

**Financieel halfjaarverslag 2011**  
**Delta Lloyd Asset Management N.V.**  
**Amsterdam**

**Bezoekadres:**

Delta Lloyd Asset Management N.V.  
Amstelplein 6  
1096 BC Amsterdam

**Postadres:**

Postbus 1000  
1000 BA Amsterdam

**Website:**

[www.deltalloydassetmanagement.nl](http://www.deltalloydassetmanagement.nl)

## Inhoud

<b>Directieverslag .....</b>	<b>3</b>
<b>Halfjaar cijfers.....</b>	<b>4</b>
Balans per 30 juni 2011 .....	5
Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2011.....	6
Kasstroomoverzicht over eerste halfjaar 2011.....	7
Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening .....	8
<b>Overige gegevens .....</b>	<b>20</b>
Statutaire bepaling winstbestemming.....	21
Gebeurtenissen na balansdatum.....	21

## Directieverslag

In het eerste halfjaar 2011 werd een omzet geboekt van EUR 54,4 miljoen in vergelijking tot EUR 52,4 miljoen over het eerste halfjaar van 2010. Deze hogere omzet is toe te schrijven aan nieuwe instroom bij een aantal fondsen. Daarnaast bracht de lage rente met zich mee dat de vastrentende beleggingsfondsen in waarde toenamen.

Het bedrijfsresultaat nam toe met ruim EUR 1,2 miljoen en kwam uit op EUR 15,4 miljoen. Naast de hogere omzet waren ook de gelijkblijvende overige bedrijfskosten onderdeel van die ontwikkeling.

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) van 27 april 2011 is de jaarrekening over 2010 vastgesteld. De AvA heeft besloten om een deel van de nettowinst over 2010, zijnde EUR 38 miljoen als dividend uit te keren en het restant, zijnde EUR 3,0 miljoen aan de overige reserves toe te voegen.

Specifieke risico's zoals renterisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico en marktrisico zijn mede relevant voor beleggingsfondsen. Het managen van deze risico's is onderdeel van de risico procedures zoals deze zijn ingevoerd voor het volledige vermogensbeheerproces, welke worden uitgevoerd onder eindverantwoordelijkheid van de Delta Lloyd Asset Management N.V.

Wij hebben geen indicatie dat het huidige risico management en – controle systemen niet adequaat en effectief hebben gefunctioneerd. Deze systemen en procedures hebben niet hebben geleid tot de signalering en het niet beheersen van materiële risico's.

In de toelichting op de balans en winst- en -verliesrekening worden de verschillende risico's nader uiteen gezet.

In het algemeen kan gesteld worden dat er veel onzekerheid is in de financiële markten. Dat brengt met zich mee dat er voorzichtig gepositioneerd zal gaan worden en dat er sprake zal zijn van een gematigd risicoprofiel.

Over de vooruitzichten voor de rest van 2011 kan de directie geen uitspraken doen. De resultaten zijn daarvoor te sterk afhankelijk van ontwikkelingen in de markt.

Amsterdam, 25 augustus 2011

A.H. Otto  
P.A. Knoeff

## **Halfjaar cijfers**

## Balans per 30 juni 2011

(voor voorgestelde resultaatbestemming)

EUR (x 1.000)	Ref.	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<b>ACTIVA</b>			
<b>Immateriële vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	4.1	21.250	22.500
<b>Financiële vaste activa</b>			
Te vorderen op groepsmaatschappijen	4.2	-	860
<b>Vorderingen</b>			
Te vorderen interest		-	1
Te vorderen op groepsmaatschappijen	4.3	5.546	14.749
Te vorderen op overige verbonden partijen	4.4	27.903	52.106
Te vorderen op externe partijen	4.5	182	870
		<u>33.631</u>	<u>67.726</u>
<b>Liquide middelen</b>	4.6	22.977	7.260
<b>Totaal activa</b>		<u><b>77.858</b></u>	<u><b>98.346</b></u>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	4.7	57	57
Overige reserves	4.7	32.333	29.378
Onverdeeld resultaat	4.7	11.616	40.955
		<u>44.006</u>	<u>70.390</u>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden aan groepsmaatschappijen	4.8	29.029	23.906
Overige schulden	4.9	4.823	4.050
		<u>33.852</u>	<u>27.956</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u><b>77.858</b></u>	<u><b>98.346</b></u>

## Winst- en verliesrekening over eerste halfjaar 2011

EUR (x 1.000)	Ref.	<b>Eerste halfjaar 2011</b>	<b>Eerste halfjaar 2010</b>
<b>Som der opbrengsten</b>			
Netto omzet	5.1	<u>54.363</u>	<u>52.403</u>
		54.363	52.403
<b>Som der bedrijfslasten</b>			
Distributiekosten	5.2	26.346	25.597
Overige bedrijfskosten	5.3	11.372	11.389
Afschrijving immateriële vaste activa	4.1	<u>1.250</u>	<u>1.250</u>
		38.968	38.236
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>15.395</b>	<b>14.167</b>
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten		176	58
<b>Resultaat voor belasting</b>		<b>15.571</b>	<b>14.225</b>
Vennootschapsbelasting	5.4	3.955	3.628
<b>Resultaat na belasting</b>		<b>11.616</b>	<b>10.597</b>

## Kasstroomoverzicht over eerste halfjaar 2011

EUR (x 1.000)	<b>Eerste halfjaar 2011</b>	<b>Eerste halfjaar 2010</b>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Netto resultaat	11.616	10.597
Toename(-)/afname(+) van vorderingen	34.955	(6.188)
Toename(+)/afname (-) van kortlopende schulden	5.896	308
Afschrijving immateriële vaste activa	1.250	1.250
	<u>53.717</u>	<u>5.967</u>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Overnamesom 50% beheer Delta Lloyd Deelnemingen Fonds N.V.	-	(25.000)
	<u>-</u>	<u>(25.000)</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Dividend	(38.000)	(18.800)
	<u>(38.000)</u>	<u>(18.800)</u>
<b>Netto kasstroom</b>	<b><u>15.717</u></b>	<b><u>(37.833)</u></b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>		
Geldmiddelen einde boekjaar	22.977	(2.688)
Geldmiddelen begin boekjaar	7.260	35.145
<b>Toename (+) / afname (-) liquide middelen</b>	<b><u>15.717</u></b>	<b><u>-37.833</u></b>

## **Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening**

### **1 Algemeen**

#### **1.1 Activiteiten**

De oorspronkelijke onderneming is opgericht op 28 december 1938. De activiteiten bestaan uit het beleggen, beheren en administreren van haar door derden toevertrouwde gelden. In het kader van haar bedrijfsactiviteiten beschikt Delta Lloyd Asset Management N.V. over een vergunning van beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65 lid 1 en over een vergunning van beleggingsondernemingen als bedoeld in artikel 2:96 Wet op het financieel toezicht (Wft).

#### **1.2 Belangrijke gebeurtenissen gedurende de verslagperiode**

De volgende gebeurtenissen gedurende de verslagperiode zijn geïdentificeerd:

- Op 1 februari 2011 is het restant van de lening aan Cyrte Investments B.V. van EUR 1.720.000 vroegtijdig afgelost.
- Per 18 februari 2011 is onder beheer van Delta Lloyd Asset Management N.V., het Delta Lloyd Institutioneel Global Equity Index Fund opgericht.
- Per 11 maart 2011 is onder beheer van Delta Lloyd Asset Management N.V. het Delta Lloyd Azië Deelnemingen Fonds N.V. opgericht.
- Per 18 maart 2011 is onder beheer van Delta Lloyd Asset Management N.V. het Delta Lloyd L Asian Participation Fund opgericht.
- Per 18 april 2011 heeft Delta Lloyd L Bond Euro haar aandelen aangevuld met de aandelen klasse Cd.

#### **1.3 Groepsverhoudingen**

Delta Lloyd Asset Management N.V. (de Vennootschap) is een 100% dochter van DLAM Holding B.V. die behoort tot de Delta Lloyd Groep. Aan het hoofd van deze groep staat Delta Lloyd N.V. te Amsterdam, die 100% aandeelhouder is van de Groep. Delta Lloyd N.V. heeft een aansprakelijkheidsverklaring overeenkomstig artikel 403 Titel 9 BW 2 afgegeven en heeft zich diensgevolge hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de schulden voortvloeiende uit de rechtshandelingen van de Vennootschap. Bij de uitoefening van haar activiteiten maakt de Vennootschap gebruik van de diensten van de Delta Lloyd groep. De entiteiten, vallende onder de joint venture overeenkomst tussen Delta Lloyd N.V. en ABN AMRO N.V., kwalificeren als groepsmaatschappijen.

#### **1.4 Overige verbonden partijen**

Naast de tot de Delta Lloyd Groep behorende ondernemingen zijn de Delta Lloyd (institutionele) beleggingsfondsen overige verbonden partijen op grond van de omstandigheid dat de Vennootschap (mede) het beheer voert over deze fondsen. De Delta Lloyd en OHRA beleggingsfondsen betreffen:

##### **Beleggingsfondsen**

Delta Lloyd Azië Deelnemingen Fonds N.V. (opgericht per 11 maart 2011)  
Delta Lloyd Deelnemingen Fonds N.V.  
Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.  
Delta Lloyd Donau Fonds N.V.  
Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.  
Delta Lloyd Europa Fonds N.V.  
Delta Lloyd Europees Deelnemingen Fonds N.V.  
Delta Lloyd Investment Fund N.V.  
Delta Lloyd Mix Fonds N.V.  
Delta Lloyd Nederland Fonds N.V.  
Delta Lloyd Rente Fonds N.V.  
Delta Lloyd Select Dividend Fonds N.V.

##### **SICAV beleggingsfondsen**

Delta Lloyd L Bond Dollar  
Delta Lloyd L Bond Euro  
Delta Lloyd L Equity Euro  
Delta Lloyd L Equity Selection  
Delta Lloyd L Asian Participation Fund (opgericht per 18 maart 2011)  
Delta Lloyd L European Participation Fund  
Delta Lloyd L Global Property Fund  
Delta Lloyd L Global Theme Fund  
Delta Lloyd L Health Development Fund  
Delta Lloyd L Money Market Fund  
Delta Lloyd L New Energy Fund  
Delta Lloyd L Technology Trends Fund  
Delta Lloyd L Water and Climate Fund

##### **Bevek beleggingsfondsen**

Delta Lloyd Multifund Balanced  
Delta Lloyd Multifund Conservative  
Delta Lloyd Multifund Full Equities  
Delta Lloyd Multifund Growth  
Delta Lloyd Privilege Absolute Return Alpha  
Delta Lloyd Privilege Alfa Cycle

##### **Institutionele beleggingsfondsen**

Delta Lloyd Corporate Bond Ic (opgericht per 14 januari 2011)  
Delta Lloyd Institutioneel Blue Return Fund  
Delta Lloyd Institutioneel Euro Credit fund  
Delta Lloyd Institutioneel Sub sovereign en Collateralized Fund  
Delta Lloyd Institutioneel Diversified Strategy Fund (geliquideerd per 1 juli 2011)  
Delta Lloyd Institutioneel Europa Fonds  
Delta Lloyd Institutioneel Global Equity Index Fund (opgericht per 18 februari 2011)

Delta Lloyd Institutioneel Global Trend Fonds  
Delta Lloyd Institutioneel Obligatiefonds XLT  
Delta Lloyd Institutioneel Obligatiefonds LT  
Delta Lloyd Institutioneel Obligatiefonds MT  
Delta Lloyd Institutioneel Property Fund  
Delta Lloyd Institutioneel Sustainable Future Fonds  
Delta Lloyd Institutioneel Wereld Fonds  
Delta Lloyd Institutional Invest European Equities  
Delta Lloyd Institutional Invest Medium Term  
Delta Lloyd Institutional Invest Variable Term  
Delta Lloyd Institutioneel Mix Defensief  
Delta Lloyd Institutioneel Mix Neutraal  
Delta Lloyd Institutioneel Mix Offensief  
Delta Lloyd Institutioneel Pensioenstabilisatie Fonds 1-2  
Delta Lloyd Institutioneel Pensioenstabilisatie Fonds 3-4  
Delta Lloyd Institutioneel Pensioenstabilisatie Fonds 5-7  
Delta Lloyd Institutioneel Pensioenstabilisatie Fonds 8-10  
Delta Lloyd Institutioneel Pensioenstabilisatie Fonds 11-15  
Delta Lloyd Institutioneel Pensioenstabilisatie Fonds 15+

### **1.5 Toelichting op het kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Ontvangen en betaalde rente is opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.

### **1.6 Risicoparagraaf**

De vennootschap streeft naar het behalen van een zo hoog mogelijk resultaat middels het beleggen, beheren en administreren van haar door derden toevertrouwde gelden.

Specifieke risico's zoals renterisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico en valuta risico zijn mede relevant voor beleggingsfondsen. Het managen van deze risico's is onderdeel van de risico procedures zoals deze zijn ingevoerd voor het volledige vermogensbeheerproces, welke worden uitgevoerd onder eindverantwoordelijkheid van de Delta Lloyd Asset Management N.V.

#### **Renterisico**

De langlopende vordering heeft een variabel rentepercentage ( 3-maands Euribor +1%) waardoor de entiteit geen risico loopt over de waarde van de vordering bij een wijziging van de marktrente.

Op de overige uitstaande vorderingen en schulden, alsmede de liquide middelen wordt geen tot minimale interest in rekening gebracht, waardoor het rente risico als nihil kan worden gekwalificeerd.

#### **Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat een tegenpartij contractuele of andere overeengekomen verplichtingen (waaronder verstrekte kredieten, leningen, vorderingen en ontvangen garanties) niet nakomt. Gezien de aard van de bedrijfsactiviteiten is het kredietrisico op de vorderingen beperkt van omvang, aangezien het grootste gedeelte van de vorderingen uitstaat bij groeps- en verbonden partijen.

**Liquiditeitsrisico**

Liquiditeitsrisico wordt gedefinieerd als de mogelijkheid dat de Vennootschap op enig moment niet in staat is om aan haar betalingsverplichtingen te voldoen zonder daarbij onaanvaardbare verliezen op te lopen. Gezien de aard van de bedrijfsactiviteiten wordt dit risico als zeer klein ervaren en worden behalve de gebruikelijke beheersmaatregelen hiervoor geen speciale maatregelen getroffen. De vennootschap wordt met name gefinancierd door eigen vermogen en leningen van groepsmaatschappijen. De vennootschap kent per jaareinde een positief werkkapitaal.

**Valutarisico**

Per balansdatum is de som van de in vreemde valuta gewaardeerde activa en passiva nihil. Er is derhalve geen valutarisico aanwezig.

**Operationeel risico**

Onder operationeel risico wordt verstaan het risico op verliezen als gevolg van ontoereikende of falende interne processen en systemen, fouten van medewerkers of externe gebeurtenissen. Onderdelen van het operationeel risico zijn IT risico, integriteitsrisico, uitbestedingsrisico en juridisch risico.

Voor het identificeren van operationele risico's wordt gebruik gemaakt van periodieke self-assessments. Incidenten worden in een register bijgehouden, geëvalueerd en waar nodig worden (aanvullende) acties ondernomen.

Het operationele proces is beschreven en voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen.

## **2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva**

### **2.1 Algemeen**

Het halfjaarverslag is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek en de Wet financieel toezicht (Wft). Het halfjaarverslag is opgesteld in euro's, de functionele valuta van de vennootschap. Activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij een andere waarderingsgrondslag is vermeld.

### **2.2 Vergelijking met vorig jaar**

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling als mede de presentatie zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het vorige jaar.

### **2.3 Immateriële vaste activa**

De immateriële vaste activa wordt gewaardeerd tegen historische kostprijs minus afschrijvingen, onder aftrek van noodzakelijk geachte voorziening voor impairment.

### **2.4 Financiële vaste activa**

De financiële vaste activa bestaat uit een langlopende lening die tegen nominale waarde is gewaardeerd.

### **2.5 Vorderingen**

Vorderingen worden gewaardeerd op nominale waarde onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid.

### **2.6 Eigen vermogen**

Het eigen vermogen bestaat uit het gestorte aandelenkapitaal, de overige reserves en het resultaat van het verslagjaar. De overige reserves bestaan uit de cumulatieve resultaten van voorgaande jaren onder aftrek van uitgekeerde dividenden.

### **2.7 Kortlopende schulden**

De kortlopende schulden zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde.

### **3 Grondslagen voor bepaling van het resultaat**

#### **3.1 Algemeen**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de baten en de lasten van de geleverde diensten en de andere lasten over het jaar. (Voorzienbare) verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het boekjaar worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de halfjaarverslag bekend zijn geworden en overigens wordt voldaan aan de voorwaarden voor het opnemen van een voorziening.

#### **3.2 Netto omzet**

De netto omzet betreft de beheer-, marketing- en performancevergoeding die in rekening wordt gebracht bij de in paragraaf 1.4 genoemde beleggingsfondsen overeenkomstig de van kracht zijnde prospecti, respectievelijk voorwaarden van beheer en bewaring. Voorts worden hieronder verantwoord de vergoedingen uit hoofde van de joint venture overeenkomst tussen Delta Lloyd N.V. en ABN AMRO N.V. voor het beheer van beleggingsportefeuilles. Tevens ontvangt de Vennootschap op basis van beleggingsmandaten een vergoeding voor het beheer van institutionele beleggingsportefeuilles. De vergoedingen worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

#### **3.3 Kosten**

Onder de distributiekosten worden de aan distributeurs vergoede bedragen verantwoord.

Onder de overige bedrijfskosten worden de aan de Vennootschap in rekening gebrachte kosten verantwoord voor het beheer van de beleggingsportefeuilles.

De kosten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

#### **3.4 Rentebaten en soortgelijke opbrengsten**

Hieronder is begrepen ontvangen rente op bankrekeningen, rente op daggelden, deposito's en rente op vorderingen.

#### **3.5 Belastingen**

Delta Lloyd Asset Management N.V. behoort tot de fiscale eenheid van Delta Lloyd N.V. De verrekening van de belastingen binnen deze eenheid vindt plaats alsof elke vennootschap zelfstandig belastingplichtig is. De belasting over het resultaat wordt berekend met inachtneming van de geldende fiscale faciliteiten. De verschuldigde vennootschapsbelasting wordt in de jaarrekening van de Vennootschap verantwoord en afgedragen aan Delta Lloyd N.V.

## 4 Toelichting op de balans

### 4.1 Immateriële vaste activa

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2011	2010
	<hr/>	<hr/>
Openingsbalans	22.500	-
Aankoop	-	25.000
Afschrijving	(1.250)	(2.500)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>21.250</b>	<b>22.500</b>

De immateriële vaste activa bestaat uit de goodwill die betaald is aan Dresdner VPV N.V. voor de overname van het volledige beheer van het Delta Lloyd Deelnemingen Fonds N.V. Er wordt lineair afgeschreven over een periode van 10 jaar tot nihil. Deze periode is gebaseerd op de verwachte economische voordelen voorvloeiend uit het beheer.

### 4.2 Te vorderen op groepsmaatschappijen

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2011	2010
	<hr/>	<hr/>
Verstreckte lening	860	1.720
Herrubricering naar te vorderen op groepsmaatschappij (kortlopend)	-	(860)
Aflossing	(860)	-
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>860</b>

Aan Cyrte Investments B.V. is een lening verstrekt van EUR 4.300.000. Deze lening wordt in vijf jaarlijkse termijnen afgelost, voor het eerst op 24 september 2008 en voor het laatst op 24 september 2012. Deze lening is vroegtijdig per 1 februari 2011 afgelost. Het rentepercentage bedraagt 3 -maands Euribor +1%. Er waren geen zekerheden gesteld. Tevens is er geen boete rente betaald.

### 4.3 Te vorderen op groepsmaatschappijen

EUR (x 1.000)	30-06-2011	31-12-2010
	<hr/>	<hr/>
Delta Lloyd Private Equity 2007 B.V.	441	431
Delta Lloyd Private Equity America 2007 B.V.	115	109
Cyrte Investments B.V.	-	868
DL Asset Management Vertriebs GmbH	216	105
DLAM Holding B.V.	4.774	13.236
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>5.546</b>	<b>14.749</b>

#### 4.4 Te vorderen op overige verbonden partijen

EUR (x 1.000)	30-06-2011	31-12-2010
Delta Lloyd beleggingsfondsen	23.236	47.415
Delta Lloyd institutionele beleggingsfondsen	2.791	3.502
Overige fondsen	1.876	1.189
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>27.903</b>	<b>52.106</b>

#### 4.5 Te vorderen op externe partijen

Deze post bestaat voornamelijk uit vorderingen op vermogensbeheerpartijen. Per 30 juni 2011 is er geen voorziening voor oninbaarheid getroffen (31 december 2010: idem).

#### 4.6 Liquide middelen

EUR (x 1.000)	30-06-2011	31-12-2010
Kortlopende deposito's via Delta Lloyd Treasury B.V.	-	6.812
Daggeld lening via Delta Lloyd Treasury B.V.	22.972	-
Bank	5	448
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>22.977</b>	<b>7.260</b>

De liquide middelen bij zowel de bank als de daggeld lening bij Delta Lloyd Treasury staan vrij ter beschikking. De rente op de daggeldlening uitgezet via Delta Lloyd Treasury B.V., een verbonden partij, bedraagt 1.5259%. Het rentepercentage is marktconform.

#### 4.7 Eigen vermogen

##### **Geplaatst en gestort aandelenkapitaal**

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt per 30 juni 2011 EUR 907.560 verdeeld in 2.000 gewone aandelen, elk nominaal EUR 453,78. Per 30 juni 2011 zijn 500 gewone aandelen geplaatst waarop een bedrag van EUR 113,45 per aandeel is gestort, zijnde 25% van de nominale waarde.

EUR (x 1.000)	30-06-2011	31-12-2010
Stand geplaatst kapitaal primo boekjaar	227	227
Nieuw geplaatste aandelen	-	-
<b>Stand geplaatst kapitaal ultimo Boekjaar</b>	<b>227</b>	<b>227</b>
Stand gestort kapitaal primo boekjaar	57	57
Gestort kapitaal gedurende het Boekjaar	-	-
<b>Stand gestort kapitaal ultimo Boekjaar</b>	<b>57</b>	<b>57</b>

### **Overige reserves**

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2011	2010
Stand primo boekjaar	29.378	25.000
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	2.955	4.378
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>32.333</b>	<b>29.378</b>

### **Onverdeeld resultaat**

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2011	2010
Stand primo boekjaar	40.955	23.178
Uitgekeerd dividend	(38.000)	(18.800)
Toevoeging aan overige reserves	(2.955)	(4.378)
Resultaat lopend boekjaar	11.616	40.955
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>11.616</b>	<b>40.955</b>

### **4.8 Schulden aan groepsmaatschappijen**

EUR (x 1.000)	30-06-2011	31-12-2010
<i>Verschuldigde distributiekosten aan groepsmaatschappijen</i>		
Delta Lloyd Levensverzekering N.V.	8.384	7.506
Delta Lloyd Bankengroep N.V.	669	773
Delta Lloyd Schadeverzekering N.V.	381	406
Delta Lloyd Bank België N.V.	808	982
Delta Lloyd Houdstermaatschappij Verzekeringen N.V.	12	12
	10.254	9.679
<i>Overige schulden aan groepsmaatschappijen</i>		
ABN-AMRO Verzekeringen N.V.	439	165
Delta Lloyd N.V.	18.336	14.062
	18.775	14.227
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>29.029</b>	<b>23.906</b>

### **4.9 Overige schulden**

EUR (x 1.000)	30-06-2011	31-12-2010
Schulden aan derden distributeurs	4.823	4.050
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>4.823</b>	<b>4.050</b>

## 5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 5.1 Netto omzet

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2011	Eerste halfjaar 2010
Beheervergoeding	49.691	43.476
Marketingvergoeding	3.882	8.676
Vergoeding verbonden partijen	53.573	52.152
Vergoeding externe partijen	790	251
<b>Totaal</b>	<b>54.363</b>	<b>52.403</b>

Over het eerste halfjaar 2011 is geen performance vergoeding berekend. Deze wordt jaarlijks aan het einde van het jaar vastgesteld.

### 5.2 Distributiekosten

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2011	Eerste halfjaar 2010
Distributiekosten verbonden maatschappijen	20.159	20.840
Distributiekosten derden distributeurs	6.187	4.757
<b>Totaal</b>	<b>26.346</b>	<b>25.597</b>

### 5.3 Overige bedrijfskosten

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2011	Eerste halfjaar 2010
Uitbestede diensten	11.369	11.387
Beheerkosten	3	2
<b>Totaal</b>	<b>11.372</b>	<b>11.389</b>

#### 5.4 Belastingen

Het tarief vennootschapsbelasting is 25% (2010: 25,5%).

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2011	Eerste halfjaar 2010
Resultaat voor belasting	15.571	14.225
Normaal tarief	25%	25,5%
Vennootschapsbelasting volgens normaal tarief	3.893	3.628
Permanent verschil	62	-
<b>Vennootschapsbelasting</b>	<b>3.955</b>	<b>3.628</b>

Er is een permanent verschil ontstaan in de behandeling van de goodwill. Fiscaal gezien kwalificeert een deel van de goodwill niet. Hierdoor is een permanent verschil ontstaan. Dit verschil is in de berekening van de vennootschapsbelasting verwerkt.

## **6 Overige informatie**

### **6.1 *Werknemers***

De Vennootschap heeft geen werknemers in dienst (2010: idem). Voor haar bedrijfsactiviteiten maakt de Vennootschap gebruik van personeel en faciliteiten van de Delta Lloyd Groep. Voor deze dienstverlening is in het eerste halfjaar 2011 EUR 11,0 miljoen aan kosten in rekening gebracht, welke verantwoord is onder de overige bedrijfskosten (eerste halfjaar 2010: EUR 11,2 miljoen).

### **6.2 *Bezoldiging directie***

De directie van de Vennootschap wordt gevoerd door A.H. Otto en P.A. Knoeff die hiervoor geen bezoldiging hebben ontvangen van Delta Lloyd Asset Management N.V. (eerste halfjaar 2010: idem).

Amsterdam, 25 augustus 2011

De directie,

A.H. Otto RBA

P.A. Knoeff RA

## **Overige gegevens**

## **Statutaire bepaling winstbestemming**

In de statuten is bepaald dat conform artikel 15 lid 1 het behaalde jaarresultaat ter vrije beschikking staat van de algemene vergadering van aandeelhouders.

Winstuitkeringen kunnen slechts plaatsvinden voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

De algemene vergadering kan met inachtneming van het voorgaande, besluiten tot uitkering van een interim-dividend. De directie heeft besloten om geen interim-dividend uit te keren (eerste halfjaar 2010: idem).

## **Gebeurtenissen na balansdatum**

Per 1 juli 2011 is onder beheer van Delta Lloyd Asset Management N.V., het Delta Lloyd Institutional Diversified Strategy Fund geliquideerd.