.beheersnsreaal.nl). Hiermee benadrukt Stichting Beheer zijn onafhankelijke positie en zijn de toegankelijkheid en de transparantie toegenomen. Onder meer het jaarverslag van Stichting Beheer en de verschenen persberichten zijn op de site voor een ieder beschikbaar.

Utrecht, 12 maart 2010

Bestuur:

J.M. Overmeer

M.W. den Boogert

J. den Hoed

S.C.J.J. Kortmann

H. Muller



*Alles in gereedheid gebracht voor de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van SNS REAAL op 3 december 2009. Stichting Beheer gaat als meerderheidsaandeelhouder zorgvuldig om met de belangen van alle stakeholders van SNS REAAL en voelt een bijzondere verantwoordelijkheid om bij haar besluiten de belangen van minderheidsaandeelhouders mee te wegen.*





*Op de aandeelhoudersvergadering van SNS REAAL worden de toelichtingen van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen op de voet gevolgd.*

## JAARREKENING 2009

20 - Balans per 31 december 2009

21 - Staat van baten en lasten over 2009

22 - Kasstroomoverzicht over 2009

24 - Toelichting

27 - Toelichting op de onderscheiden posten van de balans

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

36 - Ondertekening van de jaarrekening

## BALANS PER 31 DECEMBER 2009

(voor resultaatbestemming)		31-12-2009	31-12-2008
TOELICHTING		€000	€000
<b>Actief</b>			
VASTE ACTIVA			
Materiële vaste activa	1	8.875	8.875
Financiële vaste activa	2	2.945.260	2.870.871
		<u>2.954.135</u>	2.879.746
VLOTTENDE ACTIVA			
Vorderingen en overlopende activa	3	1.109	13.720
Liquide middelen	4	344	625
		<u>1.453</u>	14.345
		<u>2.955.588</u>	<u>2.894.091</u>
<b>Passief</b>			
EIGEN VERMOGEN			
Stichtingskapitaal	5	1	1
Overige reserves		2.877.425	3.202.931
Onverdeeld resultaat		61.041	(325.506)
		<u>2.938.467</u>	2.877.426
VOORZIENINGEN			
	6	35	
LANGLOPENDE SCHULDEN			
	7	1.580	2.955
KORTLOPENDE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA			
	8	15.506	13.710
		<u>2.955.588</u>	<u>2.894.091</u>

## STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2009

		2009	2008
TOELICHTING		€000	€000
<b>Baten</b>			
Opbrengst beleggingen en deelneming	9	79.955	(307.779)
Huuropbrengst	10	221	27
Overige interest	11	330	1.661
		<u>80.506</u>	(306.091)
<b>Lasten</b>			
Lonen en salarissen	12	339	326
Huisvestingskosten	13	264	294
Algemene kosten	14	429	675
SNS REAAL Fonds	15	18.433	18.120
		<u>19.465</u>	19.415
		<u>61.041</u>	<u>(325.506)</u>
<b>Resultaat</b>			

## KASSTROOMOVERZICHT OVER 2009

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	€.000	€.000
Resultaat	61.041	(325.506)
Aanpassingen voor:		
- Resultaat deelneming	(71.784)	306.814
- Toename voorzieningen	35	0
- Veranderingen in werkkapitaal:		
mutatie operationele vorderingen	12.611	(12.553)
mutatie operationele schulden	<u>1.796</u>	<u>(783)</u>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<u>14.407</u>	<u>(13.336)</u>
	3.699	(32.028)
Verwerving aandelen-B	0	(600.000)
Verwerving capital securities	0	(500.000)
'Aflossing' capital securities	65.000	0
Verwerving gewone aandelen	(9.880)	0
Investeringen in materiële vaste activa	0	(8.875)
Investeringen in financiële vaste activa, kunstobjecten	(149)	(118)
Investeringen in financiële vaste activa, beleggingen	<u>(57.576)</u>	<u>1.139.098</u>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	(2.605)	(30.105)
Mutatie langlopende schulden	<u>(1.375)</u>	<u>1.703</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<u>(1.375)</u>	<u>1.703</u>
<b>Nettokasstroom</b>	(281)	(220)
Stand liquide middelen begin boekjaar	<u>625</u>	<u>845</u>
<b>Stand liquide middelen ultimo boekjaar</b>	<u><u>344</u></u>	<u><u>625</u></u>

## TOELICHTING

### Algemeen

#### ACTIVITEITEN

Het doel van Stichting Beheer is conform de statuten als volgt:

1. het behartigen van de belangen van de naamloze vennootschap SNS REAAL, met zetel te Utrecht 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 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 SNS REAAL Fonds. Er is een jaarhuur overeengekomen van € 160.000. Deze zal jaarlijks worden geïndexeerd.

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

In december 2008 heeft SNS REAAL voor € 500 miljoen niet-converteerbare en niet-stemgerechtigde capital securities uitgegeven aan Stichting Beheer. Hierop is in november 2009 € 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.

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.

SNS REAAL 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. Stichting Beheer heeft de door SNS REAAL verschuldigde 20% inkoopvergoeding over in totaal € 167 miljoen kwijtgescholden. Dit is inclusief de reeds afgeloste € 65 miljoen.

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 van de capital securities is voor Stichting Beheer een loss absorption-clausule opgenomen. Dat betekent dat Stichting Beheer in verhouding tot het ingebrachte vermogen vanaf 1 januari 2009 in een eventueel verlies van SNS REAAL 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 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 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 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 staat van baten en lasten.

## 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 is vanaf 2009 een voorziening gevormd. Deze voorziening is opgenomen 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 nettovermogenswaarde, doch niet lager dan nihil.

De beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor beursgenoteerde beleggingen is dit de beurswaarde. Voor niet beursgenoteerde beleggingen in beleggingsfondsen is dit de nettovermogenswaarde, zoals die door de beheerder wordt opgegeven en die de marktwaarde representeert. Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen worden direct in de staat van baten en lasten verantwoord. Voor obligaties is de lopende rente opgenomen in de ongerealiseerde waardeveranderingen.

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.

#### LANGLOPENDE SCHULDEN EN KORTLOPENDE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA

Stichting Beheer stelt aan SNS REAAL Fonds jaarlijks 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.

#### 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.

## TOELICHTING OP DE ONDERSCHIEDEN POSTEN VAN DE BALANS

### 1) Materiële vaste activa

Het verloop van deze post in 2009 is als volgt:

	Bedrijfsgebouwen en -terreinen
	€000
Stand per 1 januari	8.875
Investerings	0
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 is een onderhoudsvoorziening gevormd.

## 2) Financiële vaste activa

	31-12-2009	31-12-2008
	€000	€000
Deelneming SNS REAAL	2.756.515	2.739.851
Overige beleggingen	187.513	129.937
Kunstobjecten	1.232	1.083
	<u>2.945.260</u>	<u>2.870.871</u>

### DEELNEMING SNS REAAL

Deze post betreft de volgende deelneming:

	Statutaire vestigingsplaats	Aandeel in het geplaatste kapitaal
		%
Deelneming SNS REAAL	Utrecht	50,00000921

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

	2009	2008
	aantal	aantal
Aantal per 1 januari	141.891.460	141.891.460
Aankoop 29 september 2009	1.918.500	0
Aantal per 31 december	<u>143.809.960</u>	<u>141.891.460</u>

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

	2009	2008
	aantal	aantal
Aantal per 1 januari	6	0
Aankoop	0	6
Aantal per 31 december	<u>6</u>	<u>6</u>

Het verloop van het aantal capital securities in SNS REAAL is als volgt:

	2009	2008
	aantal	aantal
Aantal per 1 januari	5.000.000	0
'Aflossing' 30 november	650.000	0
Aankoop	0	5.000.000
Aantal per 31 december	<u>4.350.000</u>	<u>5.000.000</u>

Het verloop van de deelnemingen SNS REAAL is als volgt:

	2009	2008
	€000	€000
Stand per 1 januari	2.739.851	1.946.665
Aankoop gewone aandelen SNS REAAL	9.880	0
Aankoop aandelen-B	0	600.000
Aankoop capital securities	0	500.000
Capital securities 'aflossing' 30 november	(65.000)	0
Resultaat deelneming	71.784	(306.814)
Stand per 31 december	<u>2.756.515</u>	<u>2.739.851</u>

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

	31-12-2009	31-12-2008
Aantal aandelen, belang 50,00000921%	143.809.960	141.891.460
Beurskoers in €	4,24	3,92
Beurswaarde in € 000	<u>609.754</u>	<u>556.215</u>
Aandelen-B € 000	600.000	600.000
Capital securities € 000	435.000	500.000
	<u>1.644.754</u>	<u>1.656.215</u>

Op 24 september 2009 heeft SNS REAAL 26.147.259 nieuwe gewone aandelen uitgegeven. Stichting Beheer heeft hiervan 1.918.500 aandelen aangekocht, tegen een emissieprijs van € 5,15 per aandeel, totaal € 9.880.275. Daarmee is het aandelenkapitaal verwaterd tot een fractie boven de 50%.

SNS REAAL heeft de opbrengst van de emissie aangewend voor de gedeeltelijke financiering van de inkoop van € 185 miljoen van de in totaal € 750 miljoen capital securities geplaatst bij de Staat (Staat Securities) en € 65 miljoen van de in totaal € 500 miljoen capital securities geplaatst bij Stichting Beheer (Stichting Securities).

Het eigen vermogen toe te schrijven aan aandeelhouders van SNS REAAL is per 31 december 2009 € 4.043 miljoen. Onder aftrek van de agioreserve ad € 600 miljoen (gevormd bij de uitgifte van de aandelen-B) is dat € 3.443 miljoen.

Stichting Beheer heeft een belang van 50,00000921% zijnde € 1.722 miljoen. Verhoogd met de agioreserve van € 600 miljoen en de Stichting Securities ad € 435 miljoen is de waarde van de deelneming in totaal € 2.757 miljoen.

Door de stijging in het eigen vermogen van SNS REAAL is er een resultaat uit deelneming van € 72 miljoen.

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

OVERIGE BELEGGINGEN:

	31-12-2009	31-12-2008
	€000	€000
Effectenportefeuille	<u>187.513</u>	<u>129.937</u>

Het verloop van de effectenportefeuille is als volgt:

	2009	2008
	€000	€000
Stand per 1 januari	129.937	1.269.034
Aankopen / verkopen	46.027	(1.009.176)
Herwaardering	5.745	(141.639)
Mutatie liquiditeiten	4.985	26.358
Mutatie opgelopen rente	819	(14.640)
Stand per 31 december	<u>187.513</u>	<u>129.937</u>

De effectenportefeuille is als volgt samengesteld:

	31-12-2009	31-12-2008
	€000	€000
Vastrentende waarden	96.923	56.839
Vastgoed	2.280	45
Aandelen	28.133	18.800
Microfinance	16.997	16.058
Liquiditeiten	43.180	38.195
	<u>187.513</u>	<u>129.937</u>

Kunstobjecten:

	2009	2008
	€000	€000
Stand per 1 januari	1.083	965
Aankopen	149	118
Stand per 31 december	<u>1.232</u>	<u>1.083</u>

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 2009 zijn 34 kunstwerken voor een totaalbedrag van € 148.881,- aangekocht.

### 3) Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2009	31-12-2008
	€000	€000
Belastingen	1.000	10.890
Overlopende activa	109	2.830
	<u>1.109</u>	<u>13.720</u>

Belastingen:

	31-12-2009	31-12-2008
	€000	€000
Dividendbelasting	1.000	10.890

Overlopende activa:

	31-12-2009	31-12-2008
	€000	€000
Interest van bankiers	29	811
Coupon SNS REAAL, capital securities	0	1.726
Vooruitbetaalde verzekeringspremies	76	0
Overige	4	293
	<u>109</u>	<u>2.830</u>

### 4) Liquide middelen

	31-12-2009	31-12-2008
	€000	€000
Rekeningen-courant	<u>344</u>	<u>625</u>
Rekeningen-courant:		
SNS Bank 91.50.23.261	344	333
SNS Bank 63.50.15.420	0	155
SNS Bank 63.50.32.473	0	2
SNS Bank 87.12.88.915	0	2
SNS Bank 90.87.83.140	0	133
	<u>344</u>	<u>625</u>



## 5) Eigen vermogen

	Stichtings- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
	€000	€000	€000	€000
Stand per 1 januari 2009	1	3.202.931	(325.506)	2.877.426
Bestemming resultaat 2008	0	(325.506)	325.506	0
Resultaat 2009	0	0	61.041	61.041
Stand per 31 december 2009	1	2.877.425	61.041	2.938.467

## 6) Voorzieningen

Onderhoudsvoorzieningen pand:

	2009	2008
	€000	€000
Stand per 1 januari	0	0
Mutatie	35	0
Stand per 31 december	35	0

## 7) Langlopende schulden

	31-12-2009	31-12-2008
	€000	€000
Toegezegde donaties SNS REAAL Fonds 2010 t/m 2013	1.580	2.955

## 8) Kortlopende schulden en overlopende passiva

	31-12-2009	31-12-2008
	€000	€000
Kortlopende schulden	15.361	13.461
Belastingen en premies sociale verzekeringen	10	10
Overlopende passiva	135	239
	15.506	13.710

Kortlopende schulden:

	31-12-2009	31-12-2008
	€000	€000
Crediteuren	37	132
SNS REAAL Fonds: Rekening-courant	15.306	13.147
SNS REAAL: Vereffening diverse posten	18	182
	15.361	13.461

Belastingen en premies sociale verzekeringen:

	31-12-2009	31-12-2008
	€000	€000
Afdracht loonheffing	10	10

Overige schulden en overlopende passiva:

	31-12-2009	31-12-2008
	€000	€000
Beheerkosten effectenportefeuille	63	60
Kosten inrichting pand Maliebaan	0	73
Accountants- en administratiekosten	20	30
Overige	52	76
	135	239

## Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Op 4.011.626 aandelen van het totale aantal aandelen dat Stichting Beheer houdt in SNS REAAL is een pandrecht verleend aan de Federatie Nederlandse Vakbeweging. Het pandrecht dient ter zekerheid voor de door de Federatie Nederlandse Vakbeweging aan SNS REAAL verstrekte lening. De lening wordt in de komende 4 jaar afgelost.

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

Het bestuur van Stichting Beheer heeft voor 2010 een toekenningsbudget beschikbaar gesteld aan SNS REAAL Fonds van € 16.500.000 en aanvullend een budget ter dekking van de operationele kosten van € 3.100.000.

Stichting Beheer is op 1 november 2008 een 5-jarige huurovereenkomst aangegaan voor de onroerende zaak Maliebaan 14. De jaarlijkse huurinkomsten bedragen (vanaf 1 januari 2010) € 182.000 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 € 60.000 per jaar en zullen eveneens jaarlijks worden geïndexeerd. Begin 2010 is op de begane grond van Maliebaan 12, voor de periode van 1 jaar, nog een huurovereenkomst aangegaan voor € 10.000 per jaar.

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

9) Opbrengst beleggingen en deelnemingen

	2009	2008
	€000	€000
SNS REAAL (zie onderstaande specificatie)	71.838	(176.778)
Effectenportefeuille (zie onderstaande specificatie)	8.117	(131.001)
	<u>79.955</u>	<u>(307.779)</u>
SNS REAAL:		
Resultaat deelneming SNS REAAL	71.784	(306.814)
Dividend aandelen SNS REAAL	0	128.310
Coupon capital securities	(59)	1.726
Retour emissiekosten	113	0
	<u>71.838</u>	<u>(176.778)</u>
Effectenportefeuille:		
Resultaat effectenportefeuille	5.780	(141.923)
Dividend aandelen	82	5.787
Rente obligaties	2.532	5.921
Kosten beleggingen	(277)	(786)
	<u>8.117</u>	<u>(131.001)</u>

10) Huuropbrengst

	2009	2008
	€000	€000
Maliebaan	<u>221</u>	<u>27</u>

11) Overige interest

	2009	2008
	€000	€000
Interest bankiers	<u>330</u>	<u>1.661</u>

12) Lonen en salarissen

	2009	2008
	€000	€000
Salarissen	258	263
Sociale lasten	14	7
Pensioenlasten, inclusief deel 2008	60	40
Mutatie reservering vakantiegeld	0	11
Diverse personeelskosten	7	5
	<u>339</u>	<u>326</u>

13) Huisvestingskosten

	2009	2008
	€000	€000
Kosten pand Maliebaan	121	183
Aanleg tuin en onderhoud	56	0
Schoonmaakkosten	11	0
Belastingen	11	0
Beveiligingskosten	2	78
Energiekosten	28	33
Mutatie voorziening onderhoud pand	35	0
	<u>264</u>	<u>294</u>

14) Algemene kosten

	2009	2008
	€000	€000
Remuneratievergoeding bestuur	136	139
Aansprakelijkheidsverzekering bestuur, 2008 bevat 5 maanden 2009	92	208
Accountants- en administratiekosten	80	90
Advieskosten	62	221
Kosten jaarverslag	15	0
Overige kantoorkosten	35	17
Kantoor- en opleidingskosten	20	0
Vrijval voorgaand jaar	(11)	0
	<u>429</u>	<u>675</u>

15) SNS REAAL Fonds

	2009	2008
	€000	€000
Toegezegde donaties 2008/2009 resultaatssuppletie	15.151	15.625
Bureaunkosten	3.282	2.495
	<u>18.433</u>	<u>18.120</u>

OVERIGE TOELICHTINGEN

Gedurende het boekjaar heeft Stichting Beheer twee medewerkers in dienst gehad.

## ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 12 maart 2010

BESTUUR:

J.M. Overmeer

M.W. den Boogert

J. den Hoed

S.C.J.J. Kortmann

H. Muller

## ACCOUNTANTSVERKLARING

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2009 van Stichting Beheer SNS REAAL te Utrecht bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de staat van baten en lasten over 2009 met de toelichting gecontroleerd.

### VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

Het bestuur van Stichting Beheer 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 Stichting Beheer. 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 Stichting Beheer 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 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met de Richtlijn voor de jaarverslaggeving 640 voor organisaties zonder winststreven.

Utrecht, 12 maart 2010

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



*Stichting Beheer ondersteunt via SNS REAAL Fonds vele honderden culturele en ideële doelen.  
Eén daarvan is het Nationaal Concours voor Jeugdsymfonieorkesten, dat elke twee jaar wordt gehouden.*



*Het Amersfoorts Jeugdsymfonieorkest won in 2009 na een spannende finale de eerste prijs bij het Nationaal Concours voor Jeugdsymfonieorkesten. Dit orkest bestaat uit circa 70 jonge musici in de leeftijd van 13 tot 24 jaar, merendeels scholieren en (conservatorium) studenten. De foto's op deze en de voorgaande dubbelpagina zijn van de wekelijkse repetitie.*

Rooster van aftreden:

Mei 2010 - Overmeer

Mei 2011 - Den Hoed

Kortmann

Mei 2012 - Den Boogert

Mei 2013 - Muller

## RELEVANTE NEVENFUNCTIES BESTUURSLEDEN

DRS J.M. OVERMEER (1946)

Lid Raad van Commissarissen Amvest B.V.

Lid Raad van Commissarissen Blue Sky Group

Lid Raad van Commissarissen Allianz Holland Paraplufonds N.V.

Lid bestuur preferente financierings aandelen ABN AMRO

Vicevoorzitter bestuur Stichting SNS REAAL Fonds

(Beleggings-) Adviseur bij :

- Stichting Pensioenfonds Zorg en Welzijn
- Stichting Pensioenfonds Elsevier Ondernemingen
- Stichting Pensioenfonds Gasunie
- Stichting Pensioenfonds ABN AMRO
- Bedrijfspensioenfonds Vervoer
- Investment Advisor Solera S.A.

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

Advocaat te Amsterdam

Lid Commissie Vennootschapsrecht, Ministerie van Justitie

Lid Commissie Kapitaalmarkten, Autoriteit Financiële Markten

Voorzitter Arbitragecommissie Dutch Securities Institute (DSI)

Voorzitter bestuur Stichting preferente aandelen Heijmans

Voorzitter Stichting preferente aandelen Roto Smeets

Voorzitter bestuur Stichting preferente aandelen Crucell

Voorzitter bestuur Stichting preferente aandelen TomTom

Voorzitter bestuur Stichting beschermingspreferente aandelen Fugro

Lid Raad van Toezicht Stichting Communicatiekanaal Aandeelhouders

Lid Adviesraad Van der Heijden Instituut, Radboud Universiteit

Lid bestuur Stichting SNS REAAL Fonds

Lid bestuur Nederlands Arbitrage Instituut

Lid bestuur Stichting preferente aandelen ASML

Lid bestuur Stichting Lodewijk (Océ)

Lid bestuur Stichting preferente aandelen Philips

Lid bestuur Stichting administratiekantoor TKH

Lid bestuur Stichting preferente aandelen DSM

Lid bestuur Stichting Preferente – en Prioriteitsaandelen B Wereldhave

Plaatsvervangend lid SER Fusiecodecommissie

Plaatsvervangend lid Klachtencommissie DSI

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

Rector magnificus Radboud Universiteit Nijmegen en hoogleraar Burgerlijk recht

Raadsheer-plaatsvervanger Gerechtshof Arnhem

Lid Raad van Commissarissen SNS REAAL N.V.

Lid Raad van Commissarissen Dela Coöperatie

Lid Raad van Commissarissen KDS B.V.

Voorzitter bestuur Stichting Administratiekantoor Preferente Aandelen Randstad Holding

Voorzitter bestuur Stichting Preferente Aandelen Internationale Nederlanden Groep N.V. (ING)

Voorzitter bestuur Stichting Continuïteit ST

Voorzitter bestuur Stichting Grotius Academie

Lid bestuur Stichting SNS REAAL Fonds

Lid bestuur Stichting Merita

Lid bestuur Stichting Administratiekantoor KDS B.V.

H. MULLER (1942)

Vicevoorzitter Raad van Commissarissen ASN Beleggingsfondsen

Vicevoorzitter Raad van Toezicht ASN Groenprojectenfonds

Lid Raad van Commissarissen SNS REAAL N.V.

Voorzitter Stichting Werkgemeenschappen Bergeyk

Voorzitter Stichting Nederlands Participatie Instituut

Lid bestuur Stichting SNS REAAL Fonds

Lid bestuur Vakbonds Historische Vereniging

Lid bestuur Pensioenfonds FNV

Lid Vereniging AEGON

Lid (dagelijks) bestuur ILC Zorg voor later

Lid geschillencommissie FVP

Lid stuurgroep ZonMw programma Participatie en Gezondheid.

J. DEN HOED RA (1937)

Lid bestuur Stichting Preferente Aandelen KPN

Lid bestuur Stichting SNS REAAL Fonds

## STATUTAIRE DOELOMSCHRIJVING

UIT DE STATUTEN VAN 30 SEPTEMBER 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 de stichting Stichting SNS REAAL Fonds, gevestigd te Utrecht.

## 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 2009

De jaarrekening 2009 is vastgesteld in de vergadering van het bestuur gehouden op 12 maart 2010. Het bestuur zal een besluit nemen over het voorstel om het resultaat over het boekjaar 2009 toe te voegen aan de overige reserves.

## COLOFON

### CONCEPT EN UITVOERING

Huber Jaspers - Section Brand Design

André van de Visse - Tekst

Angeline Swinkels - fotografie

### DRUKWERK

Drukkerij Libertas

© 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](http://www.beheersnsreaal.nl)