

Financieel jaarverslag 2010

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

Inhoud

Directieverslag	3
Jaarrekening	5
Balans per 31 december 2010.....	6
Winst- en verliesrekening over 2010.....	7
Kasstroomoverzicht over 2010.....	8
Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening	9
Overige gegevens	22
Statutaire bepaling winstbestemming.....	23
Voorstel winstbestemming	23
Gebeurtenissen na balansdatum	23
Controle verklaring.....	23

Directieverslag

In 2010 werd een resultaat voor belastingen gehaald van ruim € 55 mln. Dat was ten opzichte van 2009 een stijging van ruim 77%. Deze stijging is grotendeels te danken aan de performance fees bij een aantal beleggingsfondsen. De positieve ontwikkelingen in 2009 zetten zich ook door in 2010 waardoor de verliezen uit het jaar 2008 werden goedge maakt.

Ook de netto-instroom evenals de overname van het volledige beheer van het Delta Lloyd Deelnemingen Fonds N.V. per effectieve datum van 1 januari 2010 hebben hieraan bijgedragen.

Binnen de beleggingsfondsen zijn gedurende het jaar 2010 maatregelen genomen om de ontstane ontwikkelingen het hoofd te kunnen bieden. Met name exposures in de PIIGS landen zijn aanzienlijk teruggebracht.

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) van 29 april 2010 is de jaarrekening over 2009 vastgesteld. De AvA heeft besloten om een deel van de nettowinst over 2009, zijnde € 18,8 mln als dividend uit te keren en het restant, zijnde € 4,4 mln 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 Delta Lloyd Asset Management N.V.

Wij hebben geen indicatie dat de huidige risico management en – controle systemen niet adequaat en effectief hebben gefunctioneerd. Deze systemen en procedures hebben niet 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.

Op 18 januari 2010 heeft de 100% aandeelhouder van Delta Lloyd Asset Management N.V., Delta Lloyd N.V., haar belang overgedragen aan DLAM Holding B.V. DLAM Holding B.V. is op haar beurt ook een 100% dochtermaatschappij van Delta Lloyd N.V. Deze herstructurering heeft geen consequenties voor de activiteiten van Delta Lloyd Asset Management N.V. Ook de afgegeven 403 verklaring door Delta Lloyd N.V. blijft van kracht. Op 11 januari 2011 heeft de DNB de verklaring van geen bezwaar afgegeven.

Op 2 februari 2010 heeft Delta Lloyd Asset Management N.V. het volledige beheer van het Delta Deelnemingen Fonds N.V. overgenomen. Tot die datum was er een samenwerkingsverband tussen Delta Lloyd Asset Management N.V. en Dresdner VPV N.V.

Op de reguliere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Delta Lloyd Rente Fonds N.V., OHRA Obligatie Dividend Fonds N.V., Delta Lloyd Mix Fonds N.V. en OHRA

Totaal Fonds N.V. op 28 april 2010 is de aandeelhouders hun goedkeuring gevraagd voor de volgende juridische fusies:

- Delta Lloyd Rente Fonds N.V. (verkrijgende vennootschap) en OHRA Obligatie Dividend Fonds N.V.(verdwijnende vennootschap)
- Delta Lloyd Mix Fonds N.V. (verkrijgende vennootschap) en OHRA Totaal Fonds N.V. (verdwijnende vennootschap)

De fusiedatum is bepaald op 2 juni 2010.

De goedkeuring van de aandeelhouders voor de overgang van:

- OHRA Aandelen Fonds N.V.
- OHRA Care Fund N.V.
- OHRA Milieutechnologie Fonds N.V.
- OHRA New Energy Fonds N.V.
- OHRA Onroerend Goed Fonds N.V.
- OHRA Spaardividendfonds N.V.
- OHRA Technology Trend Fund N.V.

naar Luxemburg is verkregen op een Bijzondere Vergadering van Aandeelhouders op 1 april 2010. De ontbinding met als gevolg een liquidatie-uitkering zijn formeel uitgevoerd op vrijdag 11 juni 2010.

Op 15 maart 2010 heeft de directie van Triodos Meerwaardefonds N.V., zijnde Delta Lloyd Asset Management N.V. en Triodos Investment Management B.V., de overgang naar Luxemburg ter goedkeuring voorgelegd aan de aandeelhouders. De ontbinding met als gevolg een liquidatie-uitkering zijn formeel uitgevoerd op vrijdag 25 juni 2010.

Een crossborder fusie tussen dit type beleggingsfondsen kan alleen worden gerealiseerd via een zogenaamde ‘contribution in kind’. Daarom gebruiken we de term ‘samenvoeging’. Samengevat betekent dit dat de OHRA Beleggingsfondsen en Triodos Meerwaardefonds N.V. hun bezittingen overdragen aan Delta Lloyd Sicav Fonds resp. Triodos SICAV I en dat de aandeelhouders van de OHRA Beleggingsfondsen en Triodos Meerwaardefonds hier aandelen Delta Lloyd Sicav Fonds resp. Triodos SICAV I voor terugkrijgen. Vervolgens zijn de OHRA Beleggingsfondsen en het Triodos Meerwaardefonds geliquideerd.

In juli 2010 heeft de heer Aardoom Delta Lloyd verlaten. De directie dankt de heer Aardoom voor zijn inzet en bijdrage aan de ontwikkeling van Delta Lloyd Asset Management N.V. De heer Otto heeft hem opgevolgd als voorzitter van de directie.

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

Amsterdam, 21 april 2011

A.H. Otto
P.A. Knoeff

Jaarrekening

Balans per 31 december 2010

(voor voorgestelde resultaatbestemming)

EUR (x 1.000)	Ref.	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
ACTIVA			
Immateriële vaste activa			
Immateriële vaste activa	4.1	22.500	-
Financiële vaste activa			
Te vorderen op groepsmaatschappijen	4.2	860	1.720
Vorderingen			
Te vorderen interest		1	-
Te vorderen op groepsmaatschappijen	4.3	14.749	1.497
Te vorderen op overige verbonden partijen	4.4	52.106	26.303
Te vorderen op externe partijen	4.5	870	613
		<u>67.726</u>	<u>28.413</u>
Liquide middelen	4.6	7.260	35.145
Totaal activa		<u><u>98.346</u></u>	<u><u>65.278</u></u>
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	4.7	57	57
Overige reserves	4.7	29.378	25.000
Onverdeeld resultaat	4.7	40.955	23.178
		<u>70.390</u>	<u>48.235</u>
Kortlopende schulden			
Schulden aan groepsmaatschappijen	4.8	23.906	13.301
Overige schulden	4.9	4.050	3.742
		<u>27.956</u>	<u>17.043</u>
Totaal passiva		<u><u>98.346</u></u>	<u><u>65.278</u></u>

Winst- en verliesrekening over 2010

EUR (x 1.000)	Ref.	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Som der opbrengsten			
Netto omzet	5.1	<u>135.422</u>	<u>94.129</u>
		135.422	94.129
Som der bedrijfslasten			
Distributiekosten	5.2	51.765	40.328
Overige bedrijfskosten	5.3	26.131	22.976
Afschrijving immateriële vaste activa	4.1	<u>2.500</u>	<u>-</u>
		80.396	63.304
Bedrijfsresultaat		<u>55.026</u>	<u>30.825</u>
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten		119	286
Resultaat voor belasting		<u>55.145</u>	<u>31.111</u>
Vennootschapsbelasting	5.4	14.190	7.933
Resultaat na belasting		<u>40.955</u>	<u>23.178</u>

Kasstroomoverzicht over 2010

EUR (x 1.000)	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Netto resultaat	40.955	23.178
Toename(-)/afname(+) van vorderingen	(38.453)	(3.049)
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	10.913	(2.257)
Afschrijving immateriële vaste activa	2.500	-
	<u>15.915</u>	<u>17.872</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Overnamesom 50% beheer Delta Lloyd Deelnemingen Fonds N.V.	(25.000)	-
	<u>(25.000)</u>	<u>-</u>
Kasstroom uit financierings activiteiten		
Dividend	(18.800)	(16.337)
	<u>(18.800)</u>	<u>(16.337)</u>
Netto kasstroom	<u><u>(27.885)</u></u>	<u><u>1.535</u></u>
Mutatie liquide middelen		
Geldmiddelen einde boekjaar	7.260	35.145
Geldmiddelen begin boekjaar	35.145	33.610
Toename (+) / afname (-) liquide middelen	<u><u>(27.885)</u></u>	<u><u>1.535</u></u>

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

1 Algemeen

1.1 Activiteiten

De oorspronkelijke onderneming is opgericht op 28 december 1938. Per 24 oktober 2001 zijn de naam en statuten van de onderneming gewijzigd en zijn de huidige activiteiten ingebracht. 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

Op 2 februari 2010 heeft Delta Lloyd Asset Management N.V. het volledige beheer van het Delta Deelnemingen Fonds N.V. overgenomen, hiervoor is een bedrag van EUR 25 miljoen aan goodwill betaald. Tot die datum was er een samenwerkingsverband tussen Delta Lloyd Asset Management N.V. en Dresdner VPV N.V.

Op de reguliere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Delta Lloyd Rente Fonds N.V., OHRA Obligatie Dividend Fonds N.V., Delta Lloyd Mix Fonds N.V. en OHRA Totaal Fonds N.V. op 28 april 2010 is de aandeelhouders hun goedkeuring gevraagd voor de volgende juridische fusies:

- Delta Lloyd Rente Fonds N.V. (verkrijgende vennootschap) en OHRA Obligatie Dividend Fonds N.V. (verdwijnende vennootschap);
- Delta Lloyd Mix Fonds N.V. (verkrijgende vennootschap) en OHRA Totaal Fonds N.V. (verdwijnende vennootschap).

De fusiedatum is bepaald op 2 juni 2010.

De goedkeuring van de aandeelhouders voor de overgang van:

- OHRA Aandelen Fonds N.V.;
- OHRA Care Fund N.V.;
- OHRA Milieutechnologie Fonds N.V.;
- OHRA New Energy Fonds N.V.;
- OHRA Onroerend Goed Fonds N.V.;
- OHRA Spaardividendfonds N.V.;
- OHRA Technology Trend Fund N.V.

naar Luxemburg is verkregen op een Bijzondere Vergadering van Aandeelhouders op 1 april 2010. De ontbinding met als gevolg een liquidatie-uitkering zijn formeel uitgevoerd op vrijdag 11 juni 2010.

Op 15 maart 2010 heeft de directie van Triodos Meerwaardefonds N.V., zijnde Delta Lloyd Asset Management N.V. en Triodos Investment Management B.V., de overgang

naar Luxemburg ter goedkeuring voorgelegd aan de aandeelhouders. De ontbinding met als gevolg een liquidatie-uitkering zijn formeel uitgevoerd op vrijdag 25 juni 2010.

Een crossborder fusie tussen dit type beleggingsfondsen kan alleen worden gerealiseerd via een zogenaamde ‘contribution in kind’. Daarom gebruiken we de term ‘samenvoeging’. Samengevat betekent dit dat de OHRA Beleggingsfondsen en Triodos Meerwaardefonds N.V. hun bezittingen overdragen aan Delta Lloyd Sicav Fonds resp. Triodos SICAV I en dat de aandeelhouders van de OHRA Beleggingsfondsen en Triodos Meerwaardefonds hier aandelen Delta Lloyd Sicav Fonds resp. Triodos SICAV I voor terugkrijgen. Vervolgens zijn de OHRA Beleggingsfondsen en het Triodos Meerwaardefonds geliquideerd.

Op 28 september 2010 is het Delta Lloyd L Equity US met Delta Lloyd L Equity Selection gefuseerd.

De fondsen voor de BeFrank-propositie zijn per 17 december 2010 onder het beheer van Delta Lloyd Asset Management N.V. opgericht.

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 dientengevolge 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 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

Delta Lloyd L Bond Dollar
Delta Lloyd L Bond Euro
Delta Lloyd L Equity Euro
Delta Lloyd L Equity Selection
Delta Lloyd L Equity U.S. (per 28 September 2010 gefuseerd met Delta Lloyd L Equity Selection)
Delta Lloyd L European Participation Fund
Delta Lloyd L Global Property Fund
Delta Lloyd L Global Theme Fund (opgericht per 15 januari 2010)
Delta Lloyd L Health Development Fund (opgericht per 18 januari 2010)
Delta Lloyd L Money Market Fund
Delta Lloyd L New Energy Fund
Delta Lloyd L Technology Trends Fund (opgericht per 18 januari 2010)
Delta Lloyd L Water and Climate Fund
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
Delta Lloyd Privilege Beta Cycle (per 10 december 2010 geliquideerd)

OHRA Aandelenfonds N.V. (per 11 juni 2010 geliquideerd)
OHRA Milieutechnologie Fonds N.V. (per 11 juni 2010 geliquideerd)
OHRA New Energy Fonds N.V. (per 11 juni 2010 geliquideerd)
OHRA Onroerend Goed Fonds N.V. (per 11 juni 2010 geliquideerd)
OHRA Spaardividend Fonds N.V. (per 11 juni 2010 geliquideerd)
OHRA Technology Trend Fund N.V. (per 11 juni 2010 geliquideerd)
OHRA Totaal Fonds N.V. (per 2 juni 2010 juridisch gefuseerd met Delta Lloyd Mix Fonds)
OHRA Obligatie Dividend Fonds. N.V. (per 2 juni 2010 juridisch gefuseerd met Delta Lloyd Rente Fonds)
OHRA Care Fonds N.V. (per 11 juni 2010 geliquideerd)

Institutionele beleggingsfondsen

Delta Lloyd Institutioneel Alternative Strategy Fund (open beleggingsfonds tot 1 juni 2010)
Delta Lloyd Institutioneel Blue Return Fund
Delta Lloyd Institutioneel Euro Credit fund (voorheen Delta Lloyd Institutioneel Credit LR)
Delta Lloyd Institutioneel Sub sovereign en Collateralized Fund (voorheen Delta Lloyd Institutioneel Credit HR)
Delta Lloyd Institutioneel Diversified Strategy Fund
Delta Lloyd Institutioneel Europa Fonds
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 (opgericht per 17 december 2010)
Delta Lloyd Institutioneel Mix Neutraal (opgericht per 17 december 2010)
Delta Lloyd Institutioneel Mix Offensief (opgericht per 17 december 2010)
Delta Lloyd Institutioneel Pensioenstabilisatie Fonds 1-2 (opgericht per 17 december 2010)
Delta Lloyd Institutioneel Pensioenstabilisatie Fonds 3-4 (opgericht per 17 december 2010)
Delta Lloyd Institutioneel Pensioenstabilisatie Fonds 5-7 (opgericht per 17 december 2010)
Delta Lloyd Institutioneel Pensioenstabilisatie Fonds 8-10 (opgericht per 17 december 2010)
Delta Lloyd Institutioneel Pensioenstabilisatie Fonds 11-15 (opgericht per 17 december 2010)
Delta Lloyd Institutioneel Pensioenstabilisatie Fonds 15+ (opgericht per 17 december 2010)

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

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek en de Wet financieel toezicht (Wft). De jaarrekening 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 jaarrekening 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)	2010	2009
Openingsbalans	-	-
Aankoop	25.000	-
Afschrijving	(2.500)	-
Stand ultimo verslagperiode	22.500	-

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 voortvloeiend uit het beheer.

4.2 Te vorderen op groepsmaatschappijen

EUR (x 1.000)	2010	2009
Verstreckte lening	1.720	2.580
Herrubricering naar te vorderen op groepsmaatschappij (kortlopend)	(860)	(860)
Stand ultimo verslagperiode	860	1.720

De vennootschap heeft een lening verstrekt van EUR 4.300.000 aan Cyrte Investments B.V. Deze lening wordt in vijf jaarlijkse termijnen afgelost, voor het eerst op 24 september 2008 en voor het laatst op 24 september 2012. Het rentepercentage bedraagt de 3 maands Euribor +1%. Er zijn geen zekerheden gesteld. Het binnen één jaar af te lossen deel alsmede de opgelopen rente is verantwoord onder de post “te vorderen op groepsmaatschappijen (kortlopend)”.

4.3 Te vorderen op groepsmaatschappijen

EUR (x 1.000)	2010	2009
Delta Lloyd Private Equity 2007 B.V.	431	365
Delta Lloyd Private Equity America 2007 B.V.	109	82
Cyrte Investments B.V.	868	860
DL Asset Management Vertriebs GmbH	105	190
DLAM Holding B.V.	13.236	-
Stand ultimo verslagperiode	14.749	1.497

4.4 *Te vorderen op overige verbonden partijen*

EUR (x 1.000)	2010	2009
Delta Lloyd beleggingsfondsen	47.415	16.807
Delta Lloyd institutionele beleggingsfondsen	3.502	3.002
OHRA beleggingsfondsen	-	3.336
Triodos Meerwaarde Fonds N.V.	-	1.010
Delta Deelnemingen Fonds N.V.	-	1.326
Overige fondsen	1.189	822
Stand ultimo verslagperiode	52.106	26.303

4.5 *Te vorderen op externe partijen*

Deze post bestaat voornamelijk uit vorderingen op vermogensbeheerpartijen. Per 31 december 2010 is er geen voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht (31 december 2009: idem) op het uitstaande saldo.

4.6 *Liquide middelen*

EUR (x 1.000)	2010	2009
Kortlopende deposito's	6.812	35.067
Bank	448	78
Stand ultimo verslagperiode	7.260	35.145

De liquide middelen bij de bank staan vrij ter beschikking. De looptijd van de deposito is tot 3 januari 2011 en de rente bedraagt 0,3614%. De kortlopende deposito's worden aangehouden bij Delta Lloyd Treasury B.V., een verbonden partij. Het rentepercentage is marktconform.

4.7 *Eigen vermogen*

Geplaatst en gestort aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt per 31 december 2010 EUR 907.560 verdeeld in 2.000 gewone aandelen, elk nominaal EUR 453,78. Ultimo 2010 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)	2010	2009
Stand geplaatst kapitaal primo boekjaar	227	227
Nieuw geplaatste aandelen	-	-
Stand geplaatst kapitaal ultimo Boekjaar	227	227
Stand gestort kapitaal primo boekjaar	57	57
Gestort kapitaal gedurende het Boekjaar	-	-
Stand gestort kapitaal ultimo Boekjaar	57	57

Overige reserves

EUR (x 1.000)	2010	2009
Stand primo boekjaar	25.000	25.000
Uitgekeerd dividend	-	(16.337)
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	4.378	16.337
Stand ultimo verslagperiode	29.378	25.000

Onverdeeld resultaat

EUR (x 1.000)	2010	2009
Stand primo boekjaar	23.178	16.337
Uitgekeerd dividend	(18.800)	-
Toevoeging aan overige reserves	(4.378)	(16.337)
Resultaat lopend boekjaar	40.955	23.178
Stand ultimo verslagperiode	40.955	23.178

4.8 *Schulden aan groepsmaatschappijen*

EUR (x 1.000)	2010	2009
Verschuldigde distributiekosten aan groepsmaatschappijen		
Delta Lloyd Levensverzekering N.V.	7.506	1.071
Delta Lloyd Bankengroep N.V.	773	839
Delta Lloyd Schadeverzekering N.V.	406	239
Delta Lloyd Bank België N.V.	982	998
OHRA Levensverzekeringen N.V.	-	1.489
Delta Lloyd Houdstermaatschappij Verzekeringen N.V.	12	13
	<u>9.679</u>	<u>4.649</u>
Overige schulden aan groepsmaatschappijen		
ABN-AMRO Verzekeringen N.V.	165	35
Delta Lloyd N.V.	14.062	8.617
	<u>14.227</u>	<u>8.652</u>
Stand ultimo verslagperiode	<u>23.906</u>	<u>13.301</u>

4.9 *Overige schulden*

EUR (x 1.000)	2010	2009
Schulden aan derden distributeurs	4.050	2.941
Overige kortlopende schulden	-	801
Stand ultimo verslagperiode	<u>4.050</u>	<u>3.742</u>

5. Toelichting op de winst-en-verliesrekening

5.1 *Netto omzet*

EUR (x 1.000)	2010	2009
Beheervergoeding	93.422	77.371
Performancevergoeding	23.384	1.042
Marketingvergoeding	17.410	14.533
Vergoeding verbonden partijen	134.216	92.946
Vergoeding externe partijen	1.206	1.183
Totaal	135.422	94.129

5.2 *Distributiekosten*

EUR (x 1.000)	2010	2009
Distributiekosten verbonden maatschappijen	40.158	34.580
Distributiekosten derden distributeurs	11.607	5.748
Totaal	51.765	40.328

5.3 *Overige bedrijfskosten*

EUR (x 1.000)	2010	2009
Uitbestede diensten	25.860	22.891
Beheerkosten	271	85
Totaal	26.131	22.976

De accountantskosten voor de controle van de jaarrekening worden door de Delta Lloyd N.V. gedragen en zijn derhalve opgenomen in de jaarrekening van Delta Lloyd N.V. Ernst & Young Accountants LLP is benoemd als accountant van de vennootschap.

5.4 Belastingen

Het tarief vennootschapsbelasting is 25,5% (2009: idem).

EUR (x 1.000)	2010	2009
Resultaat voor belasting	55.145	31.111
Normaal tarief	25,5%	25,5%
Vennootschapsbelasting volgens normaal tarief	14.062	7.933
Permanent verschil	128	-
Vennootschapsbelasting	14.190	7.933

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 vennootschapbelasting verwerkt.

6. Overige informatie

6.1 Werknemers

De Vennootschap heeft geen werknemers in dienst (2009: idem). Voor haar bedrijfsactiviteiten maakt de Vennootschap gebruik van personeel en faciliteiten van de Delta Lloyd Groep. Voor deze dienstverlening is in 2010 EUR 25,3 miljoen aan kosten in rekening gebracht, welke verantwoord is onder de overige bedrijfskosten (2009: EUR 22,3 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. (2009: idem).

Amsterdam, 21 april 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.

Voorstel winstbestemming

De directie stelt voor om van het voordelige resultaat 2010 ad EUR 38.000.000 uit te keren als dividend en het resterende gedeelte toe te voegen aan de overige reserves.

Dit voorstel is niet verwerkt in de jaarrekening 2010.

Gebeurtenissen na balansdatum

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 N.V. opgericht.

Per 11 maart 2011 is onder beheer van Delta Lloyd Asset Management N.V. het Delta Lloyd Azië Fonds N.V. opgericht.

Controle verklaring

De controle verklaring van de accountant is op de volgende pagina opgenomen.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Delta Lloyd Asset Management N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van Delta Lloyd Asset Management N.V. te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de winst-en-verliesrekening over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap 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 Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het 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 entiteit. 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 entiteit 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 betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Delta Lloyd Asset Management N.V. per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 21 april 2011

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. N.Z.A. Ahmed-Karim RA