

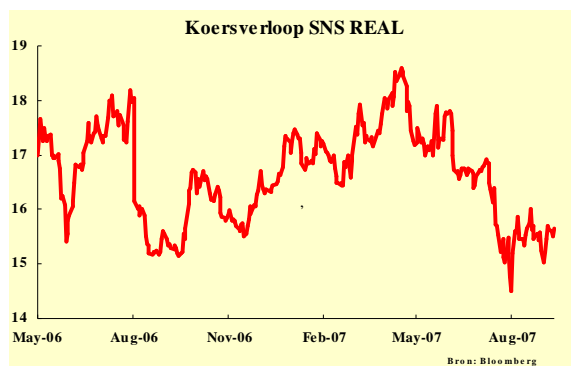
Deze aan de Midcap genoteerde bank/verzekeraar is na haar introductie op de Amsterdamse effectenbeurs uiterst actief geweest met overnames. Na onder andere de aankoop van Bouwfonds van ABN-Amro en de aankoop van Regiobank van ING, volgde begin juni 2007 de majeure overname van de Nederlandse verzekeringsactiviteiten van AXA. Hieronder begrepen AXA Nederland B.V., Winterthur Verzekeringen Holding en D.B.V.Holding. De combinatie zal op de Nederlandse verzekeringsmarkt de vijfde plaats innemen.

Daarbij is SNS-Reaal voorbij gestreefd en laat ze alleen nog Eureka, ING, Fortis en Aviva voor zich. In de nieuwe situatie neemt de bank 36% van de nettowinst voor haar rekening, 11% is toe te schrijven aan het Bouwfonds en 53% aan het verzekeringsbedrijf. De overname van de AXA activiteiten wordt gedeeltelijk betaald uit de opbrengst van de succesvol verlopen aandelenemissie.

De Stichting Beheer SNS-Reaal houdt na de emissie een belang van 54,3%. De ruim 45% vrij verhandelbare aandelen zijn zowel in handen van particulieren, als van binnen- en buitenlandse institutionele beleggers.

Na in 2006 een winst per aandeel te hebben behaald van €1,65, waaruit een dividend werd betaald van €0,71, verwachten wij voor 2007 een winst per aandeel van €1,85 en een dividend van €0,80. Dit betekent een koers/winstverhouding van 8,4 en een aantrekkelijk dividendrendement van 5,14%. SNS Reaal heeft in de eerste helft van 2007 een nettowinst gerealiseerd van €235 miljoen, een stijging van 26,3% ten opzichte van €186 miljoen in dezelfde periode een jaar eerder. Per aandeel steeg de winst van €0,87 in eerste halfjaar 2006 naar €1,- in het eerste halfjaar 2007. SNS Reaal zegt geen exposure in de Amerikaanse subprime hypotheekmarkt te hebben, wat bijdraagt aan het lage risicoprofiel van de bank. De lage koers/winstverhouding, het aantrekkelijke dividendrendement en de goede vooruitzichten voor SNSReaal zijn voor ons reden een koopadvies voor dit aandeel te geven.

	Taxatie 2007	Taxatie 2008
Winst per aandeel	€1,85	€2,00
Dividend	€0,80	€0,85



Kerngegevens

Hoofdnotering:	Amsterdam
Hoogste koers 12m:	€18,73
Laagste koers 12m:	€14,51
Koers/winstverhouding 2007:	8,4
Marktkapitalisatie:	€4.017 mrd.
Dividendrendement 2006:	4,58 %
CEO:	Sjoerd van Keulen