

# **Halfjaarverslag** **2010**

---

# 1 Verslag van de Raad van de Bestuur

---

## 1.1 Ontwikkelingen eerste halfjaar

### **Sterk halfjaar voor Delta Lloyd Groep**

Delta Lloyd Groep heeft een goed halfjaar achter de rug. De belangrijkste doelstellingen zijn behaald en vooral de groei van het eigen vermogen met 17% is een bewijs van de sterke, zelfstandige financiële positie van Delta Lloyd Groep. Klanten kiezen steeds vaker voor bankspaarproducten, dit spaartegoed is flink gestegen tot € 529 miljoen. Ook het premievolume in leven en schade is gegroeid ten opzichte van dezelfde periode in 2009. België is voor leven een belangrijke markt; het premie-inkomen nam met 48% toe. In lijn met deze ontwikkelingen keert de Groep een interim dividend uit van € 0,40 per gewoon aandeel.

Op 2 februari 2010 heeft Delta Lloyd Groep het volledige beheer over het Delta Lloyd Deelnemingen Fonds overgenomen. Tot die datum was er een samenwerkingsverband met Dresner VPV.

### **Strategie aangescherpt: vergaande vereenvoudiging**

Delta Lloyd Groep heeft haar 'Toekomst Verzekerd' strategie aangescherpt. Na de scenariostudie van Delta Lloyd Groep in 2009, de beursgang van afgelopen november en de snel veranderende context in de financiële wereld als gevolg van de kredietcrisis is de strategie tegen het licht gehouden.

De meest kenmerkende relevante trend is de noodzaak voor verdere vereenvoudiging. Klanten verlangen van verzekeraars heldere, transparante producten die eenvoudig te begrijpen zijn tegen lage kosten. Dit vraagt om een transformatie van de organisatie en van de manier waarop Delta Lloyd Groep haar klanten bedient. Processen, systemen en communicatie moeten drastisch vereenvoudigen.

De eerste stap hierin is een sterke vereenvoudiging van de organisatie die per 1 januari 2011 zijn beslag krijgt. Deze vereenvoudiging zal het eerder ingezette sharing-programma, waarbij activiteiten zoveel mogelijk op één plek zijn geconcentreerd om kennis te delen en kosten te besparen, een extra impuls geven. Daarnaast is de bestaande vijf pijler strategie herijkt naar de eisen van nu.

### **Organisatie ook verder vereenvoudigd**

In navolging van helderheid en eenvoud naar de klant, wordt die vereenvoudiging ook doorgezet in de organisatie. Hierbij komt er een duidelijke scheiding tussen de commerciële kant (merk, marketing en verkoop) en de ontwikkeling, administratie en verwerking van producten. Het resultaat is een betere aansluiting bij de wensen van klanten en een duidelijke structuur en verantwoordelijkheden in de organisatie. De vereenvoudiging bespoedigt de realisatie van de sharing-doelstellingen en zal leiden tot substantiële kostenreductie en betere service.

### **Resultaat**

Het resultaat na belastingen en belang derden onder IFRS is verdrievoudigd tot € 767 miljoen (2009: € 211 miljoen). Dit hoge resultaat is positief beïnvloed door de renteontwikkeling en de goede beleggingsresultaten in de eerste helft van 2010. De dalende rente zorgt voor een hoge herwaardering van de vastrentende beleggingen en van de derivaten die aangehouden worden om het renterisico in de voorzieningen af te dekken. De technische voorzieningen, die worden gewaardeerd tegen de AAA-rated collateralised bonds curve, werden daarentegen bijna niet geraakt omdat deze rentecurve slechts met 5 basispunten daalde (op het 10-jaars niveau).

De voornaamste oorzaken van het grote verschil in het resultaat met de eerste zes maanden van 2009 zijn de in die periode gestegen rente en de impairments die werden genomen door het effect van de gedaalde beurskoersen.

Bovenstaande onderstreept nogmaals de volatiliteit van resultaten op basis van IFRS waarin rente- en waarderingseffecten een grote rol spelen. Delta Lloyd Groep vindt het relevanter om haar prestaties te beoordelen aan de hand van het operationeel resultaat en de ontwikkeling van het eigen vermogen, waarin alle vermogensmutaties worden meegenomen. Dat is ook de reden om het dividend te relateren aan het operationeel resultaat na belastingen en belang derden. Het operationeel resultaat steeg met 5% tot € 167 miljoen (2009: € 159 miljoen).

Hiermee komt tot uitdrukking dat het resultaat uit de operationele activiteiten van Delta Lloyd Groep een stabiele stijging laat zien, waarin de focus op kostenreductie en waardecreatie tot uiting komt. Het eigen vermogen (exclusief belang derden) steeg met 17% tot € 4,6 miljard.

### **Waardering tegen marktrente**

Delta Lloyd Groep waardeert haar balans, zowel de beleggingen als de verzekeringsverplichtingen, al sinds 2005 grotendeels op marktwaarde. De rentecurve die Delta Lloyd Groep gebruikt voor het waarderen van het grootste deel van haar verzekeringsverplichtingen is afgeleid van AAA-rated collateralised bonds uit de Eurozone. Deze curve staat nog vrijwel op hetzelfde niveau als ultimo 2009, waardoor de waarde van de verplichtingen slechts licht is gestegen. Er is een beperkte extra toevoeging gedaan aan de voorziening verzekeringsverplichtingen als gevolg van de renteontwikkeling. Delta Lloyd Groep dekt zich al sinds lange tijd in tegen het risico van een lage rente. De derivaten die hiervoor gebruikt worden (swaptions) dragen bij aan het positieve resultaat; door de dalende rente en toegenomen volatiliteit stijgt de waarde van deze instrumenten.

### **Vermogen en solvabiliteit**

De kapitaalspositie van Delta Lloyd Groep blijft van hoog niveau. Het eigen vermogen (exclusief belang derden) groeide met 17% tot € 4,6 miljard, door het hoge IFRS resultaat dat het gevolg is van de waardestijging van de portefeuille vastrentende waarden en van de goede beleggingsresultaten. Onder IFRS is de solvabiliteit 301% (ultimo 2009: 256%). De BIS-ratio van het bankbedrijf is 12,2% (ultimo 2009: 12,3%).

De wettelijke solvabiliteit (IGD; gemeten onder het huidige solvabiliteitsstelsel) van Delta Lloyd Groep is afgenomen tot 178% van het vereiste vermogen (ultimo 2009: 201%) en voldoet daarmee aan de doelstelling van minimaal 175%. De daling van de wettelijke solvabiliteit is een gevolg van de sterke daling van de ECB AAA curve met 75 basispunten (op 10-jaars niveau) waartegen de verplichtingen ten behoeve van het vigerende Solvency I stelsel zijn gewaardeerd. Deze stijging van de voorzieningen wordt niet volledig gecompenseerd door een vergelijkbare stijging van de beleggingen (een effect van -12%), als gevolg van de oplopende risicopremies op obligaties en de daling van de aandelenmarkten. De stijging van de voorzieningen voor polishouders leidt onder de huidige Solvency I regels tot een stijging van het vereiste kapitaal, waardoor de solvabiliteitsmarge daalt (een effect van -11%).

Het economisch kapitaal van de Groep wordt geschat met behulp van het ICA model (Individual Capital Assessment), zoals toegepast door de Britse toezichthouder, en is over het eerste halfjaar gestegen tot 198%. De stijging is met name het gevolg van een toename van het aanwezige vermogen. Indien de waardering plaatsvindt op basis van de "swap- en liquiditeitspremiecurve" met een liquiditeitspremie van 39 basispunten dan daalt de ICA ratio tot 137%.

### **Commercieel**

Het eerste halfjaar is voor Delta Lloyd Groep bevredigend verlopen. Het bruto premie-inkomen is met 5% gestegen tot € 2.892 miljoen, voornamelijk als gevolg van toename van eenmalige premie productie bij leven en het eenmalig effect van de nieuwe wijze om premie-inkomen volmachten te verantwoorden (zie paragraaf 2.10.1). De nieuwe productie bij schade is met € 92 miljoen nagenoeg gelijk aan vorig jaar (€ 93 miljoen) en bij leven neemt de nieuwe productie (€ 203 miljoen, uitgedrukt in NAPI) iets toe in vergelijking met dezelfde periode in 2009 (€ 201 miljoen). Dit komt onder meer doordat klanten vaker voor bankspaarproducten kiezen in plaats van individuele levenproducten en doordat er door de lage inflatie weinig indexaties in de pensioencontracten hebben plaatsgevonden. In lijn met de genoemde ontwikkeling blijft bij de Bank banksparen stevig groeien, in deze periode groeit het tegoed met € 232 miljoen ten opzichte van ultimo 2009 tot € 529 miljoen. Het totale spaartegoed inclusief banksparen steeg ten opzichte van ultimo 2009 met € 207 miljoen tot € 5,9 miljard. In lijn met de afnemende markt was het volume nieuwe hypotheek € 705 miljoen lager dan in 2009 (€ 887 miljoen).

De inleg nieuw geld bij Asset Management verdubbelde ruim tot € 825 miljoen (2009: € 345 miljoen), door een groei van de inleg van premiegelden en een toename van de inleg via distributie door derden.

### **Aangescherpt consumentenbeleid: meer focus op klantbelang**

Delta Lloyd Groep brengt de versterkte focus op klantbelang succesvol in praktijk. Dat gebeurt door bijvoorbeeld de verbeterde mogelijkheden voor online dienstverlening (bij wijzigingen en schademeldingen), door vereenvoudiging van procedures en door klanten daadwerkelijk te adviseren over oplossingen (bijv. bij de aswolk die het vliegverkeer stil legde of met praktische hulp bij schadeherstel) in plaats van alleen te beoordelen of klanten voor iets verzekerd zijn of niet. En ook door de voorwaarden en brieven te herschrijven in begrijpelijk Nederlands en door steeds consequent sterk te sturen op goede bereikbaarheid en snelle reactietijden naar klanten. De waardering hiervoor komt tot uitdrukking in de klanttevredenheidsonderzoeken die gehouden worden.

### **Kostenverlaging**

Kostenverlaging blijft noodzakelijk vanwege de krappere marges en veranderende marktomstandigheden. Voor 2010 is een kostenbesparingsdoelstelling van € 50 miljoen gesteld, de Groep ligt op koers bij het behalen ervan. Het stoppen met verkoop van nieuwe producten in Duitsland en het vereenvoudigen van processen en IT systemen dragen bij aan het verlagen van de operationele kosten. De operationele kosten voor de eerste zes maanden van 2010 komen dankzij de gerealiseerde besparingen uit op € 469 miljoen, op een kostentarget voor heel 2010 van maximaal € 950 miljoen.

---

## Verslag van de Raad van de Bestuur

---

### Raad van bestuur

De Raad van Commissarissen van Delta Lloyd Groep is voornemens O.W. (Onno) Verstegen MBA (1963) te benoemen tot lid van de Raad van Bestuur. Hij volgt ir. H.H. (Henk) Raué op, die per 1 april 2011 terugtreedt wegens het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd voor bestuurders van Delta Lloyd Groep. Onno Verstegen is momenteel directievoorzitter bij Delta Lloyd Verzekeringen. De Raad van Commissarissen brengt de voorgenomen benoeming van Onno Verstegen ter kennis van de aandeelhouders op de eerstvolgende Algemene Vergadering. Onno Verstegen zal per 1 januari 2011 met zijn werkzaamheden aanvangen.

### Medewerkers

Het aantal medewerkers is gedaald tot 6.681 FTE (2009: 6.920 FTE). De belangrijkste daling komt door het stopzetten van de verkoop van nieuwe productie in Duitsland. Het aantal externe en tijdelijke medewerkers is eveneens gedaald, en draagt bij aan het streven de inzet van externe medewerkers te minimaliseren zonder daarbij de flexibiliteit die dit met zich meebrengt uit het oog te verliezen.

| Medewerkers (in FTE)      | Halfjaar 2010 | ultimo 2009 | Mutatie |
|---------------------------|---------------|-------------|---------|
| Totaal aantal medewerkers | 6.681         | 6.920       | -3%     |
| Vast                      | 6.123         | 6.297       | -3%     |
| Tijdelijk                 | 557           | 624         | -11%    |

## 1.2 Dividend

### Dividendbeleid

Delta Lloyd Groep streeft een dividend pay-out ratio na op de gewone aandelen van circa 40-45% van het netto operationeel resultaat (dat wil zeggen, operationeel resultaat na belastingen en belang derden). Bij de bepaling van het jaarlijkse dividend (binnen de pay-out ratio) houdt Delta Lloyd Groep rekening met de verwachte winstgevendheid. Delta Lloyd Groep streeft het handhaven van het dividendbeleid na, waarbij de wettelijke solvabiliteitsratio tussen 160% en 175% van de minimale kapitaalsvereisten moet bedragen.

Delta Lloyd Groep is voornemens om jaarlijks een interim-dividend en een slotdividend op gewone aandelen uit te keren, met een splitsing van ongeveer 45% interim-dividend en 55% slotdividend.

### **Dividenduitkering**

Op 24 juni 2010 heeft de dividendbetaling in contanten en levering van aandelen plaatsgevonden in het kader van het dividend over 2009 ad € 0,50 per aandeel. 18,3% van de aandeelhouders heeft gekozen voor een dividend in aandelen. De resterende 81,7% heeft het dividend in contanten ontvangen. In verband hiermee zijn 1.047.837 gewone aandelen als stockdividend uitgegeven ten laste van de agioreserve.

De Raad van Bestuur heeft onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen besloten een interim-dividend uit te keren van € 0,40 per gewoon aandeel Delta Lloyd NV voor het eerste halfjaar 2010. Uit de hoogte van het interim-dividend kan, gezien de onzekerheid op de financiële markten, geen conclusie worden getrokken over het slotdividend. De dividenduitkering kan zowel geheel in contanten als geheel in aandelen plaatsvinden naar gelang de keuze van de aandeelhouder. De waarde van de uitkering in aandelen zal ongeveer overeenkomen met de waarde van het contante dividend en zal worden uitgekeerd ten laste van de agioreserve. Dividend in contanten wordt uitgekeerd ten laste van de reserve ingehouden winst.

Voor het bepalen van de omruilverhouding van het stockdividend gebruikt Delta Lloyd Groep een aandelenfractie gebaseerd op de gewogen gemiddelde slotkoers over een periode van vijf aaneengesloten handelsdagen (om rekening te houden met de heersende marktprijs). De aandeelhouders kunnen tot en met 25 augustus 2010 kiezen of zij het dividend in contanten of in aandelen wensen te ontvangen. Indien de aandeelhouder geen keuze bekend maakt, wordt de uitkering in contanten gedaan.

Het aantal aandelen dat recht geeft op een nieuw gewoon aandeel (met een nominale waarde van € 0,20), wordt bepaald op 25 augustus 2010 na 17.30 uur, gebaseerd op de gewogen gemiddelde genoteerde slotkoers op NYSE Euronext Amsterdam in de vijf handelsdagen van 19 augustus 2010 tot en met 25 augustus 2010. De betaalbaarstelling van het dividend vindt plaats op 2 september 2010.

## **1.3 Vooruitzichten tweede halfjaar 2010**

Het herstel van de financiële markten is nog steeds broos hoewel een aantal indicatoren (arbeidsmarkt, export) wijzen op een langzaam herstel. De woningmarkt blijft zwak, ook door mogelijke veranderingen door een nieuw kabinet. Deze onzekerheid kan weerslag hebben op de hypotheekmarkt en gerelateerde verzekeringen. De markt voor collectieve pensioenen biedt ruimte voor groei, Delta Lloyd Groep is goed gepositioneerd in die markt. Winstgevend marges en volumegroei blijven prioriteit.

In het tweede halfjaar van 2010 voorziet Delta Lloyd Groep veel aandacht voor de voortgang van kostenbesparingen, waarbij de doelstelling van € 50 miljoen extra besparen (tot een niveau van € 950

miljoen) haalbaar lijkt. Hier zal voor de komende jaren ook de verdere vereenvoudiging van de organisatie toe bijdragen die in het najaar zijn beslag krijgt. De blijvend sterke kapitaalspositie en het sterke risicomanagement maken Delta Lloyd Groep in de Nederlandse en Belgische markt een betrouwbare partner voor klanten en business partners.

## **1.4 Verklaring van de Raad van Bestuur**

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van het verkorte geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en met de Europese Transparantie Richtlijn (2004/109/EC).

De Raad van Bestuur verklaart hierbij dat, voor zover haar bekend, het verkorte geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010, opgesteld overeenkomstig IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving, een getrouw beeld geeft van de activa, de verplichtingen, de financiële positie en de winst- en verliesrekening van Delta Lloyd NV en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen (samen Delta Lloyd Groep), en het verkorte geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010 een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist krachtens artikel 5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht.

De Raad van Bestuur heeft op 3 augustus 2010 het verkorte geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010 beoordeeld en goedgekeurd voor publicatie.

Amsterdam, 3 augustus 2010

N.W. Hoek, voorzitter

E.A.A. Roozen

P.K. Medendorp

H.H. Raué

---

## **2 Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010**

---

### **2.1 Geconsolideerde balans**

## Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010

### Geconsolideerde balans

| In miljoenen euro                                                                                            | 30 juni 2010    | 31 december 2009 | 1 januari 2009  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| <b>Activa</b>                                                                                                |                 |                  |                 |
| Goodwill                                                                                                     | 331,3           | 331,3            | 332,9           |
| AVIF en overige immateriële vaste activa (9.1)                                                               | 159,5           | 147,7            | 167,0           |
| Geactiveerde acquisitiekosten                                                                                | 247,5           | 222,9            | 207,0           |
| Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen                                                                         | 208,0           | 202,7            | 262,6           |
| Vastgoedbeleggingen                                                                                          | 2.423,8         | 2.457,1          | 2.366,5         |
| Deelnemingen                                                                                                 | 424,4           | 427,0            | 193,6           |
| Schuldbewijzen (9.2)                                                                                         | 21.739,9        | 20.265,1         | 18.512,1        |
| Aandelen (9.2)                                                                                               | 15.302,3        | 14.766,2         | 13.725,4        |
| Derivaten (9.2)                                                                                              | 1.308,3         | 582,0            | 1.363,9         |
| Leningen tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (9.2) | 6.677,7         | 6.696,9          | 6.021,9         |
| Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs (9.2)                                                 | 15.385,9        | 14.517,9         | 12.570,8        |
| Vorderingen uit herverzekeringen                                                                             | 626,7           | 632,9            | 722,0           |
| Fondsbeleggingen                                                                                             | 19,4            | 21,2             | 46,3            |
| Voorraad vastgoedprojecten                                                                                   | 45,0            | 75,8             | 98,8            |
| Vorderingen en overige financiële activa                                                                     | 2.154,8         | 2.222,2          | 2.038,3         |
| Belastingvorderingen                                                                                         | 36,5            | 71,0             | 78,7            |
| Geactiveerde rente en vooruitbetalingen                                                                      | 559,5           | 635,1            | 585,2           |
| Liquide middelen 1)                                                                                          | 1.712,7         | 1.500,8          | 2.551,4         |
| Activa aangehouden voor verkoop (9.6)                                                                        | 180,4           | 204,1            | 1.358,2         |
| <b>Totaal activa</b>                                                                                         | <b>69.543,7</b> | <b>65.980,0</b>  | <b>63.202,8</b> |
| <b>Aandelenkapitaal en reserves</b>                                                                          |                 |                  |                 |
| Aandelenkapitaal                                                                                             | 33,3            | 33,1             | 107,1           |
| Agioreserve                                                                                                  | 357,2           | 357,4            | 91,8            |
| Herwaarderingsreserves                                                                                       | 442,5           | 464,8            | -143,3          |
| Herwaarderingsreserves van te verkopen bedrijfsactiviteiten                                                  | -               | -                | -3,7            |
| Overige reserves                                                                                             | 39,8            | 39,8             | -               |
| Aandelenoptieplan                                                                                            | 0,3             | -                | -               |
| Ingehouden winsten                                                                                           | 3.684,6         | 2.996,6          | 3.103,9         |
| <b>Totaal aandelenkapitaal en reserves</b>                                                                   | <b>4.557,6</b>  | <b>3.891,7</b>   | <b>3.155,9</b>  |
| Belang derden                                                                                                | 338,1           | 320,1            | 267,5           |
| <b>Eigen vermogen</b>                                                                                        | <b>4.895,7</b>  | <b>4.211,8</b>   | <b>3.423,3</b>  |
| <b>Verplichtingen</b>                                                                                        |                 |                  |                 |
| Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten (9.3)                                                   | 36.105,7        | 35.310,6         | 33.737,5        |
| Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten                                                           | 3.819,6         | 3.754,0          | 3.432,0         |
| Pensioenverplichtingen (9.4)                                                                                 | 1.817,4         | 1.647,2          | 1.572,0         |
| Voorzieningen voor overige verplichtingen (9.5)                                                              | 220,2           | 192,1            | 134,3           |
| Leningen o.g.                                                                                                | 8.121,4         | 8.346,6          | 8.901,2         |
| Derivaten                                                                                                    | 1.399,7         | 891,1            | 620,1           |
| Financiële verplichtingen                                                                                    | 9.407,2         | 8.485,9          | 6.802,0         |
| Belastingverplichtingen                                                                                      | 479,4           | 189,7            | 227,2           |
| Overige verplichtingen                                                                                       | 3.186,7         | 2.951,0          | 3.127,9         |
| Verplichtingen inzake activa aangehouden voor verkoop (9.6)                                                  | 90,8            | -                | 1.225,3         |
| <b>Totaal verplichtingen</b>                                                                                 | <b>64.648,0</b> | <b>61.768,1</b>  | <b>59.779,5</b> |
| <b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>                                                               | <b>69.543,7</b> | <b>65.980,0</b>  | <b>63.202,8</b> |

1) In de liquide middelen is een bedrag van € 90,8 miljoen begrepen welke deel uit maakt van de voorgenomen verkoop van de private banking activiteit van Delta Lloyd Bank Nederland.

## 2.2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening

### Geconsolideerde winst- en verliesrekening eerste halfjaar

| In miljoenen euro                                                       | 2010           | 2009           |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Baten</b>                                                            |                |                |
| Bruto geboekte premies                                                  | 2.891,7        | 2.766,8        |
| Uitgaande herverzekeringspremies                                        | -80,1          | -68,2          |
| <b>Geboekte premies eigen rekening</b>                                  | <b>2.811,6</b> | <b>2.698,5</b> |
| Mutatie in voorziening niet-verdiende premies                           | -102,7         | -113,3         |
| <b>Netto verdiende premies (10.1)</b>                                   | <b>2.708,9</b> | <b>2.585,2</b> |
| Beleggingsopbrengsten                                                   | 2.723,5        | 496,4          |
| Aandeel in winst / verlies na belastingen van deelnemingen              | -7,1           | -45,9          |
| <b>Opbrengst uit beleggingen (10.2)</b>                                 | <b>2.716,4</b> | <b>450,5</b>   |
| Provisiebat en ontvangen vergoedingen                                   | 120,9          | 120,3          |
| Overige operationele baten                                              | 11,6           | -109,9         |
| <b>Totaal opbrengst uit beleggingen en overige activiteiten</b>         | <b>2.848,9</b> | <b>460,9</b>   |
| <b>Totale baten</b>                                                     | <b>5.557,8</b> | <b>3.046,1</b> |
| <b>Lasten</b>                                                           |                |                |
| Netto uitbetaalde claims en uitkeringen                                 | 2.420,5        | 1.974,2        |
| Mutatie in verzekeringsverplichtingen                                   | 779,8          | -418,6         |
| Winstdelingen en kortingen                                              | 45,9           | 41,3           |
| Kosten voor de verwerving van verzekerings- en beleggingscontracten     | 323,3          | 302,9          |
| Kosten voor de verwerving van overige contracten                        | 9,2            | 17,3           |
| Financieringslasten                                                     | 366,2          | 440,4          |
| Overige operationele lasten (10.3)                                      | 584,7          | 343,9          |
| <b>Totale lasten</b>                                                    | <b>4.529,7</b> | <b>2.701,4</b> |
| <b>Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b> | <b>1.028,1</b> | <b>344,8</b>   |
| Belastingen                                                             | 257,6          | 152,0          |
| Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten 1) (10.4)  | 30,6           | 34,7           |
| <b>Nettoresultaat</b>                                                   | <b>801,0</b>   | <b>227,4</b>   |
| <b>Toe te rekenen aan:</b>                                              |                |                |
| Aandeelhouders van Delta Lloyd NV                                       | 766,7          | 211,4          |
| Belang derden                                                           | 34,3           | 16,0           |
| <b>Nettoresultaat</b>                                                   | <b>801,0</b>   | <b>227,4</b>   |

1) Het resultaat voor belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten bedraagt over het eerste halfjaar 2010 € 40,3 miljoen.

## Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010

### Winst per aandeel eerste halfjaar

| In euro                                                                              | 2010        | 2009 1)     |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Winst per gewoon aandeel voortgezette bedrijfsactiviteiten                           | 4,44        | 1,18        |
| Winst per gewoon aandeel beëindigde bedrijfsactiviteiten                             | 0,18        | 0,23        |
| <b>Winst per gewoon aandeel inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>            | <b>4,62</b> | <b>1,41</b> |
| Verwaterde winst per gewoon aandeel voortgezette bedrijfsactiviteiten                | 4,01        | 0,90        |
| Verwaterde winst per gewoon aandeel beëindigde bedrijfsactiviteiten                  | 0,17        | 0,17        |
| <b>Verwaterde winst per gewoon aandeel inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten</b> | <b>4,18</b> | <b>1,07</b> |

Voor de berekening van de verwaterde winst per gewoon aandeel is er onder andere van uitgegaan dat alle aandeelhouders het interim dividend 2010 als stockdividend willen ontvangen.

1) Het gewogen gemiddeld aantal geplaatste aandelen is voor 2009 gecorrigeerd voor de aandelensplitsing van nominaal € 1,00 naar € 0,20.

## 2.3 Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

### Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten eerste halfjaar

| In miljoenen euro                                                                   | 2010         | 2009         |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Nettoresultaat</b>                                                               | <b>801,0</b> | <b>227,4</b> |
| <b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>                                                |              |              |
| Waardeveranderingen van financiële instrumenten aangehouden voor verkoop            | 56,4         | 15,2         |
| Overboeking van reële waardeverandering m.b.t. DPF contracten naar voorzieningen    | -3,3         | -1,5         |
| Bijzondere waardeverminderingen uit eigen vermogen                                  | 48,9         | 392,1        |
| Realisatie van herwaarderingen van financiële instrumenten aangehouden voor verkoop | -127,1       | -30,2        |
| Valutakoersverschillen                                                              | -            | -3,1         |
| Reële-waardeveranderingen deelnemingen                                              | 5,4          | 74,8         |
| Verkoop dochterondernemingen                                                        | -            | 3,7          |
| Totaal belastingeffect                                                              | -18,9        | -3,1         |
| <b>Totaal niet-gerealiseerde resultaten</b>                                         | <b>-38,7</b> | <b>448,0</b> |
| <b>Totaal resultaat</b>                                                             | <b>762,3</b> | <b>675,5</b> |
| <b>Toe te rekenen aan:</b>                                                          |              |              |
| Aandeelhouders van Delta Lloyd NV                                                   | 744,4        | 639,3        |
| Belang derden                                                                       | 17,9         | 36,2         |
| <b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>                        | <b>762,3</b> | <b>675,5</b> |

## 2.4 Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

### Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen eerste halfjaar

| In miljoenen euro                                   | Gewone aandelen | Preferente aandelen | Agioreserve  | Herwaarderings reserves | Overige reserves | Aandelenoptieplan | Ingehouden winsten | Totaal aandelenkapitaal en reserves 1) | Belang derden | Totaal eigen vermogen |
|-----------------------------------------------------|-----------------|---------------------|--------------|-------------------------|------------------|-------------------|--------------------|----------------------------------------|---------------|-----------------------|
| Per 1 januari 2010                                  | 33,1            | -                   | 357,4        | 466,0                   | 39,8             | -                 | 2.991,3            | 3.887,6                                | 320,1         | 4.207,7               |
| effecten stelselwijziging                           | -               | -                   | -            | -1,2                    | -                | -                 | 5,3                | 4,1                                    | -             | 4,1                   |
| <b>Herziene openingsbalans</b>                      | <b>33,1</b>     | <b>-</b>            | <b>357,4</b> | <b>464,8</b>            | <b>39,8</b>      | <b>-</b>          | <b>2.996,6</b>     | <b>3.891,7</b>                         | <b>320,1</b>  | <b>4.211,8</b>        |
| Totaal niet-gerealiseerde resultaten                | -               | -                   | -            | -22,3                   | -                | -                 | -                  | -22,3                                  | -16,4         | -38,7                 |
| Resultaat over periode                              | -               | -                   | -            | -                       | -                | -                 | 766,7              | 766,7                                  | 34,3          | 801,0                 |
| Uitkering slotdividend 2009                         | 0,2             | -                   | -0,2         | -                       | -                | -                 | -67,6              | -67,6                                  | -             | -67,6                 |
| Inkoop eigen aandelen                               | -               | -                   | -            | -                       | -                | -                 | -9,2               | -9,2                                   | -             | -9,2                  |
| Indirect gehouden eigen aandelen in investmentfunds | -               | -                   | -            | -                       | -                | -                 | -1,8               | -1,8                                   | -             | -1,8                  |
| Voorwaardelijk toegekende aandelen                  | -               | -                   | -            | -                       | -                | 0,3               | -                  | 0,3                                    | -             | 0,3                   |
| <b>Per 30 juni 2010</b>                             | <b>33,3</b>     | <b>-</b>            | <b>357,2</b> | <b>442,5</b>            | <b>39,8</b>      | <b>0,3</b>        | <b>3.684,6</b>     | <b>4.557,6</b>                         | <b>338,1</b>  | <b>4.895,7</b>        |
| Per 1 januari 2009                                  | 29,9            | 77,1                | 91,8         | -147,0                  | -                | -                 | 3.097,8            | 3.149,7                                | 267,5         | 3.417,2               |
| effecten stelselwijziging                           | -               | -                   | -            | -                       | -                | -                 | 6,1                | 6,1                                    | -             | 6,1                   |
| <b>Herziene openingsbalans</b>                      | <b>29,9</b>     | <b>77,1</b>         | <b>91,8</b>  | <b>-147,0</b>           | <b>-</b>         | <b>-</b>          | <b>3.103,9</b>     | <b>3.155,9</b>                         | <b>267,5</b>  | <b>3.423,4</b>        |
| Totaal niet-gerealiseerde resultaten                | -               | -                   | -            | 427,9                   | -                | -                 | -                  | 427,9                                  | 20,2          | 448,0                 |
| Resultaat over periode                              | -               | -                   | -            | -                       | -                | -                 | 211,4              | 211,4                                  | 16,0          | 227,4                 |
| <b>Per 30 juni 2009</b>                             | <b>29,9</b>     | <b>77,1</b>         | <b>91,8</b>  | <b>280,9</b>            | <b>-</b>         | <b>-</b>          | <b>3.315,4</b>     | <b>3.795,2</b>                         | <b>303,7</b>  | <b>4.098,8</b>        |

1) Toekomend aan aandeelhouders Delta Lloyd NV

Op 24 juni 2010 heeft de betaling en levering van aandelen plaatsgevonden in het kader van het dividend over 2009 ad € 0,50 per aandeel. 18,3% van de aandeelhouders heeft gekozen voor een dividend in aandelen. In verband hiermee zijn 1.047.837 gewone aandelen als stockdividend

uitgegeven ten laste van de agioreserve (€ 0,2 miljoen). De resterende 81,7% heeft het dividend in contanten ontvangen (€ 67,6 miljoen).

Delta Lloyd Groep maakte 10 juni bekend dat zij start met een aandeleninkoop-programma. Het enige doel van het inkoopprogramma, dat voorziet in de inkoop van 1.650.000 aandelen, is de nakoming van verplichtingen onder de aandelenregelingen (zowel de oude als de nieuwe regeling) voor het management. In totaal zijn er 640.406 aandelen ingekocht met een gemiddelde inkoopprijs van € 14,36 in de periode 11 juni tot en met 30 juni 2010. De ingekochte eigen aandelen staan als aftrekpost verantwoord onder de ingehouden winsten evenals de indirect gehouden eigen aandelen in investment funds (114.116 aandelen met een gemiddelde kostprijs van € 16,00).

De eigen vermogen component 'aandelenoptieplan' is toegevoegd in 2010. Dit heeft betrekking op het equity settled plan welke van toepassing is op de Raad van Bestuur en directeurs (zie paragraaf 2.12).

## 2.5 Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

### Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht eerste halfjaar

| In miljoenen euro                                                 | 2010           | 2009            |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| Netto kasstroom uit operationele activiteiten                     | 326,7          | -440,9          |
| Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten                      | -3,2           | -225,1          |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten                     | -111,7         | -347,4          |
| <b>Netto toename/afname in liquide middelen en banksaldi</b>      | <b>211,9</b>   | <b>-1.013,4</b> |
| Liquide middelen en banksaldi aan het begin van het jaar          | 1.500,8        | 2.551,4         |
| <b>Liquide middelen en banksaldi aan het einde van de periode</b> | <b>1.712,7</b> | <b>1.538,0</b>  |

## 2.6 Samenvatting grondslagen voor financiële verslaggeving en consolidatie

Delta Lloyd NV is een in Nederland opgerichte en gevestigde naamloze vennootschap. Het adres van de vennootschap is Amstelplein 6, 1096 BC Amsterdam. Samen met haar dochterondernemingen (hierna gezamenlijk te noemen Delta Lloyd Groep) ontplooit Delta Lloyd NV activiteiten op het gebied van levensverzekeringen, pensioenverzekeringen, langlopende spaarproducten, de meeste soorten schadeverzekeringen, bancaire activiteiten en vermogensbeheer. De activiteiten worden verricht via dochterondernemingen, deelnemingen en branches in Nederland, België en Duitsland.

## 2.6.1 Gehanteerde grondslagen

Het verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010 van Delta Lloyd Groep is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving', uitgegeven door de International Accounting Standards Board ('IASB') en aanvaard door de Europese Unie. Het verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010 bevat niet alle financiële informatie en dient derhalve gelezen te worden in samenhang met de jaarrekening 2009 van Delta Lloyd Groep. Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden op dit halfjaarverslag, maar wel een beoordeling door de accountant.

De gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en de berekeningsmethoden bij het opstellen van het verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010 zijn in overeenstemming met de jaarrekening 2009 van Delta Lloyd Groep (zie <https://jaarverslag.deltalloydgroep.com/>), behalve de in deze paragraaf genoemde stelselwijziging en de genoemde nieuwe en amendementen op IFRS standaarden en IFRIC-interpretaties welke vanaf 1 januari 2010 verplicht zijn geworden. Toepassing van de nieuwe en amendementen op IFRS standaarden en IFRIC-interpretaties heeft geen effect gehad op de financiële uitkomsten.

Alle bedragen luiden in miljoenen euro tenzij anders vermeld.

### Stelselwijziging

Bij de waardering van de verzekeringsportefeuille van Norwich Union Life & Pensions (België) is niet langer een vaste rekenrente toegepast als disconteringsvoet, maar de marktrente zodat alle levenportefeuilles nu tegen marktrente staan gewaardeerd. Om de door deze aanpassing ontstane accounting mismatch op te heffen zijn ook de beleggingsportefeuilles (obligaties en aandelen) geherclassificeerd van beschikbaar voor verkoop naar niet aangehouden voor handelsdoeleinden. De onderstaande aanpassingen zijn doorgevoerd in de vergelijkende cijfers 2009:

---

## Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010

---

### Balansaanpassingen vergelijkende cijfers 31 december 2009

| In miljoenen euro                                      | Voor<br>aanpassingen | Aanpassingen<br>stelselwijziging<br>België | Na<br>aanpassingen |
|--------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------|--------------------|
| <b>Balans</b>                                          |                      |                                            |                    |
| Schuldbewijzen beschikbaar voor verkoop                | 2.938,6              | -42,4                                      | 2.896,2            |
| Schuldbewijzen niet aangehouden voor handelsdoeleinden | 17.266,9             | 42,4                                       | 17.309,3           |
| Aandelen beschikbaar voor verkoop                      | 4.389,7              | -7,4                                       | 4.382,3            |
| Aandelen niet aangehouden voor handelsdoeleinden       | 10.367,6             | 7,4                                        | 10.375,0           |
| Herwaarderingsreserves                                 | 466,0                | -1,2                                       | 464,8              |
| Ingehouden winsten                                     | 2.991,3              | 5,3                                        | 2.996,6            |
| Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten   | 35.316,8             | -6,2                                       | 35.310,6           |
| Belastingverplichtingen                                | 116,6                | 2,1                                        | 118,7              |

### Winst- en verliesrekening aanpassingen vergelijkende cijfers 30 juni 2009

| In miljoenen euro                                                      | Voor<br>aanpassingen | Aanpassingen<br>stelselwijziging<br>België | Na<br>aanpassingen |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------|--------------------|
| <b>Winst- en verliesrekening</b>                                       |                      |                                            |                    |
| Waardemutaties uit beleggingen niet aangehouden voor handelsdoeleinden | 240,1                | -1,8                                       | 238,2              |
| Waardemutaties uit beleggingen aangehouden voor handelsdoeleinden      | -361,7               | -0,2                                       | -361,9             |
| Mutatie in verzekeringsverplichtingen                                  | -416,3               | 2,3                                        | -418,6             |
| Belastingen                                                            | 151,8                | -0,2                                       | 152,0              |

### Nieuwe en amendementen op IFRS standaarden en IFRIC-interpretaties welke vanaf 1 januari 2010 verplicht zijn

Delta Lloyd Groep past de herziene IFRS 3 Bedrijfscombinaties toe vanaf 1 januari 2010. De belangrijkste veranderingen zijn:

- transactiekosten die direct toe te rekenen zijn aan de acquisitie van een bedrijfscombinatie maken geen onderdeel meer uit van de verkrijgingsprijs;
- de overnamemethode dient als enige methode te worden toegepast;
- er zijn een zevental uitzonderingen geformuleerd op de algemene regel dat alle overgenomen activa en verplichtingen worden gewaardeerd tegen reële waarde op overnamedatum;
- de verkrijger kan ervoor kiezen om een minderheidsbelang op acquisitiedatum te waarderen op reële waarde van dit belang, afzonderlijk in plaats van op het proportionele deel van de reële waarde van de overgenomen activa en verplichtingen.

Delta Lloyd Groep past reeds de overnamemethode toe, echter impact zal ontstaan op het vermogen en resultaat doordat transactiekosten, die direct toe te rekenen zijn aan de acquisitie van een bedrijfscombinatie, geen onderdeel meer uitmaken van de verkrijgingsprijs, maar meteen ten laste van het resultaat moeten worden gebracht.

Deze wijziging heeft in het eerste halfjaar van 2010 geen effect gehad op de financiële uitkomsten

aangezien geen bedrijfscombinaties zijn aangegaan.

2009 Annual Improvements to IFRS: dit betreft een verzameling van (kleine) aanpassingen in diverse IFRS/IAS richtlijnen. Deze hebben geen invloed gehad op het vermogen en resultaat van Delta Lloyd Groep.

Amendementen op IFRS 1 Extra vrijstellingen voor first-time adopters: deze aanpassingen hebben geen invloed op Delta Lloyd Groep gehad, aangezien zij geen first-time adopter is.

Amendementen op IFRS 2 Group Cash-settled Share-based Payment Transaction: deze wijzigingen zijn aangebracht om de werkingssfeer en de verantwoording te verduidelijken voor in een groep in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties in de enkelvoudige jaarrekening van de entiteit die goederen of diensten ontvangt, maar die niet de verplichting heeft om de op aandelen gebaseerde betaling te doen. Als gevolg daarvan zijn IFRIC 8 en IFRIC 11 ingetrokken. Deze aanpassingen hebben geen invloed op Delta Lloyd Groep gehad, aangezien in 2009 geanticipeerd is op deze wijzigingen in de relevante vennootschappelijke jaarrekeningen.

IFRIC 17 Dividenduitkeringen in natura: deze interpretatie gaat in op de verwerking van dividend in natura of deels in natura ter discretie van de aandeelhouder en is niet van toepassing op transacties onder gemeenschappelijke leiding. De dividendverplichting in natura moet gewaardeerd worden op reële waarde van de uit te keren activa, waarbij een eventueel verschil met de boekwaarde via de resultatenrekening dient te worden geleid. Deze interpretatie heeft geen invloed gehad op het vermogen en resultaat van Delta Lloyd Groep omdat geen dividenduitkering in natura heeft plaatsgevonden.

## **2.6.2 Gebruik van aannames en schattingen**

Het opstellen van het verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag brengt met zich mee dat Delta Lloyd Groep aannames, schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de gerapporteerde posten in de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening, en op de voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen per de datum van het halfjaarbericht. Met name de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten zijn onderhevig aan schattingen en veronderstellingen. De schattingen en veronderstellingen met betrekking tot actuele feiten, gebeurtenissen en, tot op zekere hoogte, toekomstige gebeurtenissen en handelingen zijn naar het beste weten van het management gemaakt. De feitelijke uitkomsten kunnen uiteindelijk, en mogelijk in belangrijke mate, afwijken van die schattingen. Tussentijdse resultaten zijn niet noodzakelijkerwijs indicatief voor de volledige jaarresultaten.

### 2.6.3 Bijzondere waardeverminderingen

Activa worden getoetst op bijzondere waardevermindering wanneer gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk niet realiseerbaar is. Bijzondere waardeverminderingen op aandelen en goodwill kunnen niet worden teruggedraaid in toekomstige perioden.

## 2.7 Risicomanagement

### Instabiliteit financiële markten

In het tweede kwartaal van 2010 stonden de financiële markten onder druk als gevolg van aanhoudende twijfels omtrent de kredietwaardigheid van Zuid-Europese overheden en banken. Duitsland vaardigde een verbod uit om ongedekt short te gaan en Spanje is bezig met een reddingsoperatie van regionale spaarbanken. Nadat april en mei werden gekenmerkt door vrees ten aanzien van de Griekse staatsschuld, verspreidde de staatsschuldencrisis zich vervolgens naar landen als Portugal, Spanje en Italië, met als gevolg een stijging van de creditspreads op staatsobligaties van deze landen. De creditspreads op overheidsobligaties hebben ook invloed gehad op de creditspreads op de obligatie- en onderpandmarkten: deze stegen gemiddeld met 30 basispunten. De onzekerheid over staatspapier van Zuid-Europese landen leidde tot een grote vraag naar staatspapier van financieel solide overheden. Dat leidde met name voor de laatst genoemde categorie schuld papier tot een lagere rentevoet. Als gevolg hiervan is de rentecurve voor AAA overheidsobligaties vanaf begin dit jaar met meer dan 75 basispunten gedaald.

Ondanks verscheidene positieve signalen vanuit de markt heeft de staatsschuldencrisis in het tweede kwartaal van 2010 ook geleid tot een daling van de aandelenkoersen en een verhoogde volatiliteit. De Nederlandse beursindex ("AEX") is ten opzichte van eind 2009 met 5,5% gedaald. De situatie op de Nederlandse vastgoedmarkten heeft zich gestabiliseerd, maar de transactievolumes bleven laag en daarvan had met name de hypotheekmarkt te lijden. De onzekerheid rond de hypotheekrenteaftrek als gevolg van de verkiezingen heeft geleid tot een verdere daling van de totale hypotheekmarkt.

### De respons van Delta Lloyd risicomanagement

Delta Lloyd Groep heeft haar posities in Zuid-Europese (semi-)overheidsschuld actief teruggebracht naar € 1,6 miljard, ten opzichte van € 4,2 miljard ultimo 2009. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande posities:

---

## Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010

---

Posities in (semi-)overheidsschuld Zuid-Europa & Ierland  
(in miljoenen euro's)  
per ultimo

|                               | 30 juni 2010 | 31 maart<br>2010 | 31 december<br>2009 |
|-------------------------------|--------------|------------------|---------------------|
| Griekenland                   | 126          | 277              | 1.346               |
| Ierland                       | 65           | 70               | 70                  |
| Italië                        | 963          | 1.655            | 2.392               |
| Portugal                      | 21           | 68               | 68                  |
| Spanje                        | 404          | 381              | 331                 |
| Totaal Zuid-Europa en Ierland | 1.579        | 2.451            | 4.207               |

Gezien de waardering tegen marktwaarde van de IFRS balans van Delta Lloyd Groep zijn zowel de gerealiseerde als de niet-gerealiseerde resultaten van de totale beleggingsportefeuille opgenomen in het eigen vermogen, dat in de eerste helft van 2010 met 17% is toegenomen. Risicomanagement is stevig verankerd in de organisatie van Delta Lloyd Groep, waarbij een voortdurend evenwicht wordt bereikt tussen risicoposities en de daaraan verbonden rendementen.

In het renterisicobeleid is rekening gehouden met de huidige lage rentestand. Delta Lloyd Groep heeft het risico ten aanzien van een lagere rente teruggebracht teneinde binnen de limiet van 5% van de nettovermogenswaarde te blijven. Waar mogelijk heeft Delta Lloyd Groep gebruikgemaakt van het bestaande hedgingprogramma en zijn een aantal van deze beschermingsproducten bij de lage rentestand verkocht.

Diversificatie in meerdere beleggingscategorieën is van groot belang in volatiele markten. Delta Lloyd Groep heeft haar posities in verschillende beleggingscategorieën aangepast, met een verschuiving van staatsobligaties naar minder liquide beleggingen als semi-overheids- en gedekte obligaties (covered bonds), obligaties met een hoger risicoprofiel (credits) en hypotheeklen.

Het risico dat de aandelenmarkten hun dieptepunt nog niet hebben bereikt, is nog altijd aanwezig. Het is van groot belang dat de situatie op de voet wordt gevolgd en dat hedgingstrategieën, indien noodzakelijk, direct worden toegepast. De impliciete volatiliteiten liggen nog steeds niet op het niveau van vóór de crisis. Hierdoor is het lastig om tegen aanvaardbare kosten (aandelen)risico af te dekken via optieprogramma's. Er is een programma opgezet om ervoor te zorgen dat bescherming tegen neerwaartse risico's plaatsvindt tegen beperkte kosten. Dit programma omvat het gebruik van futures, putopties, volatiliteitsderivaten en swaptions. De kosten van dit programma zijn beperkt tot 1% van de aandelenbeleggingen. Onder invloed daarvan heeft Delta Lloyd Groep verscheidene van haar bestaande putopties voor een periode van drie jaar verlengd. Verder heeft Delta Lloyd Groep futures verkocht.

Er is een herzien systeem van concentratie van het tegenpartijrisico goedgekeurd waarin alle posities van één emittent worden beperkt op basis van de creditrating van de emittent, de soort positie en de nettovermogenswaarde van de Groep.

De vastgoedportefeuille van Delta Lloyd Groep bleef van aanzienlijke omvang en is goed gespreid over de verschillende categorieën (woningen, parkeergarages, winkelcentra en commercieel vastgoed). De

bezettingsgraad in de portefeuille bleef hoog. Er werd een geringe hoeveelheid commercieel onroerend goed verkocht.

In reactie op de lopende discussie over inflatierisico heeft Delta Lloyd Groep de risicobereidheid ten aanzien van het inflatierisico vastgesteld op 2% van de nettovermogenswaarde.

### **Kapitaalposities**

Het eigen vermogen (exclusief belang derden) op basis van IFRS nam toe met € 666 miljoen. Hierdoor kwam de IFRS solvabiliteitsratio uit op 301% en de BIS ratio van de bank op 12,2% (2009: 12,3%). De wettelijke solvabiliteit daalde met 23% als gevolg van een afname van het aanwezige vermogen (€ 218 miljoen) en een toename van het vereiste vermogen onder invloed van de gestegen reserves (€ 102 miljoen).

Voor toezichthoudende doeleinden wordt de solvabiliteit bewaakt op basis van de ECB AAA curve. Deze curve is in de eerste helft van 2010 met meer dan 75 basispunten gedaald. Onder dit regime wordt een verruiming van creditspreads die uitstijgt boven de ECB AAA curve, gerapporteerd als een afname van het aanwezige vermogen, niettegenstaande het feit dat verzekeringsmaatschappijen de mogelijkheid hebben om bestaande activa tot het einde van de looptijd aan te houden, waardoor een obligatie automatisch op de nominale waarde uitkomt. De anomalie met betrekking tot creditspreads is gedeeltelijk aangepakt in Solvency II en in de specificaties van de Europese Commissie voor de vijfde Quantitative Impact Study (QIS 5) door de invoering van een liquiditeitspremie voor de waardering van verplichtingen. Deze liquiditeitspremie is per eind juni 2010 vastgesteld op 39 basispunten boven de swapcurve. De liquiditeitspremie is toegepast voor alle producten met uitzondering van de unit-linked portefeuille. Ter informatie wordt hieronder het effect van de verandering in de rente curve op de voorziening verzekeringsverplichtingen ("VVP") in het Leven segment en het Groepsvermogen weergegeven.

| Effect rente curve          | VVP    | Vermogen |
|-----------------------------|--------|----------|
| Coll-AAA                    | 33.950 | 4.896    |
| Swap- en liquiditeitspremie | 2.654  | -1.932   |
| Totaal                      | 36.604 | 2.964    |

Voor de Solvency I kapitaalpositie heeft een eventuele aanpassing van de rentecurve waartegen verplichtingen worden verdisconteerd geen effect, omdat de verplichtingen worden bepaald op basis van de ECB AAA curve. Effecten van wijzigingen in de Collateralised AAA curve (inclusief veranderingen in de samenstelling van de curve) op de hoogte van de voorziening verzekeringsverplichtingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Om inzicht te verschaffen in de gevoeligheid van het IFRS resultaat en Eigen Vermogen op bewegingen in de kapitaalmarkt staan onderstaand de gevolgen weergegeven van veranderingen in de belangrijkste kapitaalmarkt gegevens.

---

## Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010

---

### Gevoeligheidsanalyse per 30 juni 2010

| In miljoenen euro                  | Krediet-<br>risico<br>+50 bps | Krediet-<br>risico<br>-50 bps | Rente-<br>risico<br>+100<br>bps | Rente-<br>risico<br>-100<br>bps | Aandelen-<br>risico<br>+10% | Aandelen-<br>risico<br>-10% | Vastgoed-<br>risico-<br>+10% | Vastgoed-<br>risico-<br>-10% | Kostenrisico-<br>+10% |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------|
| <b>Totaal</b>                      |                               |                               |                                 |                                 |                             |                             |                              |                              |                       |
| Effect op resultaat voor belasting | -138,9                        | 138,9                         | -70,0                           | -118,8                          | 84,7                        | -74,2                       | 193,7                        | -193,7                       | -55,6                 |
| Effect op eigen vermogen           | -159,5                        | 159,5                         | -241,5                          | 86,8                            | 431,8                       | -420,9                      | 229,1                        | -229,1                       | -32,9                 |

### Gevoeligheidsanalyse per 31 december 2009

| In miljoenen euro                  | Krediet-<br>risico<br>+50 bps | Krediet-<br>risico<br>-50 bps | Rente-<br>risico<br>+100<br>bps | Rente-<br>risico<br>-100<br>bps | Aandelen-<br>risico<br>+10% | Aandelen-<br>risico<br>-10% | Vastgoed-<br>risico-<br>+10% | Vastgoed-<br>risico-<br>-10% | Kostenrisico-<br>+10% |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------|
| <b>Totaal</b>                      |                               |                               |                                 |                                 |                             |                             |                              |                              |                       |
| Effect op resultaat voor belasting | -151,9                        | 151,9                         | -129,4                          | 78,5                            | -20,0                       | 24,8                        | 222,6                        | -235,3                       | -68,2                 |
| Effect op eigen vermogen           | -170,6                        | 170,6                         | -248,4                          | 228,6                           | 339,6                       | -334,7                      | 224,7                        | -237,4                       | -45,6                 |

### Langlevensrisico

Delta Lloyd Groep voert regulier analyses uit op de door haar aangegane langlevensrisico's. Op basis van marktinformatie en op basis van de eigen waarnemingen worden analyses gemaakt van waargenomen sterfteontwikkelingen en sterftetrends. In de Nederlandse verzekeringsmarkt zijn discussies gaande over de gevolgen van de laatst gepubliceerde sterfte cijfers op de eventueel aanwezige trends. Delta Lloyd veronderstelt dat het effect van de aanpassing van de sterfteveronderstellingen eerder een negatief effect op het resultaat heeft dan een positief effect, dit effect kan materieel zijn.

### Inefficiëntie van processen

Kostenbesparing programma's worden uitgevoerd en nauwlettend gevolgd om de huidige kosten te verlagen en om op lange termijn de concurrentiepositie in alle marktsegmenten te beschermen. Meer efficiency en standaardisatie zijn belangrijk. Een van de belangrijkste doelstellingen is operational excellence en het verbeteren van ketenmanagement, vooral als processen divisie overschrijdend zijn. IT-bronsystemen hebben een grote invloed op de operationele prestaties van Delta Lloyd Groep. Er bestaat het risico dat de vermindering van bronsystemen niet snel genoeg gaat. Om het aantal IT-bronsystemen te verlagen, is het noodzakelijk dat ook de complexe kernadministratieve processen vereenvoudigd moeten worden. Een andere uitdaging is de complexiteit van producten, dat aangepakt wordt door rationalisatie en standaardisatie.

Delta Lloyd Groep heeft een grote kostenreductie van 16% gerealiseerd in 2009. Om de kostenbeheersing verder te verbeteren is activity based costing ingevoerd bij diverse divisies. Meerdere projecten lopen momenteel om de kosten verder te verlagen en inkomsten te verbeteren. Delta Lloyd

Groep heeft nog steeds een vacaturestop en het inzetten van extern personeel is alleen toegestaan met toestemming van de directie. In 2009 heeft een zorgvuldige selectie van de projecten plaatsgevonden. Dit heeft geleid tot een vermindering van extern personeel van 1.079 tot 624 FTE. In het eerste halfjaar 2010 is de vermindering van extern personeel voortgezet met 67 tot 557 FTE. De grote uitdaging is om operational excellence en klanttevredenheid te verbeteren en gelijktijdig kostenbesparingen te realiseren.

### **Voldoen aan wet- en regelgeving**

In de voorbereiding voor de kwaliteitsgoedkeuring "Keurmerk Klantgericht Verzekeren", werden verschillende thema's geëvalueerd en een verbeterprogramma in het leven geroepen om in staat te kunnen zijn om een aanvraag tot goedkeuring te doen.

Onlangs heeft de financiële sector ervaren dat er een toegenomen focus is ontstaan op het leveren van bewijs van risicomitigatie. Toezichthouders benadrukken het belang van aantoonbare, gedocumenteerde effectiviteit van compliance beheersmaatregelen. Het proces van het testen van de effectiviteit van de geselecteerde controls moet worden versneld om te komen tot een in control statement voorafgaand aan de omzetting van Solvency II in de nationale wetgeving in 2012.

## **2.8 Segmentinformatie**

### **2.8.1 Wijzigingen segmentatiebasis**

De segmentactiviteiten zijn ongewijzigd ten opzichte van de jaarrekening 2009. De segmentbasis is enigszins aangepast doordat een aantal activiteiten in het segment Overig zijn verplaatst naar het segment Asset Management. De vergelijkende cijfers zijn hiervoor niet aangepast, omdat deze verplaatsing geen invloed heeft voor de Raad van Bestuur ten behoeve van het nemen van strategische beslissingen.

De grondslag voor de waardering en bepaling van het operationeel resultaat van een segment is ongewijzigd gebleven.

## 2.8.2 Resultaten per segment

### Baten en resultaat eerste halfjaar 2010

| In miljoenen euro                                                                              | Leven          | Schade       | Bank         | Asset<br>Management | Overige        | Eliminaties   | Totaal         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|---------------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Baten</b>                                                                                   |                |              |              |                     |                |               |                |
| Bruto geboekte premies                                                                         | 2.016,6        | 875,1        | -            | -                   | -              | -             | 2.891,7        |
| <b>Netto verdiende premies</b>                                                                 | <b>1.998,7</b> | <b>710,1</b> | -            | -                   | -              | -             | <b>2.708,9</b> |
| Provisiebaten en ontvangen vergoedingen                                                        | 9,9            | 7,6          | 40,5         | 69,2                | 38,4           | -44,8         | 120,9          |
| <b>Opbrengst uit beleggingen</b>                                                               |                |              |              |                     |                |               |                |
| Rentebaten                                                                                     | 530,7          | 38,5         | 183,9        | 7,0                 | 216,9          | -64,7         | 912,3          |
| Netto huuropbrengsten                                                                          | 66,3           | -            | -            | -                   | 4,2            | -1,1          | 69,5           |
| Dividend                                                                                       | 246,9          | 10,7         | 0,0          | -                   | 0,7            | -             | 258,3          |
| Waardemutaties uit beleggingen aangehouden voor handelsdoeleinden                              | 2,9            | 0,1          | 6,1          | -                   | -1,9           | -             | 7,2            |
| Waardemutaties uit beleggingen niet aangehouden voor handelsdoeleinden                         | 920,8          | 1,9          | 3,3          | -                   | 200,5          | -             | 1.126,6        |
| Gerealiseerde winsten en verliezen op beleggingen geclassificeerd als voor verkoop beschikbaar | 35,1           | 38,6         | 11,8         | -                   | -7,2           | -             | 78,2           |
| Resultaat uit leningen en vorderingen                                                          | 12,2           | 0,0          | -0,6         | -                   | -0,4           | -             | 11,2           |
| Resultaat uit derivaten                                                                        | 542,6          | -2,3         | -27,2        | -                   | -218,1         | -             | 295,0          |
| Overige opbrengsten uit beleggingen                                                            | -30,7          | 0,0          | -0,5         | 0,0                 | -3,7           | -             | -34,8          |
| Aandeel in winst / verlies na belastingen van deelnemingen                                     | -4,2           | -0,5         | 1,7          | 0,0                 | 830,9          | -835,1        | -7,1           |
| <b>Totaal opbrengst uit beleggingen</b>                                                        | <b>2.322,7</b> | <b>87,0</b>  | <b>178,6</b> | <b>7,0</b>          | <b>1.022,0</b> | <b>-900,8</b> | <b>2.716,4</b> |
| Overige baten                                                                                  | 27,4           | 0,3          | 0,4          | 0,0                 | 15,9           | -1,0          | 43,0           |
| <b>Totaal baten</b>                                                                            | <b>4.358,7</b> | <b>805,1</b> | <b>219,6</b> | <b>76,3</b>         | <b>1.076,3</b> | <b>-946,7</b> | <b>5.589,3</b> |
| Totaal intercompany baten                                                                      | 81,8           | 2,3          | 33,9         | 14,4                | 66,4           | -             | 198,8          |
| <b>Baten van externe klanten</b>                                                               | <b>4.276,9</b> | <b>802,8</b> | <b>185,7</b> | <b>61,9</b>         | <b>1.009,9</b> | <b>-946,7</b> | <b>5.390,5</b> |
| Resultaat na belastingen en belang derden                                                      | 736,3          | 87,8         | -2,4         | 13,5                | 766,6          | -835,1        | 766,7          |
| <b>Operationeel resultaat na belastingen en belang derden</b>                                  | <b>119,7</b>   | <b>49,2</b>  | <b>7,6</b>   | <b>8,8</b>          | <b>-18,7</b>   | <b>-</b>      | <b>166,6</b>   |

## Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010

### Baten en resultaat eerste halfjaar 2009

| In miljoenen euro                                                                              | Leven          | Schade       | Bank         | Asset<br>Management | Overige      | Eliminaties   | Totaal         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|---------------|----------------|
| <b>Baten</b>                                                                                   |                |              |              |                     |              |               |                |
| Bruto geboekte premies                                                                         | 1.936,9        | 829,9        | -            | -                   | -            | -             | 2.766,8        |
| <b>Netto verdiende premies</b>                                                                 | <b>1.934,4</b> | <b>650,9</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>            | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>2.585,2</b> |
| Provisiebaten en ontvangen vergoedingen                                                        | 20,7           | 10,2         | 28,8         | 50,2                | 35,9         | -25,5         | 120,3          |
| <b>Opbrengst uit beleggingen</b>                                                               |                |              |              |                     |              |               |                |
| Rentebaten                                                                                     | 514,8          | 39,1         | 206,6        | 0,2                 | 206,9        | -83,3         | 884,3          |
| Netto huuropbrengsten                                                                          | 54,4           | -            | -            | -                   | 12,9         | -1,1          | 66,2           |
| Dividend                                                                                       | 267,6          | 12,1         | 0,1          | -                   | 5,6          | -             | 285,5          |
| Waardemutaties uit beleggingen aangehouden voor handelsdoeleinden                              | 30,7           | 0,4          | 6,7          | -                   | 3,5          | -             | 41,3           |
| Waardemutaties uit beleggingen niet aangehouden voor handelsdoeleinden                         | 83,0           | -9,5         | -16,9        | -                   | 181,6        | -             | 238,2          |
| Gerealiseerde winsten en verliezen op beleggingen geclassificeerd als voor verkoop beschikbaar | -303,6         | -27,9        | -3,6         | -                   | -26,9        | -             | -361,9         |
| Resultaat uit leningen en vorderingen                                                          | 10,5           | -0,1         | -4,9         | -                   | -0,0         | -             | 5,5            |
| Resultaat uit derivaten                                                                        | -564,4         | 3,7          | 12,0         | -                   | -70,5        | -             | -619,2         |
| Overige opbrengsten uit beleggingen                                                            | -37,4          | -0,0         | 0,3          | -                   | -6,2         | -             | -43,4          |
| Aandeel in winst / verlies na belastingen van deelnemingen                                     | -58,5          | -4,3         | 1,6          | -                   | 257,9        | -242,5        | -45,9          |
| <b>Totaal opbrengst uit beleggingen</b>                                                        | <b>-3,0</b>    | <b>13,6</b>  | <b>201,9</b> | <b>0,2</b>          | <b>564,7</b> | <b>-326,9</b> | <b>450,5</b>   |
| Overige baten                                                                                  | -20,0          | 3,5          | 0,9          | -                   | -59,5        | -             | -75,2          |
| <b>Totaal baten</b>                                                                            | <b>1.932,1</b> | <b>678,1</b> | <b>231,6</b> | <b>50,4</b>         | <b>541,1</b> | <b>-352,4</b> | <b>3.080,8</b> |
| Totaal intercompany baten                                                                      | 39,6           | 13,3         | 49,1         | 8,4                 | 139,9        | -             | 250,2          |
| <b>Baten van externe klanten</b>                                                               | <b>1.892,5</b> | <b>664,9</b> | <b>182,5</b> | <b>42,0</b>         | <b>401,2</b> | <b>-352,4</b> | <b>2.830,6</b> |
| Resultaat na belastingen en belang derden                                                      | 235,9          | 2,1          | -1,8         | 6,4                 | 211,3        | -242,5        | 211,4          |
| <b>Operationeel resultaat na belastingen en belang derden</b>                                  | <b>128,8</b>   | <b>38,4</b>  | <b>4,4</b>   | <b>7,2</b>          | <b>-20,0</b> | <b>-</b>      | <b>158,6</b>   |

Resultaataanpassingen in de vergelijkende cijfers 2009 zijn toegelicht in paragraaf 2.6.1.

### 2.8.3 Activa per segment

---

## Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010

---

### Activa per segment per 30 juni 2010

| In miljoenen euro                | Leven           | Schade         | Bank            | Asset<br>Management | Overige         | Eliminaties     | Totaal          |
|----------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Activa</b>                    |                 |                |                 |                     |                 |                 |                 |
| Immateriële activa               | 90,8            | 43,2           | 4,8             | 23,8                | 328,4           | -               | 490,8           |
| Beleggingen in deelnemingen      | 419,4           | 80,1           | 1,7             | 0,0                 | 758,2           | -835,1          | 424,4           |
| Financiële beleggingen           | 43.648,0        | 2.381,3        | 9.685,0         | 554,6               | 7.956,8         | -3.811,6        | 60.414,1        |
| Vorderingen uit herverzekeringen | 414,1           | 212,6          | -               | -                   | -               | -               | 626,7           |
| Overige activa                   | 5.211,0         | 757,2          | 765,5           | 1.133,7             | 1.251,2         | -1.531,2        | 7.587,6         |
| <b>Totaal activa</b>             | <b>49.783,2</b> | <b>3.474,4</b> | <b>10.457,1</b> | <b>1.712,1</b>      | <b>10.294,6</b> | <b>-6.178,0</b> | <b>69.543,7</b> |

### Activa per segment per 31 december 2009

| In miljoenen euro                | Leven           | Schade         | Bank           | Asset<br>Management | Overige         | Eliminaties     | Totaal          |
|----------------------------------|-----------------|----------------|----------------|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Activa</b>                    |                 |                |                |                     |                 |                 |                 |
| Immateriële activa               | 95,4            | 49,1           | 5,1            | -                   | 329,4           | -               | 479,0           |
| Beleggingen in deelnemingen      | 782,4           | 81,9           | 3,1            | 0,1                 | 58,1            | -498,6          | 427,0           |
| Financiële beleggingen           | 40.113,1        | 2.351,7        | 8.821,2        | -                   | 8.080,1         | -2.538,0        | 56.828,2        |
| Vorderingen uit herverzekeringen | 424,7           | 208,3          | -              | -                   | -               | -               | 632,9           |
| Overige activa                   | 5.548,2         | 464,7          | 567,3          | 61,5                | 1.889,6         | -918,4          | 7.612,9         |
| <b>Totaal activa</b>             | <b>46.963,9</b> | <b>3.155,7</b> | <b>9.396,7</b> | <b>61,6</b>         | <b>10.357,2</b> | <b>-3.955,1</b> | <b>65.980,0</b> |

Balansaanpassingen in de vergelijkende cijfers 2009 zijn toegelicht in paragraaf 2.6.1.

## 2.8.4 Resultaat aansluiting

Het operationeel resultaat na belastingen en belang derden is als volgt met het resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten aangesloten:

## Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010

### Resultaat aansluiting eerste halfjaar

| In miljoenen euro                                                                            | 2010           | 2009         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| <b>Operationeel resultaat na belastingen en belang derden</b>                                | <b>166,6</b>   | <b>158,6</b> |
| Belastingen                                                                                  | 57,0           | 60,9         |
| Belang derden                                                                                | 34,7           | 19,1         |
| <b>Operationeel resultaat voor belastingen en belang derden</b>                              | <b>258,3</b>   | <b>238,6</b> |
| Lange termijn beleggingopbrengsten                                                           | -262,6         | -266,9       |
| Actuele beleggingsopbrengsten na winstdeling                                                 | 1.075,5        | -430,0       |
| Reële waardeveranderingen verplichtingen                                                     | 66,2           | 834,6        |
| Niet-operationele posten                                                                     | -97,9          | -11,9        |
| Operationeel resultaat voor belastingen en belang derden van beëindigde bedrijfsactiviteiten | -11,5          | -19,7        |
| <b>Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>                      | <b>1.028,1</b> | <b>344,8</b> |

## 2.9 Toelichting op balans

### 2.9.1 AVIF (Acquired value of in-force business) en overige immateriële vaste activa

Aan de overige immateriële vaste activa is € 25,0 miljoen toegevoegd door het volledige beheer van Delta Lloyd Deelnemingen Fonds over te nemen. Dit immaterieel actief wordt in 10 jaar afgeschreven.

### 2.9.2 Financiële beleggingen

#### Financiële beleggingen

| In miljoenen euro                                                                                      | 30 juni 2010    | 31 december 2009 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| Schuldbewijzen                                                                                         | 21.739,9        | 20.265,1         |
| Aandelen                                                                                               | 15.302,3        | 14.766,2         |
| Derivaten                                                                                              | 1.308,3         | 582,0            |
| Leningen tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening | 6.677,7         | 6.696,9          |
| Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs                                                 | 15.385,9        | 14.517,9         |
| <b>Totaal financiële beleggingen</b>                                                                   | <b>60.414,1</b> | <b>56.828,2</b>  |

## Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010

### Financiële beleggingen in schuldbewijzen

| In miljoenen euro                       | 30 juni 2010    | 31 december 2009 |
|-----------------------------------------|-----------------|------------------|
| <b>Schuldbewijzen</b>                   |                 |                  |
| Beschikbaar voor verkoop                | 3.117,0         | 2.896,2          |
| Niet aangehouden voor handelsdoeleinden | 18.588,6        | 17.309,3         |
| In handelsportefeuille                  | 34,3            | 59,5             |
| <b>Totaal schuldbewijzen</b>            | <b>21.739,9</b> | <b>20.265,1</b>  |

Balansaanpassingen in de vergelijkende cijfers 2009 zijn toegelicht in paragraaf 2.6.1.

### Financiële beleggingen in aandelen

| In miljoenen euro                       | 30 juni 2010    | 31 december 2009 |
|-----------------------------------------|-----------------|------------------|
| <b>Aandelen</b>                         |                 |                  |
| Beschikbaar voor verkoop                | 4.488,1         | 4.382,3          |
| Niet aangehouden voor handelsdoeleinden | 10.809,9        | 10.375,0         |
| In handelsportefeuille                  | 4,3             | 8,9              |
| <b>Totaal aandelen</b>                  | <b>15.302,3</b> | <b>14.766,2</b>  |

Balansaanpassingen in de vergelijkende cijfers 2009 zijn toegelicht in paragraaf 2.6.1.

### Reële waarde van de beleggingen naar categorieën per 30 juni huidig boekjaar

| In miljoenen euro                                                                                         | Op de balans<br>gewaardeerd<br>tegen<br>geamortiseerde<br>kostprijs | Tegen reële waarde<br>met verantwoording<br>van<br>waardeveranderingen<br>in resultaat voor<br>handelsdoeleinden | Tegen reële waarde<br>met verantwoording<br>van<br>waardeveranderingen<br>in resultaat niet voor<br>handelsdoeleinden | Beschikbaar<br>voor verkoop | Totaal 2010     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------|
| Schuldbewijzen                                                                                            | -                                                                   | 34,3                                                                                                             | 18.588,6                                                                                                              | 3.117,0                     | 21.739,9        |
| Aandelen                                                                                                  | -                                                                   | 4,3                                                                                                              | 10.809,9                                                                                                              | 4.488,1                     | 15.302,3        |
| Derivaten                                                                                                 | -                                                                   | 1.308,3                                                                                                          | -                                                                                                                     | -                           | 1.308,3         |
| Leningen tegen reële waarde met verantwoording van<br>waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening | -                                                                   | -                                                                                                                | 6.677,7                                                                                                               | -                           | 6.677,7         |
| Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs                                                    | 16.065,1                                                            | -                                                                                                                | -                                                                                                                     | -                           | 16.065,1        |
| <b>Totaal</b>                                                                                             | <b>16.065,1</b>                                                     | <b>1.346,9</b>                                                                                                   | <b>36.076,2</b>                                                                                                       | <b>7.605,1</b>              | <b>61.093,3</b> |

## Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010

### Reële waarde van de beleggingen naar categorieën per 31 december vorig boekjaar

| In miljoenen euro                                                                                         | Op de balans<br>gewaardeerd<br>tegen<br>geamortiseerde<br>kostprijs | Tegen reële waarde<br>met verantwoording<br>van<br>waardeveranderingen<br>in resultaat voor<br>handelsdoeleinden | Tegen reële waarde<br>met verantwoording<br>van<br>waardeveranderingen<br>in resultaat niet voor<br>handelsdoeleinden | Beschikbaar<br>voor verkoop | Totaal 2009     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------|
| Schuldbewijzen                                                                                            | -                                                                   | 59,5                                                                                                             | 17.309,3                                                                                                              | 2.896,2                     | 20.265,1        |
| Aandelen                                                                                                  | -                                                                   | 8,9                                                                                                              | 10.375,0                                                                                                              | 4.382,3                     | 14.766,2        |
| Derivaten                                                                                                 | -                                                                   | 582,0                                                                                                            | -                                                                                                                     | -                           | 582,0           |
| Leningen tegen reële waarde met verantwoording van<br>waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening | -                                                                   | -                                                                                                                | 6.696,9                                                                                                               | -                           | 6.696,9         |
| Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs                                                    | 14.829,6                                                            | -                                                                                                                | -                                                                                                                     | -                           | 14.829,6        |
| <b>Totaal</b>                                                                                             | <b>14.829,6</b>                                                     | <b>650,4</b>                                                                                                     | <b>34.381,3</b>                                                                                                       | <b>7.278,6</b>              | <b>57.139,8</b> |

De stijging van de derivaten wordt vooral veroorzaakt door een stijging van de waarde van de aandelenopties, de swaptions en de renteswaps.

### Boekwaarde van de aan de unit-linked verplichtingen verbonden financiële beleggingen

| In miljoenen euro                                              | 30 juni 2010    | 31 december<br>2009 |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|
| Schuldbewijzen                                                 | 2.408,9         | 2.302,4             |
| Aandelen                                                       | 10.165,9        | 9.844,3             |
| Derivaten niet aangehouden voor fair value hedge accounting    | 127,2           | 24,9                |
| Leningen                                                       | 120,2           | 115,5               |
| Liquide middelen                                               | 10,5            | -4,7                |
| <b>Totaal</b>                                                  | <b>12.832,8</b> | <b>12.282,4</b>     |
| <b>De daarmee verbonden verplichtingen zijn:</b>               |                 |                     |
| Unit-linked contracten gerubriceerd als verzekeringscontracten | 11.596,5        | 11.264,3            |
| Unit-linked contracten gerubriceerd als beleggingscontracten   | 415,5           | 413,9               |
| Aandeel derden in beleggingsfondsen                            | 788,4           | 679,3               |
| <b>Totaal</b>                                                  | <b>12.800,3</b> | <b>12.357,5</b>     |

### Cumulatieve waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare schuldbewijzen

| In miljoenen euro                                        | 30 juni 2010 | 31 december<br>2009 |
|----------------------------------------------------------|--------------|---------------------|
| <b>Per 1 januari</b>                                     | <b>33,7</b>  | <b>16,4</b>         |
| Bijzondere waardeverminderingen in de periode            | 2,6          | 18,3                |
| Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen in boekjaar | -            | -0,3                |
| Verkopen                                                 | -11,7        | -0,7                |
| <b>Per einde periode</b>                                 | <b>24,6</b>  | <b>33,7</b>         |

## Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010

### Cumulatieve waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare aandelen

| In miljoenen euro                             | 30 juni 2010   | 31 december 2009 |
|-----------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Per 1 januari</b>                          | <b>1.168,9</b> | <b>1.165,5</b>   |
| Bijzondere waardeverminderingen in de periode | 46,3           | 475,3            |
| Verkopen                                      | -187,5         | -471,9           |
| <b>Per einde periode</b>                      | <b>1.027,7</b> | <b>1.168,9</b>   |

### Cumulatieve waardeverminderingen op leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs

| In miljoenen euro                                          | 30 juni 2010 | 31 december 2009 |
|------------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| <b>Per 1 januari</b>                                       | <b>86,3</b>  | <b>95,6</b>      |
| Bijzondere waardeverminderingen in de periode              | 4,7          | 14,6             |
| Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen in de periode | -4,2         | -8,4             |
| Definitief oninbaar                                        | 0,5          | -6,8             |
| Verkopen                                                   | -2,8         | -8,8             |
| <b>Per einde periode</b>                                   | <b>84,5</b>  | <b>86,3</b>      |

## 2.9.3 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringsverplichtingen

### Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten per 30 juni 2010

| In miljoenen euro                         | Leven           | Schade         | Totaal          |
|-------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| Contracten met winstdeling                | 11.125,5        | -              | 11.125,5        |
| Unit-linked contracten zonder winstdeling | 11.596,5        | -              | 11.596,5        |
| Overige contracten zonder winstdeling     | 11.228,0        | -              | 11.228,0        |
| Schadereserves                            | -               | 1.148,4        | 1.148,4         |
| Voorziening voor schadebehandelingskosten | -               | 68,3           | 68,3            |
| IBNR-voorziening                          | -               | 421,4          | 421,4           |
| Voorziening voor niet-verdiende premies   | -               | 509,1          | 509,1           |
| Voorziening voor lopende risico's         | -               | 3,1            | 3,1             |
| Overige technische voorzieningen          | -               | 5,3            | 5,3             |
| <b>Totaal</b>                             | <b>33.950,0</b> | <b>2.155,7</b> | <b>36.105,7</b> |

Balansaanpassingen in de vergelijkende cijfers 2009 zijn toegelicht in paragraaf 2.6.1.

## Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010

### Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten per 31 december 2009

| In miljoenen euro                         | Leven           | Schade         | Totaal          |
|-------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| Contracten met winstdeling                | 11.194,2        | -              | 11.194,2        |
| Unit-linked contracten zonder winstdeling | 11.264,3        | -              | 11.264,3        |
| Overige contracten zonder winstdeling     | 10.813,9        | -              | 10.813,9        |
| Schadereserves                            | -               | 1.161,4        | 1.161,4         |
| Voorziening voor schadebehandelingskosten | -               | 66,6           | 66,6            |
| IBNR-voorziening                          | -               | 411,0          | 411,0           |
| Voorziening voor niet-verdiende premies   | -               | 390,5          | 390,5           |
| Voorziening voor lopende risico's         | -               | 3,1            | 3,1             |
| Overige technische voorzieningen          | -               | 5,6            | 5,6             |
| <b>Totaal</b>                             | <b>33.272,3</b> | <b>2.038,3</b> | <b>35.310,6</b> |

### Mutatieoverzicht voorzieningen voor levensverzekeringsverplichtingen

| In miljoenen euro                                              | 30 juni 2010    | 31 december 2009 |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| <b>Per 1 januari</b>                                           | <b>33.272,3</b> | <b>31.667,2</b>  |
| Voorzieningen voor nieuwe productie                            | 908,2           | 1.485,5          |
| Verwachte wijziging in voorzieningen voor bestaande contracten | -34,9           | -160,8           |
| Verskil tussen feitelijk en verwacht verloop                   | -542,6          | 425,5            |
| Effect van wijzigingen in operationele aannames                | 88,0            | -14,8            |
| Effect van wijzigingen in economische aannames                 | 274,1           | -77,3            |
| <b>Mutatie in verplichtingen geboekt als lasten</b>            | <b>692,7</b>    | <b>1.658,1</b>   |
| Overige mutaties niet via het resultaat                        | -15,0           | -53,0            |
| <b>Per einde periode</b>                                       | <b>33.950,0</b> | <b>33.272,3</b>  |

Het effect van wijzigingen in operationele aannames is voor een aanzienlijk deel veroorzaakt door de overeenstemming die Delta Lloyd Groep heeft bereikt met de stichtingen Verliespolis en Woekerpolis Claim over de invulling van de coulanceregeling in het kader van de kostenmaximalisatie van beleggingsverzekeringen. De hoogte van de voorzieningen is hierop aangepast. Voor zover de additionele (geschatte) kosten zijn toe te rekenen aan lopende polissen is deze opgenomen in de technische voorzieningen (€ 18,6 miljoen) en het andere deel is verantwoord in de overige voorzieningen (€ 21,7 miljoen). Conform de aanbeveling van de sociale partners in de Stichting van de Arbeid en van de Ombudsman is tevens € 42,4 miljoen toegevoegd inzake beschikbare premieregeling.

Het effect van wijzigingen in economische aannames wordt voornamelijk veroorzaakt door koerseffecten en door renteontwikkelingen die zijn weerslag vindt in de DLG-curve waarop de voorzieningen worden bepaald.

## Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010

### Mutatieoverzicht technische voorziening schadeverzekering 1)

| In miljoenen euro                                                  | 30 juni 2010   | 31 december<br>2009 |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|
| <b>Per 1 januari</b>                                               | <b>1.647,8</b> | <b>1.673,9</b>      |
| Effect van wijzigingen in aannames                                 | -1,4           | -2,1                |
| Schaden en kosten ontstaan in het boekjaar                         | 446,7          | 925,4               |
| Mutatie in verwachte schade en kosten ontstaan in voorgaande jaren | -2,8           | -84,9               |
| <b>Ontstane schade en kosten</b>                                   | <b>442,5</b>   | <b>838,4</b>        |
| Uitkeringen op claims ontstaan in boekjaar                         | -152,3         | -456,2              |
| Uitkeringen op claims ontstaan in voorgaande jaren                 | -297,7         | -421,2              |
| Verhaalde bedragen op uitkeringen                                  | 6,2            | 12,9                |
| <b>Uitkeringen in boekjaar, na aftrek van verhaalde bedragen</b>   | <b>-443,7</b>  | <b>-864,5</b>       |
| <b>Mutatie in claimreserve geboekt als lasten</b>                  | <b>-1,2</b>    | <b>-26,1</b>        |
| <b>Per einde periode</b>                                           | <b>1.646,5</b> | <b>1.647,8</b>      |

1) exclusief voorziening niet-verdiende premies

## 2.9.4 Pensioenverplichtingen

De pensioenverplichtingen stijgen met € 170,2 miljoen ten opzichte van 31 december 2009 tot € 1.817,4 miljoen. De impact van de daling van de disconteringsvoet bedroeg € 184,5 miljoen over het eerste halfjaar 2010. De disconteringsvoet is gebaseerd op het marktrendement van hoogwaardige bedrijfsobligaties.

## 2.9.5 Voorzieningen voor overige verplichtingen

### Voorzieningen voor overige verplichtingen

| In miljoenen euro          | 30 juni 2010 | 31 december<br>2009 |
|----------------------------|--------------|---------------------|
| Reorganisatievoorzieningen | 93,2         | 63,4                |
| Overige voorzieningen      | 127,0        | 128,7               |
| <b>Totaal</b>              | <b>220,2</b> | <b>192,1</b>        |

---

## Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010

---

### Mutatieoverzicht voorzieningen voor overige verplichtingen

| In miljoenen euro                                      | Reorganisatievoorzieningen | Overige<br>voorzieningen | Totaal       |
|--------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Per 1 januari 2009</b>                              | <b>76,8</b>                | <b>57,5</b>              | <b>134,3</b> |
| Wijzigingen in samenstelling Groep                     | 0,1                        | 0,2                      | 0,3          |
| Aanvullende voorziening gevormd gedurende het boekjaar | 18,4                       | 114,7                    | 133,1        |
| Ongebruikte vrijgevallen voorzieningen                 | -6,2                       | -14,5                    | -20,7        |
| Disconteringseffect                                    | -8,6                       | -0,4                     | -9,0         |
| Gedurende het boekjaar opgenomen voorziening           | -17,1                      | -30,9                    | -48,0        |
| Overige mutaties                                       | -                          | 2,1                      | 2,1          |
| <b>Per 31 december 2009</b>                            | <b>63,4</b>                | <b>128,7</b>             | <b>192,1</b> |
| Aanvullende voorziening gevormd gedurende het boekjaar | 40,0                       | 26,0                     | 66,0         |
| Ongebruikte vrijgevallen voorzieningen                 | -0,6                       | -18,3                    | -18,9        |
| Disconteringseffect                                    | -3,1                       | -                        | -3,1         |
| Gedurende het boekjaar opgenomen voorziening           | -6,5                       | -9,4                     | -15,9        |
| <b>Per 30 juni 2010</b>                                | <b>93,2</b>                | <b>127,0</b>             | <b>220,2</b> |

Een toevoeging van € 21,7 miljoen aan de overige voorzieningen heeft plaatsgevonden inzake de coulanceregeling in het kader van de kostenmaximalisatie van beleggingsverzekeringen (zie paragraaf 2.9.3).

Delta Lloyd Duitsland heeft op 4 maart 2010 aangekondigd te stoppen met de verkoop van nieuwe verzekeringen. Dit heeft geleid tot het vormen van een reorganisatievoorziening van € 40,0 miljoen. De voorziening heeft voor € 30,0 miljoen betrekking op afvloeiingsregelingen van het eigen personeel (reductie 248 FTE) en voor € 10,0 miljoen betrekking op de compensatie van tussenpersonen. Deze voorziening komt bij de reeds in 2008 en 2009 gevormde reorganisatievoorziening voor de afvloeiing van 215 FTE (€ 22,8 miljoen) voor het kostenreductieplan voor levensverzekeringen.

In de overige voorzieningen heeft een vrijval plaatsgevonden van € 7,9 miljoen inzake het Longterm Incentive plan en een toevoeging van € 0,3 miljoen inzake nieuw toegezegde voorwaardelijke aandelen (zie paragraaf 2.12). Daarnaast heeft een vrijval van € 10,6 miljoen betrekking op run-off zorg, deze vrijval is in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

## 2.9.6 Activa en verplichtingen inzake activa aangehouden voor verkoop

De activa aangehouden voor verkoop van € 180,4 miljoen betreffen de af te stoten consumptieve kredieten van Delta Lloyd Bank Nederland.

Daarnaast heeft Delta Lloyd Bank Nederland besloten om haar private banking activiteiten te verkopen. Naast het beheerd vermogen (off-balance) worden er tevens schulden € 90,8 miljoen (toevertrouwde middelen) overgedragen, deze zijn verantwoord onder verplichtingen inzake activa aangehouden voor verkoop.

In de liquide middelen is een bedrag van € 90,8 miljoen begrepen welke deel uitmaakt van deze voorgenomen verkoop. Zie voor aanvullende informatie paragraaf 2.13 Gebeurtenissen na balansdatum.

## 2.10 Toelichting op winst- en verliesrekening

### 2.10.1 Netto verdiende premies

#### Netto verdiende premies eerste halfjaar

| In miljoenen euro                                          | 2010           | 2009           |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Leven                                                      | 2.016,6        | 1.936,9        |
| Schade                                                     | 875,1          | 829,9          |
| <b>Bruto geboekte premies</b>                              | <b>2.891,7</b> | <b>2.766,8</b> |
| <b>Premies afgedragen aan herverzekeraar</b>               |                |                |
| Leven                                                      | -17,8          | -2,6           |
| Schade                                                     | -62,3          | -65,7          |
| <b>Netto geboekte premies</b>                              | <b>2.811,6</b> | <b>2.698,5</b> |
| Bruto mutatie in voorziening niet-verdiende premies        | -118,6         | -129,7         |
| Aandeel herverzekeraars in mutatie niet-verdiende premies  | 15,9           | 16,4           |
| <b>Netto mutatie in voorziening niet-verdiende premies</b> | <b>-102,7</b>  | <b>-113,3</b>  |
| <b>Netto verdiende premies</b>                             | <b>2.708,9</b> | <b>2.585,2</b> |

Het bruto premie-inkomen uit volmachten werd tot en met 2009 met een kwartaal vertraging geboekt. Per eerste kwartaal 2010 zijn voor de volmachten de werkelijke premies uit dat kwartaal geboekt. Daarbij is het premie-inkomen volmachten uit het laatste kwartaal 2009 ad € 43,5 miljoen verwerkt in de halfjaarcijfers 2010. Corresponderende schade- en provisielasten zorgen voor een resultaat effect

van € -0,9 miljoen (voor belasting).

## 2.10.2 Opbrengst uit beleggingen

### Opbrengsten uit beleggingen eerste halfjaar

| In miljoenen euro                                                                                                      | 2010           | 2009         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| Rentebaten                                                                                                             | 912,3          | 884,3        |
| Netto huuropbrengsten                                                                                                  | 69,5           | 66,2         |
| Dividend                                                                                                               | 258,3          | 285,5        |
| Waardemutaties uit beleggingen aangehouden voor handelsdoeleinden                                                      | 7,2            | 41,3         |
| Waardemutaties uit beleggingen niet aangehouden voor handelsdoeleinden                                                 | 1.126,6        | 238,2        |
| Gerealiseerde winsten en verliezen op beleggingen geclassificeerd als voor verkoop beschikbaar (inclusief impairments) | 78,2           | -361,9       |
| Resultaat uit leningen en vorderingen                                                                                  | 11,2           | 5,5          |
| Resultaat uit derivaten                                                                                                | 295,0          | -619,2       |
| Overige opbrengsten uit beleggingen                                                                                    | -34,8          | -43,4        |
| Aandeel in winst / verlies na belastingen van deelnemingen                                                             | -7,1           | -45,9        |
| <b>Totaal opbrengst uit beleggingen</b>                                                                                | <b>2.716,4</b> | <b>450,5</b> |

Resultaataanpassingen in de vergelijkende cijfers 2009 zijn toegelicht in paragraaf 2.6.1.

## 2.10.3 Overige operationele lasten

De stijging van de overige operationele lasten wordt voornamelijk veroorzaakt door de stijging in de pensioenlasten van € 19,2 miljoen in het eerste halfjaar 2009 naar € 179,7 miljoen. De pensioenlast bevat niet de beleggingsopbrengsten over de pensioengelden, deze zijn verantwoord onder de opbrengst uit beleggingen van € 141,4 miljoen (eerste halfjaar 2009: € -52,6 miljoen).

## 2.10.4 Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

Op 1 januari 2009 zijn de zorgbedrijven van Delta Lloyd Groep verkocht aan de Onderlinge Waarborgmaatschappij Centrale Zorgverzekeraars Groep. Tot en met 31 december 2008 was Delta Lloyd Groep drager van het verzekeringsrisico op de verkochte zorgactiviteiten. De uitloop van de jaren tot en met 2008 blijft voor rekening en risico van Delta Lloyd Groep.

Het positieve run-off resultaat, bruto vóór belasting, over het eerste halfjaar 2010 bedraagt € 40,3 miljoen, bestaande uit nagekomen resultaat run-off 2009 € 31,4 miljoen, gerelateerde kosten van € 2,6 miljoen, mutaties in de voorzieningen en kostenreserveringen ten bedrage van € 10,6 miljoen en toegerekende beleggingsopbrengsten van € 0,9 miljoen. Van het run-off resultaat over het eerste

halfjaar 2010 wordt € 11,5 miljoen als operationeel resultaat verantwoord. De resterende € 28,8 miljoen betreft een additionele afrekening van de verkooptransactie, dit wordt net als het verkoopresultaat in 2009 als niet operationeel resultaat beschouwd.

In de vergelijkende periode in 2009 bedroeg het positieve run-off resultaat, bruto vóór belasting, € 51,0 miljoen, bestaande uit initieel verkoopresultaat van € 34,7 miljoen, gerelateerde kosten van € 3,4 miljoen, mutaties in de voorzieningen en kostenreserveringen van € 16,0 miljoen en toegerekende beleggingsopbrengsten van € 3,7 miljoen.

## **2.11 Voorwaardelijke verplichtingen**

In het eerste halfjaar 2010 hebben de voorwaardelijke verplichtingen geen significante veranderingen ondergaan. De voorwaardelijke verplichtingen bedragen € 937,6 miljoen (ultimo 2009: € 805,9 miljoen). Wel dient te worden gemeld dat sinds de systeem- en procesverbeteringen die het afgelopen halfjaar hebben plaatsgevonden, de positie van de unfunded commitment van de individuele Private Equity fondsen meer nauwkeurig kan worden vastgesteld. Hieruit is naar voren gekomen dat de positie per 31 december 2009 € 188,0 miljoen te laag was voorgesteld. Dit is in 2010 aangepast.

## **2.12 Transacties met verbonden partijen**

In het normale verloop van de activiteiten van de Delta Lloyd Groep vinden diverse transacties met verbonden partijen plaats. Een partij wordt geacht verbonden te zijn indien de ene partij zeggenschap heeft over of de mogelijkheid heeft om significante invloed uit te oefenen op de andere partij in het maken van financiële en operationele beslissingen. Transacties met verbonden partijen hebben plaatsgevonden op arm's length basis. Er hebben zich gedurende het eerste halfjaar geen materiële veranderingen voorgedaan. Wel is een nieuw Longterm Incentive plan (LTI) van toepassing geworden per 1 januari 2010 naar aanleiding van de beursgang.

De belangrijkste verandering ten opzichte van het vorige LTI is dat er nu niet alleen een cash settled plan (uitkering in contanten) is, maar ook een equity settled plan (uitkering in aandelen). Het equity settled plan is alleen van toepassing voor de Raad van Bestuur en directeuren van Delta Lloyd Groep voor wie een additionele 'holding period' van twee jaar na vesting geldt. Uitgaande van de targets heeft Delta Lloyd Groep 222.577 voorwaardelijke aandelen toegekend (€ 0,3 miljoen) volgens het equity settled plan en 160.757 voorwaardelijke aandelen (€ 0,3 miljoen) onder het cash settled plan voor de in aanmerking komende werknemers. Deze aantallen aandelen zijn gebaseerd op de initiële toekenning en zijn derhalve exclusief dividend rechten. De bedragen die in de halfjaarcijfers (vóór belastingen)

zijn opgenomen betreffen een last van € 0,6 miljoen voor de toekenningen en een bate van € 7,9 miljoen voor een vrijval inzake de niet-gebruikte opties onder het oude LTI, ontstaan door de reële waardeverandering in de onderliggende aandelenkoers.

## **2.13 Gebeurtenissen na balansdatum**

Op 6 juli 2010 hebben BinckBank N.V. en Delta Lloyd Groep bekend gemaakt te starten met een 50/50 joint venture (na verkrijging van de toepasselijke vergunningen en goedkeuringen van en/of toetsingen door de relevante toezichthouders) op het gebied van collectieve pensioenen met beschikbare premieregelingen (tweede pijler). Het nieuwe bedrijf krijgt de naam BeFrank en zal met de oprichting van een premiepensioeninstelling (PPI) een nieuwe pensioenuitvoerder vormen in de Nederlandse markt. BeFrank zal actief de markt betreden na inwerkingtreding van de Wet introductie premiepensioeninstellingen (na goedkeuring van de Eerste Kamer). Dit zal naar verwachting op 1 januari 2011 zijn. De aanloopkosten over de eerste drie jaar bedragen in totaal € 6,0 miljoen verdeeld over beide partijen. Vanaf het jaar 2014 verwacht BeFrank bij te dragen aan de winst van de moederbedrijven.

Met ingang van 9 juli 2010 heeft Delta Lloyd Bank Nederland haar private banking activiteiten overgedragen aan Bank ten Cate & Cie. Op rapportagedatum zijn de verplichtingen ten aanzien van deze transactie geclassificeerd als 'aangehouden voor verkoop' (zie paragraaf 2.9.6).

De uiteindelijke onderhandelingen hebben geleid tot een overdracht van € 34,8 miljoen aan toevertrouwde middelen (verplichtingen) en corresponderende liquide middelen. Voorts bedraagt het overgedragen beheerd vermogen (off-balance) € 199,7 miljoen. Er is een positief resultaat van € 1,5 miljoen (voor belasting) op de verkoop van de private banking activiteiten behaald.

Op 2 augustus 2010 heeft Delta Lloyd Deutschland, Gries und Heissel Bankiers AG verkocht. Dit is niet als held for sale in de balans opgenomen omdat per 30 juni 2010 niet werd verwacht dat de verkoop binnen een jaar zou worden afgerond. De over te dragen activa bedragen € 73,0 miljoen, de passiva € 62,2 miljoen. Het verkoopresultaat bedraagt € 5,8 miljoen negatief. De overdracht vereist goedkeuring van de Duitse toezichthouders.

---

## 3 Beoordelingsverklaring

---

### Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarverslag opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Delta Lloyd N.V. te Amsterdam bestaande uit de geconsolideerde balans per 30 juni 2010, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010 en toelichting beoordeeld. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken en het weergeven van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

### Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht waaronder Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit'. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met Controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen accountantsverklaring af.

### Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving', zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Amsterdam, 3 augustus 2010

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. Dr. N.G. de Jager RA

---

## 4 Disclaimer

---

### **Voorbehoud inzake uitspraken die een verwachting bevatten**

Bepaalde in dit verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2010 opgenomen uitspraken die geen historische feiten zijn, betreffen "toekomstgerichte uitspraken". Deze toekomstgerichte uitspraken zijn gebaseerd op inzichten en veronderstellingen van het bestuur en op informatie zoals die momenteel in zijn bezit is. Deze toekomstgerichte uitspraken zijn onderhevig aan een aantal risico's en onzekerheden, waarvan een groot aantal buiten de macht van Delta Lloyd Groep valt en die alle zijn gebaseerd op de huidige inzichten en verwachtingen van het bestuur ten aanzien van toekomstige gebeurtenissen.

Risico's en onzekerheden zijn inherent aan toekomstgerichte uitspraken, die derhalve alleen gelden per de datum waarop ze worden gedaan. Delta Lloyd Groep verplicht zich er niet toe om toekomstgerichte uitspraken te actualiseren op grond van nieuwe informatie of toekomstige gebeurtenissen, behoudens voor zover dit krachtens de toepasselijke wetgeving verplicht is. Een aantal belangrijke factoren kan ertoe leiden dat de feitelijke resultaten of uitkomsten substantieel afwijken van die welke zijn opgenomen in de toekomstgerichte uitspraken, als gevolg van risico's en onzekerheden waaraan Delta Lloyd Groep onderhevig is. Tot dergelijke risico's en onzekerheden behoren onder meer: (i) wijzigingen op de financiële markten en in de algemene economische situatie, (ii) wijzigingen in de concurrentie van nationale en internationale ondernemingen, nieuwkomers op de markt en zelfverzekering en wijzigingen in de concurrentieomgeving waarin Delta Lloyd Groep actief is, (iii) de risico's en onzekerheden zijn inherent aan toekomstgerichte uitspraken, die derhalve alleen gelden per de datum waarop ze worden gedaan. Delta Lloyd Groep verplicht zich er niet toe om toekomstgerichte uitspraken te actualiseren op grond van nieuwe informatie of toekomstige gebeurtenissen, behoudens voor zover dit krachtens de toepasselijke wetgeving verplicht is. Een aantal belangrijke factoren kan ertoe leiden dat de feitelijke resultaten of uitkomsten substantieel afwijken van die welke zijn opgenomen in de toekomstgerichte uitspraken, als gevolg van risico's en onzekerheden waaraan Delta Lloyd Groep onderhevig is. Tot dergelijke risico's en onzekerheden behoren onder meer: (i) wijzigingen op de financiële markten en in de algemene economische situatie, (ii) wijzigingen in de concurrentie van nationale en internationale ondernemingen, nieuwkomers op de markt en zelfverzekering en wijzigingen in de concurrentieomgeving waarin Delta Lloyd Groep actief is, (iii) de invoering van nieuwe of de wijziging van bestaande wet- en regelgeving, (iv) rampen en met terrorisme verband houdende gebeurtenissen, (v) het in gebreke blijven van derden bij het nakomen van hun financiële verplichtingen in de vorm van geld, effecten en overige activa, (vi) verliezen op aandelenmarkten, (vii) de volatiliteit van de lange en/of korte rente, (viii) de geringe liquiditeit van bepaalde beleggingsinstrumenten, (ix) onvolkomenheden in aannames ten aanzien van acceptatie, prijsstelling en/of schadereserves, (x) de beëindiging van of wijzigingen in relaties met belangrijke intermediairs of partnerships, (xi) het niet beschikbaar of onbetaalbaar zijn van herverzekering, (xii) tekortkomingen in de acceptatieprocedure, operationele controlemaatregelen of IT systemen van Delta Lloyd Groep of ineffectiviteit van de inspanningen om fraude te voorkomen, (xiii) een (mogelijke) verlaging van de creditrating van Delta Lloyd Groep, (xiv) de uitkomst van lopende, dreigende of toekomstige rechtszaken of onderzoeken en (xv) conflicten tussen Aviva en minderheidsaandeelhouders van Delta Lloyd Groep.

---

## Disclaimer

---

Als één of meer van deze risico's of onzekerheden zich voordoen, of als onderliggende aannames onjuist blijken te zijn, dan kan de feitelijke financiële situatie van Delta Lloyd Groep of de resultaten uit haar bedrijfsactiviteiten substantieel afwijken van die welke hierin zijn opgenomen als "aangenomen, verondersteld, geschat of verwacht".

Wij verwijzen u naar het jaarverslag over het jaar eindigend per 31 december 2009 voor een beschrijving van bepaalde van belang zijnde factoren, risico's en onzekerheden die van invloed kunnen zijn op de bedrijfsonderdelen van Delta Lloyd Groep.