

Halfjaarverslag
2012

delta lloyd

Inhoudsopgave

1. Verslag van de Raad van Bestuur	3
1.1. Ontwikkelingen in het eerste halfjaar	3
1.2. Dividend	8
1.3. Vooruitzichten voor het tweede halfjaar	9
1.4. Verklaring van de Raad van Bestuur	9
2. Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2012	11
2.1. Geconsolideerde balans	12
2.2. Geconsolideerde winst- en verliesrekening	13
2.3. Geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	14
2.4. Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	15
2.5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	16
2.6. Samenvatting grondslagen voor de financiële verslaggeving en consolidatie	16
2.6.1. Gehanteerde grondslagen	17
2.6.2. Gebruik van aannames en schattingen	19
2.7. Risicomanagement	20
2.8. Informatie per segment	30
2.8.1. Resultaten per segment	40
2.8.2. Balans per segment	41
2.8.3. Resultaat aansluiting	42
2.9. Toelichting op de balans	36
2.9.1. Dochterondernemingen	36
2.9.2. Deelnemingen en joint ventures	36
2.9.3. Financiële beleggingen eigen risico	37
2.9.4. Beleggingen voor rekening en risico van polishouders	40
2.9.5. Voorraad vastgoedprojecten	41
2.9.6. Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	41
2.9.7. Pensioenverplichtingen	42
2.9.8. Voorzieningen voor overige verplichtingen	44
2.9.9. Leningen o.g.	44
2.9.10. Beëindigde bedrijfsactiviteiten en activa aangehouden voor verkoop	44
2.10. Toelichting op de winst- en verliesrekening	45
2.10.1. Specificatie van baten	45
2.11. Voorwaardelijke verplichtingen en overige risicofactoren	46
2.12. Transacties met verbonden partijen	46
2.13. Gebeurtenissen na balansdatum	46
3. Beoordelingsverklaring	47
4. Disclaimer	48

1. Verslag Raad van Bestuur

1.1. Ontwikkelingen in het eerste halfjaar

In een turbulente marktomgeving met veel onzekerheid over de mondiale economie en vooral over de stabiliteit binnen de eurozone, weerspiegelen de resultaten op haar managementdoelstellingen in het eerste halfjaar de veerkracht van Delta Lloyd Groep. Hiertoe is wel een verlieslatende volmachttekening in de internationale scheepvaartportefeuille beëindigd.

De voortdurende strategische focus op enerzijds vereenvoudiging van de organisatie en kostenbesparingen en anderzijds de externe (markt)omgeving met een dynamisch risk-returnmanagement verstevigen de lange termijn positie van Delta Lloyd Groep. Dit leidt tot versterking van Delta Lloyd Groep als betrouwbare partner voor al haar stakeholders. Het geeft Delta Lloyd Groep de mogelijkheid haar financiële kracht te bestendigen en het belang van haar klanten ook op langere termijn te borgen. Gezien de volatiele situatie in de eurozone heeft Delta Lloyd Groep het afgelopen halfjaar er voor gekozen haar risicoprofiel te verlagen. Een nadere toelichting op het risicomangement van Delta Lloyd Groep is opgenomen in paragraaf 2.7. van dit halfjaarverslag.

Delta Lloyd Groep kon haar marktpositie verstevigen doordat, tegen de trend in, zowel het Leven- als Schadebedrijf in staat waren om hun premie-inkomen te laten groeien. Dit vooral door de sterke en over meerdere kanalen gespreide distributiekraacht van Delta Lloyd Groep. Zo profiteerde Schade vooral van de instroom uit het uitgebreide ABN AMRO netwerk via ABN AMRO Verzekeringen. In de eerste helft van 2012 werden 52.000 van hun polissen naar ABN AMRO Verzekeringen overgesloten. Op de pensioenmarkt versterkte Delta Lloyd Groep haar positie door in moeilijke marktomstandigheden drie grote pensioencontracten met een totale koopsom van € 415 miljoen af te sluiten en via de, nog maar een jaar oude Premie Pensioen Instelling, joint venture BeFrank een behoorlijk marktaandeel op de markt voor defined contribution producten te realiseren. Het premie-inkomen van Delta Lloyd Groep nam in het eerste halfjaar met 3% toe tot € 3,1 miljard. De groei in banksparen zette verder door.

Resultaat

Vanwege aanpassingen in de presentatie- en berekeningswijzen zijn de relevante vergelijkende cijfers over 2011 aangepast. Gedetailleerde informatie hierover is opgenomen in paragraaf 2.8. van dit halfjaarverslag.

Het operationeel resultaat kwam uit op € 218 miljoen, 4% lager dan de € 227 miljoen in de eerste helft van 2011. Dit kwam doordat de genormaliseerde beleggingsopbrengsten (LTIR) in het operationeel resultaat afnamen door een lager gemiddeld eigen vermogen en een lagere rente. Hier tegenover stond een hoger technisch resultaat van met name de Leven entiteiten. In de LTIR wordt als gevolg van een gewijzigde asset allocatie sinds 1 januari 2012 80 basispunten meegenomen als excess return boven de 10 jaars Collateralised AAA curve als resultaat op de hypotheekportefeuille. In de vergelijkende cijfers voor het operationeel resultaat 2011 is dit aangepast.

De wettelijke solvabiliteit van de Groep nam in de eerste helft van 2012 toe tot 194% (eind 2011: 174%), ruim boven de doelstellingsrange van 160%-175%. Op basis van deze resultaten wordt het interim-dividend € 0,42 per gewoon aandeel (eerste halfjaar 2011: € 0,42).

De volatiliteit van de financiële markten toonde zich in het IFRS resultaat van Delta Lloyd Groep, dit werd sterk negatief beïnvloed door veranderingen in de rentecurve. In combinatie met de grotendeels op marktwaarde gewaardeerde balans leidde dit tot een IFRS resultaat na belasting en belang derden in het eerste halfjaar van € -942 miljoen tegen € -342 miljoen een jaar eerder. Dit negatieve IFRS resultaat is vooral toe te schrijven aan het effect van de forse daling van de Collateralised AAA curve op de waarde van de verplichtingen, slechts gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de waarde van de bezittingen. Dit leidde tot hogere voorzieningen voor levensverzekeringen, met een negatief effect op het IFRS resultaat voor belastingen.

Bovenstaande onderstreept nogmaals de volatiliteit van resultaten op basis van IFRS waarin rente- en waarderingseffecten een grote rol spelen. Delta Lloyd Groep vindt het, zoals eerder aangegeven, relevanter om haar prestaties te beoordelen aan de hand van het operationeel resultaat. Dat is ook de reden om het dividend ondermeer te baseren op het operationeel resultaat na belastingen en belang derden, met een minimale solvabiliteit van 160-175% als randvoorwaarde.

De in de tweede helft van vorig jaar ingezette managementacties leidden tot een sterke verbetering van de Combined Ratio (COR) bij Schade. De COR per 30 juni is verbeterd naar 98,2%; aanzienlijk beter dan de 100,9%¹ een jaar eerder en bijna op de doelstelling van 98% over de cyclus heen. Tot de genomen maatregelen behoren onder meer een aangescherpt acceptatiebeleid, het waar mogelijk verhogen van de premies en het beëindigen van verlieslatende contracten. Deze managementacties hadden een positief effect op de COR.

Het besluit om de verlieslatende volmachttekening in de internationale scheepvaartportefeuille te beëindigen is ingegeven doordat de verliezen in deze portefeuille volgens Delta Lloyd Groep te hoog opgelopen zijn, hetgeen is terug te zien in het negatieve IFRS resultaat van het Schade segment over de rapportageperiode.

Strategische ontwikkelingen

Met de verkoop op 6 juli 2012 van nog eens 37,2 miljoen gewone aandelen Delta Lloyd door Aviva werd een belangrijke stap gezet op het in 2009 ingezette pad naar volledige verzelfstandiging van Delta Lloyd. De verkoop die -zelfs na verhoging van het aanbod door Aviva van 25 naar ruim 37 miljoen aandelen- bijna vier keer overtekend was, symboliseert duidelijk de waardering voor Delta Lloyd in de markt. De transactie verhoogt de *free float* tot circa 80%. Doordat Aviva nu minder dan 20% van de gewone aandelen Delta Lloyd bezit, kan Delta Lloyd de bij de beursgang in 2009 afgesproken rapportageverplichtingen aan Aviva verminderen en wordt het versterkte aanbevelingsrecht voor voordracht van commissarissen Delta Lloyd door Aviva teruggebracht van twee leden naar één lid.

¹ Ten gevolge van de beëindiging van de volmachttekening op de internationale scheepvaart-activiteiten en het niet meenemen van het interest effect op de inkomensportefeuille, is de Combined Ratio van het eerste halfjaar 2011 aangepast naar 100,9% ten opzichte van de eerder gerapporteerde 102,4%.

De distributiekraacht werd in het eerste halfjaar versterkt met de op 12 april 2012 aangekondigde overname van de intermediaire activiteiten voor zakelijk schadeverzekeren midden- en kleinbedrijf van ABN AMRO Bank. De overgang van de betrokken activiteiten is per 1 juli 2012 gerealiseerd. De kosten van deze nieuwe acquisitie zijn niet meegenomen in de huidige operationele kostendoelstelling.

De voorgenomen verkoop van Delta Lloyd Duitsland wacht nog op definitieve goedkeuring door de Duitse toezichthouder BaFin. Delta Lloyd Groep is van mening dat de totstandkoming van de voorgenomen overdracht van alle bezittingen en verplichtingen van Delta Lloyd Lebensversicherung en de verkoop van alle aandelen in andere Duitse dochterbedrijven aan Nomura nog steeds mogelijk is, hoewel de situatie op de financiële markten nog wel zal moeten verbeteren. De goedkeuring door de betrokken toezichthouder wordt in de tweede helft van 2012 verwacht.

Vermogen en solvabiliteit

Het eigen vermogen op de grotendeels tegen marktwaarde gewaardeerde balans van Delta Lloyd Groep daalde per 30 juni 2012 naar € 2,9 miljard, ofwel € 16,65 per gewoon aandeel (eind 2011: € 3,9 miljard). De daling ten opzichte van eind 2011 is vooral toe te schrijven aan het effect van de daling van de Collateralised AAA curve op de waarde van de verplichtingen (€ 2,4 miljard), slechts gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de waarde van de bezittingen. Op het 10-jaarspunt is de Collateralised AAA curve met 114 basispunten gedaald, terwijl de ECB AAA curve met 34 basispunten is gedaald. In het eerste halfjaar leidde de lagere Collateralised AAA curve tot hogere verzekeringsverplichtingen en daardoor tot een lager eigen vermogen. De verzekeringsverplichtingen zouden substantieel lager- en het eigen vermogen substantieel hoger- uitkomen als ze zouden worden berekend op basis van tariefgrondslagen.

Toch blijft de kapitaalspositie van Delta Lloyd Groep van hoog niveau met een hoog aandeel 'hard' kapitaal (eigen vermogen exclusief o.a. goodwill en acquired value of in-force) van 85%. De sterke kapitaalspositie komt ook tot uiting in de wettelijke (IGD) solvabiliteit die op groepsniveau, inclusief de uitbetaling van het slotdividend 2011 in juni 2012 (€ 76 miljoen), toenam tot 194% per halfjaar 2012 (eind 2011: 174%). De stijging was ondermeer het gevolg van de door De Nederlandsche Bank verplichte aanpassing van de rentetermijncurve (UFR) voor looptijden langer dan twintig jaar. De inschatting van het effect hiervan op de wettelijke (IGD) solvabiliteit aan het einde van het eerste kwartaal 2012 was naar schatting 15% positief. De gemiddelde wettelijke solvabiliteit voor de verzekeringsactiviteiten nam toe tot 234% (eind 2011: 206%). De BIS-ratio van het bankbedrijf steeg naar 13,8% (eind 2011: 12,1%), door versterking van het eigen vermogen door Delta Lloyd Groep. De exposure op (semi-) overheidsobligaties van de meer riskante landen binnen de Eurozone is grotendeels afgebouwd en bedraagt per 30 juni nog € 71 miljoen (eind 2011: € 178 miljoen).

Commercieel

Het eerste halfjaar is in commercieel opzicht voor Delta Lloyd Groep goed verlopen. Het bruto premie-inkomen is in een moeizame markt met 3% gestegen tot € 3.091 miljoen (eerste halfjaar 2011: € 3.015 miljoen).

Het premie-inkomen van Delta Lloyd Groep op de Nederlandse levenmarkt stabiliseerde ten opzichte van het recordjaar 2011 op € 1.558 miljoen (eerste halfjaar 2011: € 1.567 miljoen), wat zeker in de

huidige marktomstandigheden, een goede prestatie is. Er was een verschuiving zichtbaar van periodieke premies naar koopsommen, waardoor de totale nieuwe business, uitgedrukt in NAPI, daalde tot € 227 miljoen, ofwel -5%, vergeleken met vorig jaar. In het eerste halfjaar werden drie grote pensioencontracten gesloten. De totale koopsom van deze contracten was € 415 miljoen. Het bruto premie-inkomen Leven in België steeg 12% tot € 463 miljoen (eerste halfjaar 2011: € 413 miljoen).

Bij een IRR van meer dan 9% bleef de winstgevendheid van de nieuwe business leven op het gewenste niveau.

Schade liet in de eerste helft van 2012 een stijging van het bruto premie-inkomen zien van 8% tot € 939 miljoen (eerste halfjaar 2011: € 872 miljoen). Met name ABN AMRO verzekeringen profiteerde van sterke marketinginspanningen waarbij 52.000 polissen werden overgesloten naar ABN AMRO Verzekeringen. Ook een verbeterde prijsstelling in veel producten droeg bij aan het hogere premie-inkomen. Door deze betere prijsstelling en hiervoor beschreven managementacties verbeterde de COR in de eerste helft van 2012 tot 98,2%, substantieel beter dan de 100,9% van een jaar eerder en bijna op de doelstelling van 98% over de cyclus heen.

Delta Lloyd Bank verlaagde de rentetarieven op spaargelden met het oog op margeverbetering in de loop van het eerste halfjaar. Dit leidde tot een uitstroom van € 315 miljoen aan spaargelden ten opzichte van eind 2011. Het totaal aan spaargeld per 30 juni 2012 bedroeg € 6.059 miljoen, 15% meer dan een jaar eerder (€ 5.277 miljoen). De vraag naar fiscale bankspaarproducten, als alternatief voor individuele levenproducten bleef fors groeien. In het eerste halfjaar van 2012 groeide het bankspaartegoed ten opzichte van eind 2011 met € 412 miljoen tot een totaal van € 1.639 miljoen. Ten opzichte van een jaar geleden (€ 933 miljoen) was de stijging 76%.

De hypotheekmarkt in België en Nederland daalt sterk onder invloed van de economische onzekerheid en de weerslag daarvan op de huizenmarkt. De nieuwe hypotheekproductie nam af tot € 462 miljoen, fors minder dan de € 1.253 miljoen in de eerste helft van 2011. De kwaliteit van de portefeuille, met zeer lage betalingsachterstanden, bleef uitstekend.

De netto instroom bij Asset Management was over de eerste helft van 2012 licht positief op € 23² miljoen (eerste helft 2011 € 242³ miljoen). Dit was het gevolg van een instroom in vastrentende particuliere beleggingsfondsen en de uitstroom van een aantal grote mandaten.

Duurzaamheid en maatschappelijke betrokkenheid

Duurzaam ondernemen vormt integraal onderdeel van de bedrijfsstrategie. De vijf speerpunten van het duurzaamheidsbeleid van Delta Lloyd Groep zijn: klantbelang, integriteit, goed werkgeverschap, maatschappelijke betrokkenheid en milieu.

Klantbelang centraal is opgenomen in KPI's ten behoeve van de variabele beloning van alle directeuren en managers. Klantbelang centraal betekent dat Delta Lloyd Groep haar klanten zekerheid biedt door

² Gecorrigeerd voor een asset allocatie wijziging van vastrentende- naar hypotheekbeleggingen van € 207 miljoen van Delta Lloyd Asset Management naar Delta Lloyd Bank (eerste half jaar 2011: € 348 miljoen).

³ Exclusief de terugkoop van Arena (ca. € 400 miljoen), gecorrigeerd in jaarcijfers 2011

in te spelen op behoeftes, het bieden van een hoge kwaliteit van service, het nakomen van afspraken en een goede klachtenprocedure. Verder zijn producten opnieuw bekeken op toegevoegde waarde voor de klant. De criteria zijn: kostenefficiënt, nuttig, veilig en begrijpelijk. Delta Lloyd Groep heeft begin 2012 besloten om de tegemoetkomingen op individuele beleggingsverzekeringen per 31 december 2012 rechtstreeks in de polis te storten. Delta Lloyd Groep bereikte als eerste verzekeraar overeenstemming met consumentenorganisaties over een tegemoetkoming op individuele beleggingsverzekeringen en heeft als eerste de regeling volledig geïmplementeerd. Al onze klanten zijn voor het derde achtereenvolgende jaar tijdig geïnformeerd over de gevolgen van de regeling. Deze aanvullende stap komt voort uit de extra best practice van het ministerie van Financiën. Delta Lloyd Groep voldoet daarmee aan alle aspecten van het flankerend beleid.

In het kader van goed werkgeverschap wordt Het Nieuwe Werken onder de naam STERK WERK ingevoerd. De nieuwe behuizing die Delta Lloyd Bank in mei in Amsterdam betrok voldoet al volledig aan het STERK WERK concept; ook andere bedrijfsonderdelen schakelen nu over. Dit voorjaar werd verder overeenstemming bereikt over een nieuwe 2-jarige CAO en sociaal plan. De CAO behoort tot de beste in de markt en voorziet onder meer in de mogelijkheid voor alle medewerkers om onder gunstige condities een iPad aan te schaffen. Delta Lloyd Groep hoopt hiermee zowel het nieuwe werken te stimuleren, als het papiergebruik terug te dringen.

De Delta Lloyd Groep Foundation zet zich in om de financiële zelfredzaamheid en het financieel bewustzijn te verbeteren, vooral van kwetsbare groepen. In dat kader ging begin dit jaar op initiatief van Delta Lloyd BASTA (Bedrijven Amsterdam Samen Tegen Armoede) van start. Doel is om met grote Amsterdamse bedrijven de armoede in de stad te bestrijden en mensen financieel meer zelfredzaam te maken.

Delta Lloyd Groep was in mei een van de founding signatories van de UN Principles for Sustainable Insurance (PSI) een set van wereldwijde afspraken voor verzekeraars om duurzaamheid structureel in de dagelijkse verzekeringspraktijk te implementeren. Naast Delta Lloyd Groep tekenden wereldwijd nog 26 andere verzekeraars de PSI, verwacht wordt dat dit aantal de komende jaren sterk zal uitbreiden.

Het maatschappelijk jaarverslag van Delta Lloyd kreeg dit jaar voor het eerst een A+ beoordeling, waarmee het voldoet aan de hoogste normen zoals gesteld door het Global Reporting Initiative (GRI).

Kostenverlaging

Delta Lloyd Groep blijft streven naar een verlaging van haar kostenniveau en heeft hiervoor ambitieuze doelstellingen neergezet. In het eerste halfjaar 2012 waren de kosten – in lijn met de doelstelling – 6% lager dan in dezelfde periode vorig jaar. De lagere operationele kosten zijn voor een belangrijk deel te danken aan de verdergaande vereenvoudiging. De operationele kosten in de eerste zes maanden van 2012 komen dankzij de gerealiseerde besparingen uit op € 399 miljoen (eerste halfjaar 2011: € 424 miljoen). In de operationele kosten zijn de kosten van nieuwe acquisities na aankondiging van de aangescherpte kostendoelstellingen in november 2011 niet meegenomen.

Samenstelling Raad van Commissarissen

De heer A.J. (Andrew) Moss is op 8 mei 2012 teruggetreden als lid van de Raad van Commissarissen. Zijn terugtreden hangt samen met zijn aftreden als CEO van Aviva plc. Andrew Moss was sinds 2007 op voordracht van Aviva lid van de Raad van Commissarissen van Delta Lloyd Groep. Het versterkte aanbevelingsrecht van Aviva voor de opvolging van Andrew Moss is komen te vervallen, omdat het aantal aandelen dat Aviva houdt in Delta Lloyd begin juli onder de 35% is gekomen.

Op de aandeelhoudersvergadering van 23 mei 2012 is de heer J.M.G. (Jean) Frijs benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen, voor een periode van vier jaar. Daarnaast is mevrouw P.G. (Pamela) Boumeester herbenoemd tot lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar.

Medewerkers

Het aantal medewerkers stabiliseerde zich ten opzichte van eind 2011, zonder het effect van de nieuwe acquisities zou het aantal medewerkers gedaald zijn. Met name de opvang van piekbelasting leidde tot een wat hogere inzet van tijdelijke krachten. Het totaal aantal vaste en tijdelijke medewerkers bedraagt per 30 juni 2012 5.963 (eind 2011: 5.946).

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 jaarresultaat (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 over een planperiode van drie jaar. Delta Lloyd Groep streeft het handhaven van het dividendbeleid na, waarbij de wettelijke solvabiliteitsratio minimaal 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.

Dividenduitkering

Op 20 juni 2012 heeft de dividendbetaling in contanten en levering van aandelen plaatsgevonden in het kader van het slotdividend over 2011 ad € 0,61 per aandeel. Circa 26,1% van de aandeelhouders heeft gekozen voor een dividend in aandelen. In verband hiermee zijn 2.720.954 gewone aandelen als stockdividend uitgegeven ten laste van agioreserve. De resterende 73,9% heeft het dividend in contanten ontvangen.

Delta Lloyd blijft gecommitted aan haar dividenddoelstellingen en heeft besloten dat op basis van het behaalde operationeel resultaat na belasting en belang derden een bedrag van € 0,42 per gewoon aandeel als interim-dividend zal worden uitgekeerd. Delta Lloyd heeft daarmee besloten om, onder handhaving van het dividendbeleid, het interim dividend ongewijzigd te houden op € 0,42. Het is niet de intentie van Delta Lloyd dat de hoogte van het interim-dividend een indicatie geeft van het jaarlijkse dividend. Uit de hoogte van het interim-dividend kan dan ook geen conclusie worden getrokken over de hoogte van 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 4% hoger zijn dan 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 winsten. Indien de aandeelhouder geen keuze bekend maakt, wordt de uitkering in aandelen gedaan.

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 22 augustus 2012 kiezen of zij het dividend in contanten of in aandelen wensen te ontvangen.

Het aantal aandelen dat recht geeft op een nieuw gewoon aandeel (met een nominale waarde van € 0,20), wordt bepaald op 22 augustus 2012 na 17.30 uur, gebaseerd op de gewogen gemiddelde genoteerde slotkoers op NYSE Euronext Amsterdam in de vijf handelsdagen van 16 augustus 2012 tot en met 22 augustus 2012. De betaalbaarstelling van het dividend vindt plaats op 30 augustus 2012.

1.3. Vooruitzichten van het tweede halfjaar

De situatie van de financiële markten is nu al langere tijd volatiel en broos, zonder snel uitzicht op structurele verbeteringen. Zolang de Europese politici worstelen met het vinden van de juiste oplossingsrichting zal de grote volatiliteit van financiële markten aanhouden. Het lijkt er niet op dat deze onzekerheid op korte termijn zal afnemen. Delta Lloyd Groep heeft hier via haar dynamische risk-returnmanagement actief op geanticipeerd en zal dit blijven doen.

De markt voor collectieve pensioenen biedt ruimte voor groei. Delta Lloyd Groep is goed gepositioneerd in die markt en zal hier bij een gunstige ontwikkeling van de markten van kunnen profiteren.

Delta Lloyd Groep blijft gecommitteerd aan haar afgegeven management doelstellingen (*business management objectives*).

1.4. Verklaring van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van het verkorte geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2012 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 verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2012, 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 verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2012 een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist krachtens artikel 5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht.

Verslag Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft op 1 augustus 2012 het verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2012 beoordeeld en goedgekeurd voor publicatie.

Amsterdam, 1 augustus 2012

Niek Hoek, voorzitter

Paul Medendorp

Emiel Roozen

Onno Verstegen

2. Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2012

2.1. Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans				
In miljoenen euro		30 juni 2012	31 december 2011	1 januari 2011
Activa				
Goodwill		330,4	330,4	330,4
AVIF en overige immateriële vaste activa		140,9	148,2	140,7
Geactiveerde acquisitiekosten		213,5	200,2	220,1
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen		158,3	160,6	178,9
Vastgoedbeleggingen		2.431,8	2.446,9	2.414,2
Deelnemingen en joint ventures	2.9.2.	252,7	334,8	375,4
Schuldbewijzen	2.9.3.	22.576,8	20.366,2	19.473,7
Aandelen	2.9.3.	4.827,8	4.984,8	5.548,9
Derivaten	2.9.3.	2.812,7	2.436,2	1.149,2
Beleggingen voor rekening risico polishouder	2.9.4.	13.019,8	12.495,6	12.772,7
Leningen tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	2.9.3.	6.236,5	6.104,6	6.331,5
Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	2.9.3.	17.517,3	17.321,8	16.001,6
Vorderingen uit herverzekeringen		574,3	561,5	603,4
Fondsbeleggingen		14,8	19,1	20,4
Voorraad vastgoedprojecten	2.9.5.	28,8	42,6	53,0
Vorderingen en overige financiële activa		2.713,2	1.984,3	1.597,3
Belastingvorderingen		737,8	744,8	85,8
Geactiveerde rente en vooruitbetalingen		522,9	609,7	672,1
Liquide middelen	2.5.	2.774,4	3.543,4	1.193,9
Activa aangehouden voor verkoop	2.9.10.	27,3	27,3	24,2
Totaal activa		77.911,8	74.862,9	69.187,4
Aandelenkapitaal en reserves				
Aandelenkapitaal		34,7	34,1	33,5
Agioreserve		355,8	356,4	357,0
Herwaarderingsreserves		522,9	406,0	737,8
Overige reserves		-196,2	-90,5	39,8
Aandelenoptieplan		6,0	5,4	0,9
Ingekochte eigen aandelen		-36,4	-37,9	-43,5
Ingehouden winsten		2.173,2	3.191,9	3.501,0
Totaal aandelenkapitaal en reserves		2.860,0	3.865,6	4.626,6
Belang derden		308,8	309,4	334,2
Eigen vermogen		3.168,8	4.175,0	4.960,8
Verplichtingen				
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	2.9.6.	42.578,5	39.104,3	35.961,3
Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten		4.281,3	4.028,1	3.758,1
Pensioenverplichtingen	2.9.7.	2.251,1	2.046,2	1.802,8
Voorzieningen voor overige verplichtingen	2.9.8.	106,0	136,3	214,7
Belastingverplichtingen		637,7	945,4	472,7
Leningen o.g.	2.9.9.	6.943,3	6.898,6	8.294,0
Derivaten	2.9.3.	2.368,8	1.708,2	1.284,7
Beleggingen voor rekening risico polishouder	2.9.4.	25,3	37,3	-
Financiële verplichtingen		12.109,4	12.062,7	9.047,9
Overige verplichtingen		3.441,7	3.720,9	3.390,5
Totaal verplichtingen		74.743,0	70.688,0	64.226,7
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		77.911,8	74.862,9	69.187,4

2.2. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening eerste halfjaar			
<i>In miljoenen euro</i>		2012	2011
Baten			
Bruto geboekte premies		3.091,0	3.014,9
Uitgaande herverzekeringspremies		-95,5	-98,0
Geboekte premies eigen rekening	2.10.1.	2.995,5	2.917,0
Mutatie in voorziening niet-verdiende premies		-108,2	-90,6
Netto verdiende premies		2.887,3	2.826,4
Beleggingsopbrengsten		2.617,9	692,9
Aandeel in winst / verlies na belastingen van deelnemingen		14,7	28,0
Opbrengst uit beleggingen	2.10.1.	2.632,7	720,9
Provisiebatens en ontvangen vergoedingen		113,7	115,3
Overige baten		6,7	7,7
Totaal opbrengst uit beleggingen en overige activiteiten		2.753,0	843,8
Totale baten		5.640,2	3.670,2
Lasten			
Netto uitbetaalde claims en uitkeringen*		2.296,7	2.090,3
Mutatie in verzekeringsverplichtingen		3.606,5	996,7
Kosten voor de verwerving van verzekerings-, beleggings- en overige contracten		323,0	329,9
Financieringslasten		375,1	444,1
Overige operationele lasten		319,7	314,6
Totale lasten		6.921,0	4.175,6
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		-1.280,8	-505,3
Belastingen		-336,1	-164,6
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		9,9	13,5
Nettoresultaat		-934,8	-327,2
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van Delta Lloyd NV		-942,5	-341,6
Belang derden		7,7	14,4
Nettoresultaat		-934,8	-327,2

* Netto uitbetaalde claims en uitkeringen is inclusief winstdelingen en kortingen

Winst per aandeel eerste halfjaar		
<i>In euro</i>	2012	2011
Winst per gewoon aandeel voortgezette bedrijfsactiviteiten	-5,58	-2,04
Winst per gewoon aandeel beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,05	0,06
Winst per gewoon aandeel inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten	-5,53	-1,98
Verwaterde winst per gewoon aandeel voortgezette bedrijfsactiviteiten	-5,58	-2,04
Verwaterde winst per gewoon aandeel beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,05	0,06
Verwaterde winst per gewoon aandeel inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten	-5,53	-1,98

Delta Lloyd Groep had in de halfjaarcijfers 2011 de Duitse activiteiten opgenomen als 'aangehouden voor verkoop'. Deze kwalificatie op basis van IFRS 5 is per 31 december 2011 niet langer van toepassing. De halfjaarcijfers 2011 zijn hiervoor gecorrigeerd.

2.3. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten eerste haljaar		
<i>In miljoenen euro</i>	2012	2011
Nettoresultaat	-934,8	-327,2
Waardeveranderingen van financiële instrumenten aangehouden voor verkoop	150,2	-185,3
Overboeking van reële waardeverandering m.b.t. DPF contracten naar voorzieningen	-20,6	10,4
Bijzondere waardevermindering overgeheveld naar winst- en verliesrekening	94,9	40,0
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen uit winst- en verliesrekening	-0,1	-
Realisatie van herwaarderingen van financiële instrumenten aangehouden voor verkoop	-93,8	-91,1
Reële-waardeveranderingen deelnemingen	21,2	-8,8
Actuariële winsten en verliezen (pensioenverplichtingen)	-144,3	13,8
Reële-waardeveranderingen vastgoed	2,8	-
Totaal belastingeffect	11,1	7,5
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	21,5	-213,5
Totaal resultaat	-913,3	-540,7
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van Delta Lloyd NV	-931,3	-542,0
Belang derden	18,0	1,2
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-913,3	-540,7

2.4. Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen eerste halfjaar										
In miljoenen euro	Gewone aandelen	Agio-reserve	Herwaarderings-reserves	Overige reserves	Aandelen-optieplan	Ingekochte eigen aandelen	Ingehouden winsten	Totaal aandelen-kapitaal en reserves 1)	Belang derden	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2011	33,5	357,0	737,8	39,8	0,9	-43,5	3.495,7	4.621,3	334,2	4.955,5
Effect stelselwijziging	-	-	-	-	-	-	5,2	5,2	-	5,2
Herziene openingsbalans 2011	33,5	357,0	737,8	39,8	0,9	-43,5	3.501,0	4.626,6	334,2	4.960,8
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-210,4	10,1	-	-	-	-200,2	-13,2	-213,5
Resultaat over periode	-	-	-	-	-	-	-341,6	-341,6	14,4	-327,2
Uitkering slotdividend 2010	0,4	-0,4	-	-	-	-	-70,2	-70,2	-	-70,2
Mutatie indirect gehouden eigen aandelen in investmentfunds voor rekening en risico van polishouders	-	-	-	-	-	5,6	-	5,6	-	5,6
Mutatie (on)voorwaardelijk toegekende aandelen	-	-	-	-	1,1	-	-	1,1	-	1,1
Per 30 juni 2011	33,9	356,6	527,4	49,9	2,1	-37,9	3.089,1	4.021,2	335,4	4.356,6
Per 1 januari 2012	34,1	356,4	406,0	-90,5	5,4	-37,9	3.191,9	3.865,6	309,4	4.175,0
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	116,9	-105,7	-	-	-	11,2	10,3	21,5
Resultaat over periode	-	-	-	-	-	-	-942,5	-942,5	7,7	-934,8
Uitkering slotdividend 2011	0,5	-0,5	-	-	-	-	-76,2	-76,2	-	-76,2
Minderheidsbelang in uitbetaling dividend 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-18,6	-18,6
Mutatie ingekochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	1,2	-	1,2	-	1,2
Mutatie indirect gehouden eigen aandelen in investmentfunds voor eigen risico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutatie indirect gehouden eigen aandelen in investmentfunds voor rekening en risico van polishouders	-	-	-	-	-	0,2	-	0,2	-	0,2
Mutatie (on)voorwaardelijk toegekende aandelen	-	-	-	-	0,5	-	-	0,5	-	0,5
Per 30 juni 2012	34,7	355,8	522,9	-196,2	6,0	-36,4	2.173,2	2.860,1	308,8	3.168,9

1) Toekomend aan aandeelhouders Delta Lloyd NV

Totaal niet gerealiseerde resultaten betreft de verdeling over het eigen vermogen van de posten zoals gespecificeerd in paragraaf 2.3.

Op 20 juni 2012 heeft de betaling en levering van aandelen plaatsgevonden in het kader van het slotdividend over 2011 ad € 0,61 per gewoon aandeel. Circa 26,1% van de aandeelhouders heeft gekozen voor een dividend in aandelen. In verband hiermee zijn 2.720.954 gewone aandelen als stockdividend uitgegeven ten laste van de agioreserve (€ 0,5 miljoen). De resterende 73,9% heeft het dividend in contanten ontvangen (€ 76,2 miljoen).

Ingekochte eigen aandelen hebben betrekking op zowel direct als indirect gehouden eigen aandelen. De direct gehouden eigen aandelen zijn in het kader van een aandeleninkoop-programma verworven. Het enige doel hiervan is de nakoming van verplichtingen onder de aandelenregelingen (zowel de oude

als de nieuwe regeling) voor het management. In verband hiermee zijn in 2010 1.650.000 aandelen ingekocht met een gemiddelde inkoopprijs van € 14,12. In het kader van het aandelenoptieplan zijn 87.465 aandelen (€ 1,2 miljoen) geleverd. De mutatie in 2012 inzake indirect gehouden eigen aandelen in investment funds betreffen 12.536 aandelen voor een bedrag van € 0,2 miljoen. In totaliteit resteren er per 30 juni 2012 897.681 (ultimo 2011: 910.217) indirect gehouden aandelen met een gemiddelde kostprijs van € 16,00 (ultimo 2011: € 16,00). Dit betreffen aandelen zowel voor eigen rekening als voor rekening en risico van polishouders.

Het aandelenoptieplan heeft betrekking op het Performance Share Plan en de Regeling Variabele beloning die van toepassing zijn op de Raad van Bestuur, directeuren en managers in control functies en in functies met invloed op het risicoprofiel. De mutatie van € 0,5 miljoen in het aandelenoptieplan betreft een uitkering van € 1,2 miljoen en € 1,7 miljoen aan nieuwe toekenningen.

De grondslagen en de toelichting (genummerd) maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

2.5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht eerste halfjaar		
<i>In miljoenen euro</i>	2012	2011
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	-568,7	-1.183,8
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-10,5	-5,2
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-186,4	1.157,5
Netto toename/afname in liquide middelen en banksaldi	-765,6	-31,5
Liquide middelen en banksaldi aan het begin van het jaar	3.543,4	1.197,7
Totaal liquide middelen en banksaldi per 30 juni	2.777,8	1.166,2
Liquide middelen en banksaldi geconsolideerde jaarrekening	2.774,4	1.047,4
Liquide middelen en banksaldi rekening risico polishouder	3,4	1,0
Liquide middelen en banksaldi van te verkopen bedrijfsactiviteiten	-	117,8
Totaal liquide middelen en banksaldi per 30 juni	2.777,8	1.166,2

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 en deelnemingen in Nederland, België en Duitsland.

Aviva plc met hoofdkantoor in Londen, was tot 3 november 2009 indirect de houder van het gehele gewone aandelenkapitaal van Delta Lloyd NV. Op 3 november 2009 is via een beursgang (na gebruik

van de overtoewijzingsoptie) 41,1% van het gewone aandelenkapitaal bij derden geplaatst. Na herplaatsing van 25 miljoen gewone aandelen door Aviva plc op 6 mei 2011 en een aantal kleine verhogingen in het aantal geplaatste gewone aandelen als gevolg van het toekennen van keuzedividend is het indirecte belang dat Aviva plc in Delta Lloyd NV heeft per 30 juni 2012, 41,3% van het gewone aandelenkapitaal en 38,7% van de gewone en preferente aandelen. Fonds NutsOHRA houdt alle geplaatste preferente aandelen A en heeft daarmee een stemrecht in de Algemene vergadering van Aandeelhouders van 7,0%.

Op 6 juli 2012 is het belang van Aviva in Delta Lloyd gedaald tot iets minder dan 20% van het uitstaande gewone aandelenkapitaal door de verkoop van ruim 37 miljoen gewone aandelen aan diverse institutionele beleggers.

2.6.1. Gehanteerde grondslagen

Het verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2012 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 2012 bevat niet alle financiële informatie en dient derhalve gelezen te worden in samenhang met de jaarrekening 2011 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 2012 zijn in overeenstemming met de jaarrekening 2011 van Delta Lloyd Groep (zie <http://verslag.deltalloydgroep.com/>), behalve de in deze paragraaf genoemde amendementen op IFRS standaarden welke vanaf 1 januari 2012 in de Europese Unie verplicht zijn geworden of Delta Lloyd Groep voor vervroegde toepassing heeft gekozen.

Alle bedragen luiden in miljoenen euro tenzij anders vermeld. In tabellen opgenomen berekeningen zijn gebaseerd op niet afgeronde bedragen; er kunnen zich derhalve afrondingsverschillen voordoen.

Stelselwijziging in verband met amendement op IAS 19 Personeelsbeloningen (verplicht per 1 januari 2013)

Op 5 juni 2012 heeft de Europese Unie het amendement op IAS 19 aanvaard. Delta Lloyd Groep heeft besloten om dit amendement vervroegd vanaf 1 januari 2012 toe te passen. De belangrijkste wijzigingen zijn:

- De verschuiving van de actuariële winsten en verliezen vanuit de winst- en verliesrekening naar het overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (other comprehensive income);
- De pensioenlasten over verstreken dienstjaren worden met deze stelselwijziging direct verwerkt in de winst- en verliesrekening op het moment dat deze zich voordoen;
- Het verwacht rendement op rechten op vergoedingen wordt vastgesteld op basis van de Corporate AA-curve; en

- Het verwacht rendement op rechten op vergoedingen wordt onderdeel van de rentelasten op pensioenverplichtingen, Delta Lloyd Groep heeft ervoor gekozen dat deze rentelasten onderdeel worden van de financieringslasten in plaats van de overige operationele lasten.

Daarnaast vereist het amendement om meer informatie te geven over de risico's en kenmerken van toegezegde pensioenregelingen. De impact van de stelselwijziging is als volgt:

Balansaanpassingen vergelijkende cijfers 31 december 2011			
<i>In miljoenen euro</i>	Voor aanpassingen	Aanpassingen stelselwijziging IAS 19	Na aanpassingen
Balans			
Fondsbeleggingen	18,3	0,8	19,1
Totaal activa		0,8	
Eigen vermogen	4.169,8	5,2	4.175,0
Pensioenverplichtingen	2.052,3	-6,2	2.046,2
Belastingverplichtingen	943,6	1,8	945,4
Totaal passiva		0,8	

Winst- en verliesrekening aanpassingen vergelijkende cijfers eerste halfjaar 2011			
<i>In miljoenen euro</i>	Voor aanpassingen	Aanpassingen stelselwijziging IAS 19	Na aanpassingen
Winst- en verliesrekening			
Financieringslasten	399,5	44,6	444,1
Overige operationele lasten	344,9	-30,3	314,6
Belastingen	-160,8	-3,8	-164,6
Nettoresultaat	337,7	-10,5	327,2

Amendementen op IFRS standaarden die vanaf 1 januari 2012 door Delta Lloyd Groep worden toegepast zijn:

Amendement op IAS 12 voor latente belastingen inzake het realiseren van de onderliggende waarde (verplicht per 1 januari 2012)

Dit amendement zorgt voor een praktische benadering voor het waarderen van latente belastingverplichtingen en vorderingen als een vastgoedbelegging wordt gewaardeerd met behulp van het reële waarde model in IAS 40 'Vastgoedbeleggingen'. Op grond van IAS 12 hangt de waardering van latente belastingverplichtingen en vorderingen af van de vraag of een entiteit verwacht om de boekwaarde van een actief te realiseren door het te gebruiken of door te verkopen. De veronderstelling waarvan nu wordt uitgegaan is dat alle vastgoedbeleggingen volledig gerealiseerd worden door verkoop, mits deze niet weerlegd wordt door het bedrijfsmodel. Dit amendement heeft geen invloed op de financiële uitkomsten van Delta Lloyd Groep.

Amendementen op IFRS 7 Financiële instrumenten: toelichtingen – inzake overdrachtstransacties van financiële activa (verplicht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 juli 2011)

Het doel van de amendementen is het inzicht te vergroten voor gebruikers van de jaarrekening inzake overdrachtstransacties van financiële activa (bijvoorbeeld securitisaties), met inbegrip van inzicht in de

mogelijke effecten van eventuele risico's die bij de entiteit achterblijven nadat de activa zijn overgedragen. Ook gelden er extra toelichtingsvereisten indien er een onevenredig groot deel van de overdrachtstransacties wordt verricht rond het einde van de verslagperiode. De aanpassingen hebben geen invloed op het resultaat en vermogen van Delta Lloyd Groep.

Op 5 juni 2012 heeft de Europese Unie het amendement op IAS 1 inzake presentatie van items in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde aanvaard. Dit amendement wordt met ingang van 1 januari 2013 van toepassing op Delta Lloyd Groep en wordt niet vervroegd toegepast.

Gedurende het eerste halfjaar van 2012 heeft de IASB de volgende nieuwe en herziene standaarden en amendementen uitgebracht, welke voor Delta Lloyd Groep van toepassing worden op 1 januari 2013, mits aanvaard door de Europese Unie en niet voor vervroegde toepassing wordt gekozen:

- Amendementen op IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 'toelichting bij overgang';
- Jaarlijkse aanpassing op IFRS (2009-2011 cyclus);
- Amendementen op IFRS 1 'Overheidsleningen'.

Delta Lloyd Groep is momenteel bezig met het analyseren van de mogelijke gevolgen van deze nieuwe en herziene standaarden en amendementen.

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. Het betreft met name aannames, schattingen en veronderstellingen in het kader van het vaststellen van voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten (inclusief langlevens risico), het bepalen van de reële waarde van activa en passiva, het vaststellen van bijzondere waardeverminderingen (onder andere goodwill en debiteuren), personeelsbeloningen en geactiveerde acquisitiekosten. 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. Wanneer belangrijke aannames zijn toegepast door het management dan is dit opgenomen in de betreffende paragraaf in de toelichting. De feitelijke uitkomsten kunnen uiteindelijk, en mogelijk in belangrijke mate, afwijken van die schattingen. Tussentijdse resultaten zijn niet noodzakelijkerwijs indicatief voor de volledige jaarresultaten.

2.7. Risicomanagement

Ontwikkelingen op de financiële markten

Europese schulden crisis

In het eerste halfjaar van 2012 is het de beleidsmakers in Europa niet gelukt om meer stabiliteit te brengen. Dit wordt veroorzaakt door het uitblijven van voldoende structurele oplossingen voor de houdbaarheid van de Europese overheidsfinanciën en de in problemen verkerende Europese banken. Door de aanhoudende problemen is Europa in een “dubbele dip” recessie beland en het risico dat de economische groei langdurig laag blijft is reëel.

Er is het afgelopen half jaar wel vooruitgang geboekt. Zo is eind maart besloten tot een verhoging van het Europese financiële vangnet naar € 800 miljard. Er zijn strengere begrotingsafspraken gemaakt (hervorming van het Stabiliteits- en groeipact) en er is sprake van een systematische monitoring van macro-economische onevenwichtigheden. Daarnaast is de economische governance in Europa versterkt door nieuwe sanctiemaatregelen om fiscale discipline bij de lidstaten van de Eurozone af te kunnen dwingen. Eind 2011 en nog eens in februari dit jaar heeft de Europese Centrale Bank (ECB) de banken voorzien van uitzonderlijke langlopende financiering van meer dan € 1 biljoen. Hiermee is getracht tijd te kopen om tot meer fundamentele oplossingen te komen.

Spanje heeft in juni maximaal € 100 miljard aan steun vanuit Europa toegezegd gekregen ter ondersteuning van de noodlijdende bankensector. Eind juni zijn tijdens een Eurotop afspraken gemaakt om het noodfonds ESM in staat te stellen direct steun te verlenen aan zwakke banken en obligaties van eurolanden op te kopen. De financiering van banken is daarbij gekoppeld aan de komst van een Europese toezichthouder. De euforie over de uitkomsten heeft inmiddels toch weer plaatsgemaakt voor voorzichtigheid, omdat de afspraken nog verder moeten worden uitgewerkt en in landen als Nederland en Finland op politiek verzet stuiten. De rente op Spaanse en Italiaanse obligaties is weer opgelopen tot zorgelijke niveaus. Spanje kampt met een hoog begrotingstekort en een krimpende economie.

Een groot risico voor Delta Lloyd Groep is dat de situatie verder verslechtert en uiteindelijk leidt tot de uittreding van een of meerdere landen uit de euro. De gevolgen hiervan zullen een grote impact hebben en daarom heeft Delta Lloyd Groep zich hierop voorbereid. Allereerst is er voor gezorgd dat het directe risico op de landen in problemen is afgebouwd en het restant van de portefeuille kritisch wordt gevolgd. Daarnaast is er een crisisteam geïnstalleerd dat in het geval van nood bij elkaar geroepen wordt en de beschikking heeft over draaiboeken. Dagelijks worden indicatoren gemonitord en status updates gemaakt om te kunnen handelen indien de crisis verergert.

Lente Akkoord

Na de val van het kabinet Rutte is een coalitie erin geslaagd een pakket bezuinigingsmaatregelen af te spreken onder de naam Lente Akkoord om zo de begrotingstekortdoelstelling van maximaal 3% te behalen. Het pakket bevat onder meer afspraken over de fiscale behandeling van hypothecaire kredieten, in het bijzonder een beperking van de hypotheekrente aftrek. Gegeven de Tweede Kamer verkiezingen op 12 september 2012, is het echter de vraag of deze maatregelen daadwerkelijk

geïmplementeerd worden. Tot die tijd blijft er onzekerheid, alhoewel een meerderheid zich nu bereid toont de hypotheekrente aftrek aan te willen pakken. Dit is voor de lange termijn belangrijk voor de houdbaarheid van de schuldpositie van de Nederlandse huishoudens en om de woningmarkt weer in beweging te krijgen. In het Lente Akkoord is daarnaast vastgelegd dat de verhoging van de pensioenleeftijd sneller zal worden ingevoerd dan in het Pensioenakkoord is afgesproken.

Het risicomanagement van Delta Lloyd Groep

Renterisico

Delta Lloyd Groep heeft te maken met een renterisico doordat de marktwaarde van de activa en de verplichtingen afhankelijk is van de rentestand. Een extra risico ontstaat doordat het rendement op de vastrentende beleggingen en instrumenten zich anders kan ontwikkelen dan de rentes die worden toegepast voor het verdisconteren van de verplichtingen. Delta Lloyd Groep bepaalt het grootste deel van haar verzekeringstechnische voorzieningen op basis van de Collateralised AAA curve. Deze curve wordt opgebouwd uit ongeveer 350 obligaties. De Collateralised AAA curve ligt ten opzichte van ultimo 2011 op een lager niveau. Op het 10-jaar looptijdpunt is de curve met 1,14 procentpunt gezakt. Deze daling is deels te verklaren uit een algemene daling van rentecurves in het afgelopen halfjaar. Daarnaast zijn in februari 2012 vanwege verlagingen van de beoordelingen van de kredietwaardigheid alle Spaanse en Italiaanse obligaties uit de Collateralised AAA curve verwijderd. Door deze en andere wijzigingen in de samenstelling is de Collateralised AAA curve op dat moment gemiddeld over de looptijd met ongeveer 20 basispunten extra gedaald.

Het renterisico wordt beheerst door matching van de duration van activa en verplichtingen. De rentes zijn momenteel historisch gezien laag. In het eerste halfjaar is het renterisico teruggebracht door de duration van de beleggingen verder te verhogen en zijn er swaps aangekocht om het renterisico voor de gehele balans terug te brengen. In de gevoeligheidsanalyse, later in deze paragraaf, wordt het effect van een renteverandering kwantitatief toegelicht, gesplitst in een gevoeligheid van de beleggingen en een gevoeligheid van de verplichtingen.

Een belangrijk risico voor Delta Lloyd Groep is de relatief lage opbrengst (yield) van de herbeleggingen door met name de lage rentes, en meer in het algemeen de gehele beleggingsportefeuille omdat er minder risico wordt genomen (*de-risking*). Alhoewel de voordelen van verzekeren niet veranderen, kunnen verzekeringsproducten hierdoor minder aantrekkelijk worden. De lagere herbeleggingsopbrengsten vertalen zich door in hogere premies voor onze klanten en de kosten voor garantieproducten. Om hiermee goed om te gaan kijkt Delta Lloyd Groep kritisch naar haar renterisicoprofiel, wordt de asset mix regelmatig opnieuw beoordeeld om goede afweging tussen rendement en risico te maken en wordt door middel van scenario analyse in kaart gebracht wat de lange termijn effecten van een langdurig lage rente zijn.

Aandelenrisico

Delta Lloyd Groep heeft haar aandelenrisico in het eerste half jaar van 2012 verder teruggebracht. Naast een verkoop van aandelen ten gunste van vastrentende waarden, is het risico verder afgedekt door middel van een hedgeprogramma. Dit programma is verder aangescherpt in het eerste half jaar, onder andere door verhoging van de effectiviteit van de opties in februari en maart.

Kredietrisico

Vanwege de schulden crisis heeft Delta Lloyd Groep haar positie in (semi-) overheidsobligaties van de Zuid-Europese landen en Ierland verder teruggebracht tot € 70,8 miljoen per 30 juni 2012, ten opzichte van € 178,4 miljoen per ultimo 2011. De onderstaande tabellen bieden inzicht in het totaal van de risico's die Delta Lloyd Groep loopt op deze landen, inclusief de uitzettingen op de financiële sector en andere private ondernemingen. De uitzettingen op private ondernemingen in deze landen zijn vanwege hun aard en activiteiten niet noodzakelijkerwijs blootgesteld aan hetzelfde kredietrisico als de landen waarin hun hoofdvestiging zich bevindt. De tabellen zijn opgesteld op basis van het "land van risico" van de uitzettingen, en de getoonde cijfers zijn inclusief opgelopen rente. Hierbij is het risicoverlagende effect van credit default swaps niet meegenomen. Delta Lloyd Groep heeft voor een nominale waarde van € 578 miljoen het defaultrisico in deze landen afgedekt (ultimo 2011: € 601 miljoen). In de kolom overige obligaties staan de zogenaamde collateralised obligaties. Alle uitzettingen betreffen de bruto bedragen, dat wil zeggen zonder correctie voor eventueel ontvangen onderpand.

Slechts de leningen en vorderingen van de verzekeringsportefeuille zijn gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. Gezien de marktwaarde waardering van de overige financiële instrumenten zijn zowel de gerealiseerde als de niet-gerealiseerde resultaten van de totale obligatieportefeuille uiteindelijk opgenomen in het eigen vermogen.

Positie in (semi-) overheidsobligaties en overige obligaties en vorderingen per 30 juni 2012

In miljoenen euro	(Semi-) Overheidsobligaties	Bedrijfsobligaties in niet financiële instellingen	Bedrijfsobligaties in financiële instellingen	Overige obligaties	Leningen en vorderingen	Positie per 30 juni 2012
Portugal	-	6,1	-	33,3	-	39,4
Italië	1,6	186,2	30,9	159,4	-	378,1
Ierland	20,8	15,2	57,7	126,5	-	220,2
Griekenland	-	16,1	-	1,0	-	17,1
Spanje	48,4	161,7	0,5	363,7	215,0	789,3
Totaal	70,8	385,3	89,1	683,9	215,0	1.444,1

Positie in (semi-) overheidsobligaties en overige obligaties en vorderingen per 31 december 2011

In miljoenen euro	(Semi-) Overheidsobligaties	Bedrijfsobligaties in niet financiële instellingen	Bedrijfsobligaties in financiële instellingen	Overige obligaties	Leningen en vorderingen	Positie per 31 december 2011
Portugal	-	18,1	-	29,8	-	47,9
Italië	42,2	186,5	31,5	145,6	-	405,8
Ierland	23,7	8,2	45,8	142,1	-	219,8
Griekenland	18,1	24,6	-	1,3	-	44,0
Spanje	94,4	183,4	26,0	386,8	215,0	905,6
Totaal	178,4	420,8	103,3	705,6	215,0	1.623,1

De volgende tabellen geven informatie over de boekwaarde van financiële activa waarop een bijzondere waardevermindering heeft plaatsgevonden. De tabellen hebben betrekking op financiële activa eigen risico en risico polishouders.

Financiële activa gecorrigeerd voor waardeverminderingen per 30 juni 2012				
<i>In miljoenen euro</i>	Noch opeisbaar noch gecorrigeerd voor waardeverminderingen	Betalingsachterstanden op financiële activa die nog niet gecorrigeerd zijn voor waardeverminderingen	Boekwaarde financiële activa gecorrigeerd voor waardeverminderingen	Totaal 30 juni 2012
Schuldbewijzen	25.085,1	1,1	10,5	25.096,6
Leningen en vorderingen	23.249,1	410,4	100,2	23.759,7
Vorderingen en overige financiële activa	2.326,7	492,1	6,1	2.824,9

Financiële activa gecorrigeerd voor waardeverminderingen per 31 december 2011				
<i>In miljoenen euro</i>	Noch opeisbaar noch gecorrigeerd voor waardeverminderingen	Betalingsachterstanden op financiële activa die nog niet gecorrigeerd zijn voor waardeverminderingen	Boekwaarde financiële activa gecorrigeerd voor waardeverminderingen	Totaal 31 december 2011
Schuldbewijzen	22.691,5	1,1	17,5	22.710,0
Leningen en vorderingen	22.959,4	379,6	92,7	23.431,6
Vorderingen en overige financiële activa	1.734,7	347,3	13,5	2.095,6

De volgende tabellen geven informatie over de looptijd van betalingsachterstanden op leningen, vorderingen en overige financiële activa die nog niet gecorrigeerd zijn voor waardeverminderingen.

Looptijd van betalingsachterstanden op financiële activa die nog niet gecorrigeerd zijn voor waardeverminderingen per 30 juni 2012

<i>In miljoenen euro</i>	Binnen drie maanden	Tussen drie en zes maanden	Tussen zes maanden en één jaar	Langer dan een jaar	Totaal 30 juni 2012
Schuldbewijzen	0,7	-	-	0,4	1,1
Leningen	341,9	34,5	16,5	17,5	410,4
Vorderingen en overige financiële activa	456,7	5,9	25,3	4,1	492,1
Totaal	799,3	40,5	41,8	22,0	903,6

Looptijd van betalingsachterstanden op financiële activa die nog niet gecorrigeerd zijn voor waardeverminderingen per 31 december 2011

<i>In miljoenen euro</i>	Binnen drie maanden	Tussen drie en zes maanden	Tussen zes maanden en één jaar	Langer dan een jaar	Totaal 31 december 2011
Schuldbewijzen	0,7	-	-	0,4	1,1
Leningen	317,3	34,8	12,7	14,8	379,6
Vorderingen en overige financiële activa	299,5	19,2	24,7	3,9	347,3
Totaal	617,5	54,0	37,4	19,1	728,0

Vastgoedrisico

De vastgoedportefeuille van Delta Lloyd Groep is gespreid over verschillende categorieën: woningen, parkeergarages, winkelcentra en commercieel vastgoed. Een deel is direct belegd en een deel via fondsen. De risicomangement strategie van Delta Lloyd Groep is gericht op het handhaven van een zelf beheerde portefeuille van hoge kwaliteit. Door de economische situatie staat de vraag naar commercieel vastgoed in Nederland (met name kantoren en winkels) al geruime tijd onder druk. De woningsector, die tot op heden redelijk stabiel is gebleven, vormt het grootste deel van de portefeuille. De verhuurmarkt voor woningen is positief in de sector waarin Delta Lloyd Groep investeert. De winkel- en kantorenportefeuille vraagt pro-actief management, intensief contact met beheerders en makelaars etc. Hiermee wordt de leegstand binnen de portefeuille tot een zo laag mogelijk niveau beperkt. Ruim voor het verstrijken van huurcontracten, worden onderhandelingen met bestaande huurders gevoerd. Op de portefeuilles vinden hold-sell analyses plaats. Elk vastgoedobject wordt kritisch bekeken, waarbij ook verkoop van minder strategische assets wordt overwogen. De kantorenportefeuille heeft onze grootste aandacht. Vorig jaar is gestart met een plan om de verhuurkansen te verhogen. Het verhogen van energielabels, draagt hier positief aan bij.

De vastgoedportefeuille voor eigen risico van Delta Lloyd Groep had per 30 juni 2012 een waarde van € 2,6 miljard (ultimo 2011: € 2,6 miljard). Hierop heeft een afwaardering in het eerste halfjaar 2012 van € 52,0 miljoen plaatsgevonden (geheel 2011: € 55,3 miljoen). De leegstandpercentages voor vastgoed in Nederland zijn: voor woningen 1% (ultimo 2011: 2%), voor winkelcentra 4% (ultimo 2011: 4%) en voor kantoren 15% (ultimo 2011: 8%). De leegstandpercentages voor de Nederlandse vastgoedportefeuille worden berekend door de gemiste huuropbrengsten af te zetten tegen de totale bruto huuropbrengsten. De stijging van de leegstand van kantoren wordt veroorzaakt door

opzeggingen, het niet verlengen van huurcontracten en door een verminderd eigen gebruik van kantoren. De leegstandpercentages voor vastgoed in Duitsland zijn: voor woningen 3% (ultimo 2011: 2%), en voor kantoren 3% (ultimo 2011: 2%). De leegstandpercentages voor Duitsland zijn berekend op basis van het aantal leegstaande vierkante meters ten opzichte van het totale aantal beschikbare vierkante meters.

Delta Lloyd Groep is van mening dat er op de huizenmarkt nog steeds sprake is van verhoogde risico's. Het consumentenvertrouwen is relatief laag, er bestaat onzekerheid over het voortbestaan van de hypotheekrente-aftrek en de mogelijkheden voor het verstrekken van nieuwe hypotheeklen worden beperkt door nieuwe regelgeving. Van de eerder genoemde maatregelen in het Lente Akkoord is het onduidelijk of deze zullen worden geïmplementeerd na de verkiezingen. De funding van hypotheeklen is moeilijker geworden vanwege de voorgestelde ongunstige behandeling van Mortgage Backed Securities onder het Basel III en Solvency II regime. Het percentage wanbetalers op hypothecaire schulden bij Delta Lloyd Groep stijgt licht maar is nog steeds laag. Delta Lloyd Groep is bijzonder waakzaam over de ontwikkelingen in de vastgoed en huizenmarkt.

Kapitaalposities

Het eigen vermogen (exclusief belang derden) ten opzichte van ultimo 2011 op basis van IFRS daalde met € 1.005 miljoen tot € 2.860 miljoen, met name door de eerdergenoemde daling van de Collateralised AAA curve. Hierdoor kwam de IFRS solvabiliteitsratio uit op 233% (ultimo 2011: 302%). De BIS-ratio van Delta Lloyd Bankengroep steeg naar 13,8%, (ultimo 2011: 12,1%) en de Core Tier 1 ratio naar 10,6% (ultimo 2011: 8,9%), voornamelijk als gevolg van kapitaalstortingen vanuit Delta Lloyd NV.

Voor Nederlandse toezichthoudende doeleinden wordt de solvabiliteit bewaakt op basis van de ECB AAA curve. Begin juli heeft De Nederlandsche Bank (DNB), gelet op de voortdurende uitzonderlijke marktomstandigheden en de gebrekkige liquiditeit voor de lange looptijden, de rentecurve voor verzekeraars aangepast per ultimo tweede kwartaal. Het gaat om een aanpassing van de extrapolatiemethode van de rentecurve met behulp van een Ultimate Forward Rate (UFR), waarbij de eenjarige forward rates vanaf looptijd 20 jaar in 40 jaar convergeren naar een UFR van 4,2%. Het gevolg hiervan is een meer stabiele rente voor lange looptijden, waardoor de solvabiliteitspositie van verzekeraars minder fluctueert. Hiermee anticipeert DNB op Solvency II voor verzekeraars.

De wettelijke solvabiliteit (IGD, gemeten onder het huidige solvabiliteitsstelsel) van Delta Lloyd Groep nam met 20 procentpunten toe tot 194%, rekening houdend met de dividenduitkering in het tweede kwartaal. De stijging was onder meer het gevolg van de bovengenoemde door De Nederlandsche Bank verplichte aanpassing van de rentetermijncurve voor looptijden langer dan twintig jaar. De inschatting van het effect hiervan aan het einde van het eerste kwartaal was naar schatting 15% positief voor Delta Lloyd Groep. De wettelijke solvabiliteit van Delta Lloyd Levensverzekering is met 75 procentpunten toegenomen tot 275%, waarbij de stijging als gevolg van de DNB aanpassing van de curve 30 procentpunt bedraagt.

Om inzicht te verschaffen in de gevoeligheid van het resultaat en eigen vermogen op bewegingen in de kapitaalmarkt worden onderstaand de gevolgen weergegeven van veranderingen in de belangrijkste kapitaalmarktgegevens. Ook de gevoeligheid van de IGD wordt toegelicht. Voor de

Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2012

gevoeligheidsanalyse op de pensioenverplichting wordt verwezen naar paragraaf 2.9.7 Pensioenverplichtingen.

Gevoeligheidsanalyse op beleggingen

<i>In miljoenen euro</i>	Effect op resultaat na belasting 30 juni 2012	Effect op eigen vermogen 30 juni 2012	Effect op resultaat na belasting 31 december 2011	Effect op eigen vermogen 31 december 2011
Kredietrisico +50 bps	-272,7	-299,0	-211,7	-225,0
Kredietrisico -50 bps	285,8	313,1	227,0	240,4
Renterisico +100 bps	-2.081,1	-2.191,9	-1.722,7	-1.824,3
Renterisico -100 bps	2.606,2	2.722,5	2.196,3	2.304,8
Aandelenrisico +10%	-13,8	129,9	26,2	303,1
Aandelenrisico -10%	21,4	-109,9	-20,1	-283,8
Vastgoedrisico +10%	209,2	215,1	208,3	212,6
Vastgoedrisico -10%	-209,2	-215,1	-190,9	-212,6

Gevoeligheidsanalyse op verplichtingen

<i>In miljoenen euro</i>	Effect op resultaat na belasting 30 juni 2012	Effect op eigen vermogen 30 juni 2012	Effect op resultaat na belasting 31 december 2011	Effect op eigen vermogen 31 december 2011
Kredietrisico +50 bps	5,4	12,2	2,3	5,3
Kredietrisico -50 bps	-5,7	-12,8	-2,4	-6,9
Renterisico +100 bps	2.263,5	2.283,8	1.715,9	1.722,6
Renterisico -100 bps	-2.946,1	-2.946,3	-2.261,7	-2.249,8
Aandelenrisico +10%	32,2	31,2	28,0	27,7
Aandelenrisico -10%	-34,4	-33,4	-30,0	-29,8
Vastgoedrisico +10%	-48,7	-48,7	-48,2	-48,2
Vastgoedrisico -10%	48,7	48,7	46,6	46,6
Langlevensrisico -5%	-170,0	-170,0	-122,3	-121,4
Kostenrisico +10%	-48,0	-37,5	-50,7	-36,2
Schaderisico +5%	-20,6	-20,6	-35,1	-35,1
Sterfterisico +5%	147,1	147,1	103,4	97,4

Gevoeligheidsanalyse op beleggingen en verplichtingen volgens IGD

<i>In miljoenen euro</i>	Effect op aanwezige solvabiliteit 30 juni 2012	Effect op aanwezige solvabiliteit 31 december 2011
Kredietrisico +50 bps	-138,0	-208,8
Kredietrisico -50 bps	144,5	228,1
Renterisico +100 bps	-285,6	191,6
Renterisico -100 bps	490,0	-504,8
Aandelenrisico +10%	152,4	342,9
Aandelenrisico -10%	-136,0	-336,5
Vastgoedrisico +10%	150,9	169,7
Vastgoedrisico -10%	-150,9	-169,7

In de bovenstaande tabel zijn de effecten op resultaat, eigen vermogen en aanwezige solvabiliteit na belasting opgenomen van de belangrijkste marktrisico's voor Delta Lloyd Groep. De IFRS gevoeligheden zijn gebaseerd op de Delta Lloyd Group waarderingsgrondslagen en de IGD gevoeligheden zijn gebaseerd op de lokale solvabiliteitsgrondslagen. Zowel bij rente, krediet- als aandelen risico zijn met name door risico beheersmaatregelen de gevoeligheden veranderd.

Kredietrisico

Het kredietrisico neemt onder IFRS toe door downgrades en door wijzigingen in de portefeuille zijn er meer collateralised- en overheidsobligaties met een rating lager dan AAA. Onder de lokale IGD gevoeligheden is deze stijging niet zichtbaar, dit komt voornamelijk doordat spreadveranderingen op onder andere Belgische staatsobligaties geen effect hebben op de lokale IGD gevoeligheid.

Renterisico

Door de daling in de Collateralised AAA curve ten opzichte van december 2011 neemt het effect van een 100 basispunten gevoeligheid van de rente op de voorzieningen aanzienlijk toe. Het effect op de beleggingen neemt ook toe door de daling in DNB swap curve, de verhoging van de duration van de beleggingen en de aankoop van swaps. Het totale rente- en sterfterisico onder IFRS neemt toe doordat de toename in het effect op de verplichtingen groter is dan het effect op de beleggingen.

Onder IGD worden de verplichtingen gewaardeerd op de ECB AAA curve. Door de aanpassing van deze curve met behulp van de UFR systematiek door DNB daalt de ECB AAA curve wel voor de korte duren, maar neemt deze toe voor de lange duren. Het effect van de rentegevoeligheid op de verplichtingen neemt hierdoor af. Het effect op de beleggingen neemt net als onder IFRS wel toe ten opzichte van december 2011 als gevolg van de gedaalde rente. De totale IGD gevoeligheid neemt daardoor zo ver af, dat Delta Lloyd Groep gevoelig is geworden voor een rente stijging voor IGD.

Aandelenrisico

De gevoeligheid voor een daling in aandelenmarkten is afgenomen door de verkoop van aandelen en een toename in effectiviteit van het hedgeprogramma.

Schaderisico

De gevoeligheid bij een stijging van de schade ratio met 5% is ongeveer gehalveerd ten opzichte van jaareinde 2011. Dit wordt veroorzaakt doordat deze gevoeligheid wordt gebaseerd op de actuele schade ratio per half jaar 2012 en dus ook op basis van een half jaar verdiende premie.

Deze tabellen laten overigens het effect zien van een wijziging in één van de hoofdaannames bij ongewijzigde overige aannames. In werkelijkheid is het vanwege de correlatie tussen factoren zeer onwaarschijnlijk dat dit zich zal voordoen. Bovendien zijn deze gevoeligheden niet-lineair; grotere en kleinere effecten kunnen niet gemakkelijk aan deze uitkomsten worden afgelezen. De gevoeligheidsanalyses houden ook geen rekening met het feit dat de activa en verplichtingen van Delta Lloyd Groep actief beheerd worden en kunnen variëren op het moment dat een bepaalde marktontwikkeling zich in de praktijk voordoet.

Langlevenrisico

Vanuit economisch perspectief bezien is het langlevenrisico (het risico dat mensen langer leven dan verwacht) het grootste verzekeringstechnische risico. Delta Lloyd Groep beheerst dit risico door uitvoerige analyses te maken van sterftcijfers binnen haar portefeuille en de meest recente externe branchegegevens en trends, teneinde afdoende voorzieningen te kunnen vormen. Bij het vaststellen van de prijsstelling voor polissen wordt rekening gehouden met de verwachte verbetering van het sterftcijfer in de komende 50 jaar. Delta Lloyd Groep hanteert als basis voor de langleventrend sinds 2010 de inschatting van het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS). Het CBS publiceert in december 2012 de nieuwe sterftetafel met daarin de meest recente prognoses van de sterftekansen voor mannen en vrouwen. Wanneer deze prognoses daar aanleiding toe geven, zal per ultimo 2012 een nieuwe sterftetafel ingevoerd worden.

Bij Delta Lloyd Life België had de introductie van de prospectieve sterftetafel een positief effect van € 57,8 miljoen.

Sexeneutrale tarieven

Delta Lloyd Groep zal, conform het arrest van het Europese Hof van Justitie en de 'Richtsnoeren' van de Europese Commissie, per 21 december 2012 een sexeneutraal tarief hanteren voor de berekening van verzekeringspremies en -uitkeringen voor nieuwe contracten die gesloten worden vanaf 21 december 2012. Door het hanteren van sexeneutrale tarieven valt één van de risk drivers die Delta Lloyd Groep gebruikt voor haar prijsstelling en risicomanagement weg. Momenteel wordt nagegaan welke maatregelen genomen kunnen worden om dit op te vangen.

Voldoen aan wet- en regelgeving

Er is door de Europese Commissie nog geen zekerheid gegeven over de methodologie en parameters om de curve vast te stellen waarmee vanaf de invoering van Solvency II de verplichtingen worden verdisconteerd. De onzekerheid is gelegen in de samenstelling van de curve, te weten het laatste liquide punt, de extrapolatietermijn en de aanwezigheid en hoogte van de *counter-cyclical premium*. Dat is de premie bovenop een basiscurve waarmee de verplichtingen worden gewaardeerd om rekening te houden met de illiquiditeit van de verplichtingen. Daarnaast is het nog onzeker of verzekeraars gebruik kunnen maken van de *matching adjustment*, en zo ja, voor welke verplichtingen en beleggingen. De matching adjustment is eveneens een premie bovenop de basiscurve, maar dan beperkt tot producten zonder afkooprisico en expliciet gekoppeld aan de illiquiditeitspremie die op de beleggingen wordt verdiend.

Alle merken van Delta Lloyd Groep hebben recent het Keurmerk Klantgericht Verzekeren weten te behouden. De eisen voor het keurmerk zijn voor 2012 verder aangescherpt. Dit betekent dat extra inspanning zal moeten worden geleverd om wederom aan de eisen te voldoen. Focus komt te liggen op hoe de maatregelen werken die door de verzekeraars zijn genomen.

Distributievergoedingen

Het is zeer waarschijnlijk dat per 1 januari 2013 een verbod op provisies voor tussenpersonen zal ingaan voor impactvolle financiële producten zoals levensverzekeringen, arbeidsongeschiktheidsverzekeringen en hypotheeklen. Provisies zijn nu verwerkt in de bruto prijs van deze producten voor de klant. Dit verbod wordt geregeld in het nieuwe Besluit gedragstoezicht

financiële ondernemingen (Bgfo) 3. Het Bgfo 3 bevat onder andere drie belangrijke wijzigingen met impact op het huidige distributielandschap.

Ten eerste gaat een provisieverbod gelden voor impactvolle financiële producten. Dit betekent dat financiële instellingen geen beloning meer mogen betalen aan distributiepartners voor het verkopen daarvan. Distributiepartners zullen hun beloning voor de geleverde adviesdiensten rechtstreeks van de klant ontvangen. De intermediaire markt speelt hier reeds op in door het aanpassen van hun business modellen. Het provisiemodel wordt vervangen door een fee-model, zoals abonnementen of betaling per uur.

Ten tweede is het noodzakelijk om de kosten van distributie en advies transparant te maken en deze separaat in rekening te brengen. Voor aanbieders geldt dit voor hun directe distributiekanaal. Het Ministerie Van Financiën beoogt hiermee een gelijk speelveld te creëren. Door deze aanpassing zullen advies- en distributiekosten van verschillende financiële dienstverleners eerlijk en duidelijk te vergelijken zijn.

Ten derde zijn de deskundigheidseisen aangescherpt voor het adviseren van financiële producten. Iedere medewerker met klantcontact die tevens adviseert, zal aan bepaalde diploma-eisen moeten voldoen. Dit kan tot gevolg hebben dat de komende jaren de distributiebasis zal versmallen. Voor 1 juni 2015 zullen intermediairs die hun onderneming beëindigen, hun portefeuilles onderbrengen bij andere intermediairs of bij aanbieders.

De definitieve tekst van de nieuwe regelgeving wordt medio augustus 2012 verwacht. Binnen Delta Lloyd Groep wordt reeds geanticipeerd op de nieuwe regelgeving. Daartoe is een werkgroep in het leven geroepen die zicht richt op de implementatie daarvan binnen Delta Lloyd Groep. Zoals in 2011 al voorzien was, is er geen reden om het bedrijfsmodel dat gebaseerd op de multichannelstrategie, als geheel aan te passen op de nieuwe regelgeving.

2.8. Segment Informatie

Vanaf 2012 zijn de volgende wijzigingen doorgevoerd in de bepaling van het operationeel resultaat na belastingen en belang derden:

Berekeningswijzigingen

- het 'feitelijke technisch resultaat van de schadeverzekeringsactiviteiten', dat bestaat uit de som van alle posten die deel uitmaken van de combined ratio zijn met ingang van 2012 exclusief de impact van rentebewegingen op de technische voorzieningen. Dit heeft een positief effect van € 7,8 miljoen op het operationele resultaat (eerste halfjaar 2011: € 1,5 miljoen).
- de 'lange termijn beleggingsopbrengsten', worden bepaald op basis van de referentierente (10-jaars Collateralised AAA curve) en het gemiddelde totale aandelenkapitaal en reserves, extra beleggingsrendement op het lange termijn kapitaal van polishouders plus de risicomarges die worden verdiend op beleggingen voor eigen rekening en risico. Met ingang van 2012 wordt door de verandering in de asset mix naast risico marges op aandelen en vastgoedbeleggingen ook een risico marge op hypotheken van 0,8% meegenomen. Dit heeft een positief effect van € 10,1 miljoen op het operationele resultaat (eerste halfjaar 2011: € 6,5 miljoen).

Presentatieaanpassingen

- Delta Lloyd Groep heeft in 2012 besloten om haar volmachttekening in haar internationale scheepvaartportefeuille af te bouwen, gezien een zeer slecht schadeverloop in een voor Delta Lloyd Groep relatief zeer onaantrekkelijke markt. In de ogen van het management zorgt het in aanmerking nemen van deze portefeuille voor een dermate sterke verstoring van de stuurinformatie dat verkeerde conclusies getrokken kunnen worden over de totale prestatie van het bedrijf. Derhalve is deze niet meegenomen in het operationeel resultaat. Dit heeft een positief effect van € 48,8 miljoen op het operationele resultaat (eerste halfjaar 2011: € 6,0 miljoen).
- Het minderheidsbelang van Delta Lloyd NV, ABN Amro Verzekeringen en Cyrte Investments wordt per halfjaar 2012 toebedeeld aan de segmenten waar deze onder vallen. Deze wijziging leidt tot een verschuiving van het minderheidsbelang van segment Overige naar segmenten Leven, Schade en Asset Management.

Het effect van deze berekeningswijzigingen en presentatieaanpassingen op het operationeel halfjaar resultaat 2011 is voor vergelijkingsdoeleinden nader toegelicht in paragraaf 2.8.1. tabel 'Baten en resultaat in het eerste halfjaar 2011'.

2.8.1. Resultaten per segment

Baten en resultaat in het eerste halfjaar 2012							
In miljoenen euro	Leven	Schade	Bank	Asset Management	Overige	Eliminaties	Totaal
Baten							
Bruto geboekte premies	2.151,9	939,0	-	-	-	-	3.091,0
Netto verdiende premies	2.136,4	750,9	-	-	-	-	2.887,3
Provisiebatens en ontvangen vergoedingen	3,4	30,8	37,4	71,3	18,2	-47,5	113,7
Opbrengst uit beleggingen							
Rentebaten	582,5	31,7	128,3	16,7	187,7	-68,2	878,6
Netto huuropbrengsten	67,9	-	-	-	0,2	-6,1	62,1
Dividend	274,5	8,2	-	-	2,1	-	284,8
Waardemutaties uit beleggingen aangehouden voor handelsdoeleinden	-	-	1,1	-	0,4	-	1,5
Waardemutaties uit beleggingen niet aangehouden voor handelsdoeleinden	978,4	2,0	17,4	-	136,1	-	1.133,7
Gerealiseerde winsten en verliezen op beleggingen geassocieerd als voor verkoop beschikbaar	49,4	34,2	9,7	-	0,5	-	93,8
Bijzondere waardevermindering op beleggingen geassocieerd als voor verkoop beschikbaar	-59,7	-25,7	-	-	-9,5	-	-94,9
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen op beleggingen geassocieerd als voor verkoop beschikbaar	-	0,1	-	-	-	-	0,1
Resultaat uit leningen en vorderingen	1,0	0,1	-18,8	-	-	-	-17,8
Bijzondere waardevermindering op leningen en vorderingen	-0,5	-	-6,8	-	-1,5	-	-8,9
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen op leningen en vorderingen	1,6	-	2,1	-	3,0	-	6,7
Resultaat uit derivaten	522,0	-1,0	-15,2	1,5	-115,3	-	392,0
Overige opbrengsten uit beleggingen	2,1	-0,1	-	-	-114,9	-	-112,8
Aandeel in winst / verlies na belastingen van deelnemingen	15,5	3,1	-	-	-4,0	-	14,7
Totaal opbrengst uit beleggingen	2.434,6	52,6	117,6	18,2	84,8	-74,3	2.633,5
Overige baten	21,9	-1,4	0,2	-	-10,7	-3,3	6,7
Totaal baten	4.596,2	832,9	155,2	89,5	92,3	-125,1	5.641,1
Totaal intercompany baten	64,9	2,8	38,1	23,1	-3,8	-125,1	-
Baten van externe klanten	4.531,4	830,1	117,1	66,4	96,1	-	5.641,1
Resultaat na belastingen en belang derden	-760,1	-33,2	-31,4	21,8	-139,5	-	-942,5
Operationeel resultaat na belastingen en belang derden	185,5	29,2	-7,7	23,1	-11,8	-	218,4

Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2012

Baten en resultaat in het eerste halfjaar 2011

In miljoenen euro	Leven	Schade	Bank	Asset Management	Overige	Eliminaties	Totaal
Baten							
Bruto geboekte premies	2.142,7	872,2	-	-	-	-	3.014,9
Netto verdiende premies	2.120,8	705,6	-	-	-	-	2.826,4
Provisiebat en ontvangen vergoedingen	8,9	14,4	40,0	71,5	27,7	-47,2	115,3
Opbrengst uit beleggingen							
Rentebaten	516,9	33,5	198,9	15,1	251,4	-74,3	941,5
Netto huur opbrengsten	70,0	-	-	-	0,5	-	70,6
Dividend	238,6	9,2	0,1	-	3,6	-	251,4
Waardemutaties uit beleggingen aangehouden voor handelsdoeleinden	-	-	0,8	-	-	-	0,8
Waardemutaties uit beleggingen niet aangehouden voor handelsdoeleinden	-504,3	-3,8	-3,7	-2,2	-134,5	-	-648,6
Gerealiseerde winsten en verliezen op beleggingen geassocieerd als voor verkoop beschikbaar	95,2	-4,5	0,4	-	-	-	91,0
Bijzondere waardevermindering op beleggingen geassocieerd als voor verkoop beschikbaar	-33,4	1,2	-1,1	-	-6,7	-	-40,0
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen op beleggingen geassocieerd als voor verkoop beschikbaar	-	-	-	-	-	-	-
Resultaat uit leningen en vorderingen	-2,2	-	-	-	-	-	-2,2
Bijzondere waardevermindering op leningen en vorderingen	-0,9	-	-7,6	-	-1,1	-	-9,6
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen op leningen en vorderingen	0,3	-	3,3	-	-	-	3,6
Resultaat uit derivaten	-51,1	4,7	15,7	2,9	110,0	-	82,2
Overige opbrengsten uit beleggingen	-22,5	-	-	-	-24,4	-	-46,9
Aandeel in winst / verlies na belastingen van deelnemingen	27,9	-0,2	-	-	0,2	-	28,0
Totaal opbrengst uit beleggingen	334,6	40,0	206,6	15,9	199,1	-74,3	721,9
Overige baten	-0,2	-	1,3	-	23,6	-2,5	22,3
Totaal baten	2.464,1	760,1	247,9	87,4	250,3	-124,0	3.685,9
Totaal intercompany baten	45,3	3,0	42,4	22,7	10,7	-124,0	-
Baten van externe klanten	2.418,8	757,1	205,5	64,8	239,7	-	3.685,9
Resultaat na belastingen en belang derden	-315,3	-0,4	14,6	18,4	-58,8	-	-341,6
Operationeel resultaat na belastingen en belang derden in halfjaarverslag 2011	191,7	18,5	14,3	20,3	-32,2	-	212,7
Impact rentewijzigingen op technische voorzieningen	-	1,5	-	-	-	-	1,5
Lange termijn beleggingsopbrengsten voor hypotheke	6,5	-	-	-	-	-	6,5
Afbouw internationale scheepvaartportefeuille	-	6,0	-	-	-	-	6,0
Operationeel resultaat na belastingen en belang derden	198,2	26,0	14,3	20,3	-32,2	-	226,7

2.8.2. Balans per segment

Balans per segment per 30 juni 2012							
<i>In miljoenen euro</i>	Leven	Schade	Bank	Asset Management	Overige	Eliminaties	Totaal
Activa							
Immateriële activa	64,7	54,6	14,4	18,8	318,9	-	471,2
Deelnemingen en joint ventures	248,6	110,6	-	0,4	-106,9	-	252,7
Financiële beleggingen	50.804,2	2.219,3	10.316,0	996,8	7.024,7	-4.370,1	66.990,9
Vorderingen uit herverzekeringen	423,0	151,3	-	-	-	-	574,3
Activa aangehouden voor verkoop	-	-	4,9	-	22,3	-	27,3
Overige activa	5.386,1	973,7	1.711,9	1.800,1	3.887,0	-4.163,3	9.595,4
Totaal activa	56.926,5	3.509,5	12.047,2	2.816,0	11.146,0	-8.533,4	77.911,8
Totaal eigen vermogen	3.372,1	527,1	434,2	54,6	-1.219,2	-	3.168,8
Verplichtingen							
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	40.270,5	2.308,0	-	-	-	-	42.578,5
Leningen o.g.	515,7	97,9	975,1	113,9	5.902,9	-662,2	6.943,3
Overige verplichtingen	12.768,3	576,4	10.638,0	2.647,5	6.462,2	-7.871,2	25.221,2
Totaal verplichtingen	53.554,5	2.982,4	11.613,0	2.761,4	12.365,1	-8.533,4	74.743,0
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	56.926,5	3.509,5	12.047,2	2.816,0	11.146,0	-8.533,4	77.911,8
Investerings							
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	1,2	-	0,9	-	8,0	-	10,1
Immateriële activa	0,1	-	0,2	-	1,5	-	1,8
Totaal investeringen	1,2	-	1,1	-	9,5	-	11,8

Balans per segment per 31 december 2011							
<i>In miljoenen euro</i>	Leven	Schade	Bank	Asset Management	Overige	Eliminaties	Totaal
Activa							
Immateriële activa	68,5	56,7	14,6	20,0	318,8	-	478,5
Beleggingen in deelnemingen	330,0	106,2	-	0,4	-101,8	-	334,8
Financiële beleggingen	47.463,3	2.090,7	9.244,3	1.104,6	7.312,4	-3.506,3	63.709,1
Vorderingen uit herverzekeringen	423,7	137,8	-	-	-	-	561,5
Activa aangehouden voor verkoop	-	-	4,9	-	22,3	-	27,3
Overige activa	5.531,2	877,8	1.959,8	1.152,9	3.478,4	-3.248,5	9.751,7
Totaal activa	53.816,8	3.269,2	11.223,6	2.277,9	11.030,1	-6.754,8	74.862,9
Totaal eigen vermogen	4.329,2	493,7	330,5	59,8	-1.038,2	-	4.175,0
Verplichtingen							
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	37.046,8	2.057,5	-	-	-	-	39.104,3
Leningen o.g.	515,2	97,8	756,4	40,4	6.140,2	-651,5	6.898,6
Overige verplichtingen	11.925,5	620,3	10.136,8	2.177,7	5.928,2	-6.103,3	24.685,1
Totaal verplichtingen	49.487,5	2.775,6	10.893,1	2.218,1	12.068,3	-6.754,8	70.688,0
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	53.816,8	3.269,2	11.223,6	2.277,9	11.030,1	-6.754,8	74.862,9
Investerings							
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	0,4	-	2,7	0,2	8,5	-	11,7
Immateriële activa	1,1	24,8	0,9	-	4,1	-	30,8
Totaal investeringen	1,5	24,8	3,6	0,2	12,6	-	42,5

2.8.3. Resultaat aansluiting

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

Resultaat aansluiting eerste halfjaar		
<i>In miljoenen euro</i>	2012	2011
Operationeel resultaat na belastingen en belang derden	218,4	226,8
Belastingen	80,3	75,8
Belang derden	23,3	34,7
Operationeel resultaat voor belastingen en belang derden	322,0	337,3
Veronderstelde lange termijn beleggingopbrengsten	-211,9	-264,9
Actuele beleggingsopbrengsten na winstdeling	879,3	-88,5
Reële waardeveranderingen verplichtingen	-2.204,9	-551,0
Sterfte / Langleven - niet operationeel	57,8	88,5
Niet-operationele posten	-109,2	-25,6
Operationeel resultaat voor belastingen en belang derden van beëindigde bedrijfsactiviteiten	-13,8	-1,1
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-1.280,8	-505,3

De dalende rente leidde tot een aanzienlijk hogere actuele beleggingsopbrengst in de eerste helft van 2012 dan in de vergelijkbare periode 2011.

Door bewegingen in de marktrente en de gevolgen van een lagere kredietwaardigheidsbeoordeling van een aantal obligaties met als gevolg een verwijdering uit de Collaterised AAA-curve, is de Collaterised AAA-curve in 2012 verder afgenomen ten opzichte van 2011. Dit resulteerde in een toename van de voorziening levensverzekeringen.

De introductie van de prospectieve sterftetafel bij Delta Lloyd Life België had een positief effect van € 57,8 miljoen en is geclassificeerd als sterfte/langleven -niet operationeel.

De niet-operationele posten bestaan uit het negatieve resultaat op de beëindigde volmachttekening van de internationale scheepvaartportefeuille van € 65,1 miljoen (eerste halfjaar 2011: € 8,1 miljoen), bijzondere waardeverminderingen van € 21,5 miljoen (eerste halfjaar 2011: € 4,0 miljoen) en overige niet operationele posten van € 22,6 miljoen (eerste halfjaar 2011: € 13,6 miljoen).

Aansluiting operationele kosten IFRS met overige operationele kosten eerste halfjaar		
<i>In miljoenen euro</i>	2012	2011
Overige operationele lasten	319,7	314,6
Toerekening aan kosten voor de verwerving van verzekerings-, beleggings- en overige contracten	114,3	113,3
Mutatie in overige voorzieningen	18,5	7,2
Niet-operationele lasten	-41,4	-11,3
Kosten van beëindigde bedrijfsactiviteiten	-12,5	0,1
Management cost base	398,5	423,9

Op de overige operationele lasten is in de management costbase € 1,0 miljoen (eerste halfjaar 2011: € 0,3 miljoen) gecorrigeerd voor de afbouw van de internationale scheepvaarttekening. De kosten van

beëindigde bedrijfsactiviteiten van € -12,5 miljoen bestaat voornamelijk uit de vrijval van de prudentievoorziening van Delta Lloyd Groep Zorg ten bedrage van € 13,0 miljoen.

2.9. Toelichting op de balans

2.9.1. Dochterondernemingen

Overnames gedurende het boekjaar

ABN AMRO Verzekeringen heeft per 1 juli 2012 de intermediaire activiteiten voor zakelijke schadeverzekeringen van het midden- en kleinbedrijf van ABN AMRO Bank overgenomen. Delta Lloyd Groep heeft 51% van de aandelen in ABN AMRO Verzekeringen en ABN AMRO Bank de overige 49%. De transactie zorgt voor de samenvoeging van verzekeraar en intermediair en past binnen de strategie van Delta Lloyd Groep, waarbij eenvoud centraal staat. Hiermee worden de kosten in de distributieketen verlaagd en neemt de commerciële slagkracht van ABN AMRO Verzekeringen toe. Als gevolg van de transactie neemt ABN AMRO Verzekeringen 116 FTE over van ABN AMRO Bank. De jaarlijkse operationele kosten voor Delta Lloyd Groep nemen toe met circa € 20 miljoen. De verwachting is dat de transactie bijdraagt aan de operationele winst van 2012 en dat er geen sprake zal zijn van goodwill en overige immateriële activa.

Joint venture Friesland Bank Assurantiën

Op 31 december 2011 hebben Friesland Bank en Delta Lloyd Groep de transactie voltooid betreffende de verkoop van 51% van de aandelen van Friesland Bank Assurantiën (FBA) Holding aan Delta Lloyd Groep. Sindsdien maakt FBA onderdeel uit van de consolidatiekring van Delta Lloyd Groep. De overeenkomst betreft de vorming van een joint venture voor de 30-jarige exclusieve distributie en verkoop van verzekeringen onder het label FBA. In overeenstemming met de geldende verslagleggingsrichtlijnen wordt de definitieve overnamebalans binnen 12 maanden vastgesteld. Ten tijde van de publicatie van het halfjaarbericht 2012 is het vaststellen van de definitieve overname balans nog niet afgerond. Er worden geen significante verschillen verwacht met de voorlopige overnamebalans.

Op 2 april 2012 werd bekend gemaakt dat de Rabobank Friesland Bank overneemt. Deze overname heeft voor zover nu bekend geen consequenties voor Friesland Bank Assurantiën (FBA) de joint venture van Delta Lloyd Groep met Friesland Bank.

2.9.2. Deelnemingen en joint ventures

Gedurende het eerste halfjaar is het belang in Bol.com dat Delta Lloyd Groep heeft middels de beleggingsfondsen CFI Invest en Dasym Investments IV voor € 134,6 miljoen verkocht. De transactie is in mei 2012 afgerond met een verkoopresultaat van € 32,3 miljoen inclusief rentevergoedingen. Een deel van dit verkoopresultaat is toe te rekenen aan belang derden.

2.9.3. Financiële beleggingen eigen risico

Financiële beleggingen eigen risico		
<i>In miljoenen euro</i>	30 juni 2012	31 december 2011
Schuldbewijzen	22.576,8	20.366,2
Aandelen	4.827,8	4.984,8
Derivaten	2.812,7	2.436,2
Leningen tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	6.236,5	6.104,6
Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	17.517,3	17.321,8
Totaal financiële beleggingen	53.971,1	51.213,5

Reële waarde van de beleggingen eigen risico naar categorieën					
<i>In miljoenen euro</i>	Op de balans gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	Tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in resultaat voor handelsdoeleinden	Tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in resultaat niet voor handelsdoeleinden	Beschikbaar voor verkoop	Totaal 30 juni 2012
Schuldbewijzen	-	25,1	19.307,8	3.243,9	22.576,8
Aandelen	-	3,2	916,0	3.908,5	4.827,8
Derivaten	-	2.812,7	-	-	2.812,7
Leningen tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	-	-	6.236,5	-	6.236,5
Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	19.100,1	-	-	-	19.100,1
Totaal	19.100,1	2.841,0	26.460,4	7.152,5	55.553,9

Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2012

Reële waarde van de beleggingen eigen risico naar categorieën					
<i>In miljoenen euro</i>	Op de balans gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	Tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in resultaat voor handelsdoeleinden	Tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in resultaat niet voor handelsdoeleinden	Beschikbaar voor verkoop	Totaal 31 december 2011
Schuldbewijzen	-	28,7	17.401,5	2.935,9	20.366,2
Aandelen	-	3,0	905,0	4.076,8	4.984,8
Derivaten	-	2.436,2	-	-	2.436,2
Leningen tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	-	-	6.104,6	-	6.104,6
Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	17.816,2	-	-	-	17.816,2
Totaal	17.816,2	2.467,9	24.411,1	7.012,7	51.708,0

Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2012

Derivaten eigen risico						
<i>In miljoenen euro</i>	Nominale / contract-waarde 30 juni 2012	Reële waarde actief 30 juni 2012	Reële waarde passief 30 juni 2012	Nominale / contract-waarde 31 december 2011	Reële waarde actief 31 december 2011	Reële waarde passief 31 december 2011
Valutacontracten						
OTC						
Termijncontracten	6.288,0	21,8	28,7	1.936,3	16,7	14,7
Valutaswaps 1)	-	168,8	167,4	-	156,9	156,9
Totaal valutacontracten	6.288,0	190,6	196,1	1.936,3	173,6	171,6
Rentecontracten						
OTC						
Rente- en valutaswaps aangehouden voor fair value hedge accounting	3.190,5	18,2	116,4	3.650,1	125,5	182,6
Rente- en valutaswaps niet aangehouden voor fair value hedge accounting	24.034,0	1.643,4	1.613,1	22.965,1	1.268,3	990,9
Opties	7.000,0	418,3	0,5	7.700,0	379,6	0,4
Beursgenoteerd						
Futures	191,4	1,8	-	228,5	-	1,0
Opties	550,0	3,9	-	550,0	7,7	-
Totaal rentecontracten	34.965,9	2.085,5	1.730,0	35.093,7	1.781,2	1.174,9
Aandelen- / indexcontracten						
OTC						
Opties	5.671,9	398,7	438,0	5.549,6	350,4	339,4
Beursgenoteerd						
Futures	1.152,0	-	-	1.378,7	-	3,9
Opties	645,2	30,5	-	876,0	19,4	-
Totaal aandelen- / indexcontracten	7.469,1	429,1	438,0	7.804,3	369,8	343,3
Credit default swaps	1.003,6	107,5	4,7	1.492,6	111,7	18,4
Totaal	49.726,6	2.812,7	2.368,8	46.326,9	2.436,2	1.708,2

1) De nominale waarde van de valutaswaps is niet opgenomen omdat deze gerelateerd is aan back-to-back transacties.

Met ingang van mei 2012 hanteert Delta Lloyd Groep, conform de nieuwe marktstandaard een OIS-curve (Overnight Indexed Swap) in de waardering van fully cash-collateralised derivaten. Voor het verdisconteren van de cashflow projecties van deze derivaten wordt de EONIA-Swap-curve (Euro OverNight Index Average) toegepast. De EONIA-Swap-curve reflecteert de marktprijs voor toekomstige overnight interest niveaus en wordt derhalve gezien als beste benadering van risicovrije rente beschouwd.

Voorheen werden de derivaten gewaardeerd op basis van de EUR-swap curves welke voornamelijk gebaseerd zijn op 3-maands of 6-maands Euribor fixings.

De impact op het resultaat wegens deze curve-verandering bedraagt per 31 mei 2012 € 66,0 miljoen positief voor Delta Lloyd Groep zijnde € 84,0 miljoen positief voor Delta Lloyd Levensverzekering, € 7,0 miljoen negatief voor Delta Lloyd Bankengroep en € 11,0 miljoen negatief voor Amstelhuys.

Verkort geconsolideerd tussentijds financieel halfjaarverslag 2012

Cumulatieve waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare schuldbewijzen

<i>In miljoenen euro</i>	30 juni 2012	31 december 2011
Per 1 januari	59,7	22,6
Bijzondere waardeverminderingen in de periode	0,5	40,4
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen in boekjaar	-0,1	-
Verkopen	-34,5	-3,3
Per einde periode	25,6	59,7

Cumulatieve waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare aandelen

<i>In miljoenen euro</i>	30 juni 2012	31 december 2011
Per 1 januari	1.135,3	1.033,5
Bijzondere waardeverminderingen in de periode	94,4	191,0
Verkopen	-101,9	-89,1
Per einde periode	1.127,8	1.135,3

Cumulatieve waardeverminderingen op leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs

<i>In miljoenen euro</i>	30 juni 2012	31 december 2011
Per 1 januari	101,4	87,9
Bijzondere waardeverminderingen in de periode	8,6	17,2
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen in boekjaar	-6,7	-7,0
Definitief oninbaar	-	8,3
Verkopen	-5,4	-6,6
Overige	0,1	1,5
Per einde periode	98,0	101,4

2.9.4. Beleggingen voor rekening en risico van polishouders

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

<i>In miljoenen euro</i>	30 juni 2012	31 december 2011
Schuldbewijzen	2.519,8	2.343,9
Aandelen	10.040,4	9.783,7
Derivaten	338,5	251,7
Leningen en vorderingen	5,9	5,3
Vorderingen en overige financiële activa	111,7	111,0
Liquide middelen	3,4	-
Totaal	13.019,8	12.495,6
De daarmee verbonden verplichtingen zijn:		
Unit-linked contracten gerubriceerd als verzekeringscontracten	12.177,1	11.606,9
Unit-linked contracten gerubriceerd als beleggingscontracten	422,7	407,3
Derivaten verplichtingen	25,3	37,3
Aandeel derden in beleggingsfondsen	966,4	946,4
Totaal	13.591,6	12.997,9

2.9.5. Voorraad vastgoedprojecten

Voorraad vastgoedprojecten betreft alleen de ontwikkelingsfase van bouwgronden. In het eerste halfjaar 2012 heeft een verdere afwaardering op de waarde van deze bouwgronden van € 14,5 miljoen plaatsgevonden, cumulatief € 30,9 miljoen.

2.9.6. Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten

Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten per 30 juni 2012

<i>In miljoenen euro</i>	Leven	Schade	Totaal
Contracten met voorwaardelijke winstdeling	7.385,3	-	7.385,3
Contracten met onvoorwaardelijke winstdeling	4.342,4	0,1	4.342,5
Unit-linked contracten zonder winstdeling	12.177,1	-	12.177,1
Overige contracten zonder winstdeling	16.365,6	-	16.365,6
Schadereserves	-	1.303,5	1.303,5
Voorziening voor schadebehandelingskosten	-	60,2	60,2
IBNR-voorziening	-	441,8	441,8
Voorziening voor niet-verdiende premies	-	496,8	496,8
Voorziening voor lopende risico's	-	0,8	0,8
Overige technische voorzieningen	-	4,9	4,9
Totaal	40.270,5	2.308,0	42.578,5

Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten per 31 december 2011

<i>In miljoenen euro</i>	Leven	Schade	Totaal
Contracten met voorwaardelijke winstdeling	7.027,1	-	7.027,1
Contracten met onvoorwaardelijke winstdeling	3.987,8	0,1	3.987,8
Unit-linked contracten zonder winstdeling	11.606,9	-	11.606,9
Overige contracten zonder winstdeling	14.425,1	-	14.425,1
Schadereserves	-	1.231,2	1.231,2
Voorziening voor schadebehandelingskosten	-	61,3	61,3
IBNR-voorziening	-	389,7	389,7
Voorziening voor niet-verdiende premies	-	369,2	369,2
Voorziening voor lopende risico's	-	0,8	0,8
Overige technische voorzieningen	-	5,2	5,2
Totaal	37.046,8	2.057,5	39.104,3

Mutatieoverzicht voorzieningen voor levensverzekeringsverplichtingen

<i>In miljoenen euro</i>	30 juni 2012	31 december 2011
Per 1 januari	37.046,8	33.921,2
Voorzieningen voor nieuwe productie	968,2	2.343,5
Verwachte wijziging in voorzieningen voor bestaande contracten	-53,7	-1.253,6
Mutatie langlevensvoorziening	38,1	19,0
Verschil tussen feitelijk en verwacht verloop	-145,2	-334,0
Effect van wijzigingen in operationele aannames	-64,0	-79,7
Effect van wijzigingen in economische aannames	2.505,5	2.350,6
Overige mutaties via het resultaat	-3,4	70,3
Mutatie in verplichtingen geboekt als lasten	3.245,5	3.116,1
Overige mutaties niet via het resultaat	-21,8	9,5
Totaal	40.270,5	37.046,8

Het effect van wijzigingen in economische aannames wordt voornamelijk veroorzaakt door koerseffecten en door renteontwikkelingen die hun weerslag vinden in de Collateralised AAA curve waarop een groot deel van de voorzieningen wordt bepaald. De wijziging in de marktrente die hierin is inbegrepen heeft een toenemend effect op de voorziening verzekeringsverplichtingen ter grootte van € 2.407 miljoen (ultimo 2011: € 2.045 miljoen).

Overige mutaties niet via het resultaat verantwoord in 2012 van € -21,8 miljoen (ultimo 2011: € 9,5 miljoen) betreft:

- Pensioenverplichtingen van Friesland Bank Assurantiën van € -10,0 miljoen;
- Interne waardeoverdracht van Delta Lloyd Herverzekeringsmaatschappij van € -13,9 miljoen;
- Winstdeling in Duitsland van € 2,1 miljoen.

Mutatieoverzicht technische voorziening schadeverzekering¹		
<i>In miljoenen euro</i>	30 juni 2012	31 december 2011
Per 1 januari	1.687,5	1.648,2
Effect van wijzigingen in operationele aannames	-3,7	-11,5
Effect van wijzigingen in economische aannames	11,7	5,6
Schaden en kosten ontstaan in het boekjaar	555,2	1.040,4
Mutatie in verwachte schaden en kosten ontstaan in voorgaande jaren	25,2	-34,1
Ontstane schaden en kosten	588,4	1.000,5
Uitkeringen op claims ontstaan in boekjaar	-176,3	-484,8
Uitkeringen op claims ontstaan in voorgaande jaren	-324,0	-492,0
Verhaalde bedragen op uitkeringen	6,1	12,8
Uitkeringen in boekjaar, na aftrek van verhaalde bedragen	-494,2	-964,1
Toename voorzieningen agv verstrijken van tijd	7,8	15,3
Overige mutaties in voorzieningen voor claims	7,0	-1,1
Mutatie in claimreserve geboekt als lasten	109,0	50,6
Overige bruto mutaties	13,9	-11,3
Totaal	1.810,4	1.687,5

1) Mutatieoverzicht technische voorziening schadeverzekering is exclusief voorziening niet-verdiende premies en voorziening voor ontoereikende premies

Het effect van wijzigingen in aannames hebben betrekking op operationele aannames (€ -3,7 miljoen) en economische aannames (€ 11,7 miljoen). De wijzigingen in economische aannames hebben betrekking op de mutatie in de Collateralised AAA curve. In overige mutaties in voorzieningen voor claims is een toename van € 7,0 miljoen verwerkt vanwege een toevoeging aan de IBNR op oude jaren als gevolg van het boeken van nieuwe WGA ER contracten waarop ook het inlooprisico is meeverzekerd. Hiervoor is een koopsom ontvangen, deze toename van IBNR op oude jaren mag dan ook niet gezien worden als uitloop op schadelast op oude jaren. De overige bruto mutatie van € 13,9 miljoen betreft de overboeking van Delta Lloyd Herverzekeringsmaatschappij naar Delta Lloyd Schadeverzekering.

2.9.7. Pensioenverplichtingen

Op 5 juni 2012 heeft de Europese Unie het amendement op IAS 19 aanvaard. Delta Lloyd Groep heeft besloten om dit amendement vervroegd toe te passen met ingang van 1 januari 2012.

Voor de impact van de stelselwijziging wordt verwezen naar paragraaf 2.6.1. Gehanteerde grondslagen. Conform het amendement zijn onderstaande tabellen opgenomen.

De pensioenverplichting uit hoofde van de toegezegde pensioenrechten wordt opgehoogd tot het saldo van de beleggingen indien er een surplus in de beleggingen is. Het surplus komt namelijk ten gunste van de deelnemers. Als gevolg hiervan is de pensioenverplichting van Delta Lloyd Groep op balansdatum gelijk aan de aanwezige beleggingen.

Sinds 2006 wordt, als gevolg van een versobering van de pensioenrechten, een deel van de pensioenverplichting geamortiseerd over een periode van 13 jaar ten gunste van het resultaat. Ultimo 2011 was het saldo van het nog te amortiseren deel, € 6,1 miljoen. Door de stelselwijziging is amortisatie van pensioenlasten verstreken dienstjaren niet langer toegestaan, de lasten dienen direct in het resultaat te worden verantwoord. Als gevolg van de stelselwijziging dalen ultimo 2011 de pensioenverplichtingen met € 6,1 miljoen van € 2.052,3 miljoen naar € 2.046,2 miljoen. Gedurende het eerste halfjaar 2012 stijgen de pensioenverplichtingen met € 205,0 miljoen van € 2.046,2 miljoen tot € 2.251,1 miljoen. De stijging wordt voornamelijk verklaard door een daling van de disconteringsvoet van 4,50% naar 3,55%, die gedeeltelijk wordt gecompenseerd door een daling van de swaprente van 0,5%.

De cijfers in de onderstaande tabellen zijn opgenomen voor belastingen.

Mutaties in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
In miljoenen euro	30 juni 2012	31 december 2011
Actuariële w&v op pensioenverplichtingen agv aanpassing van financiële veronderstellingen	-291,1	-22,2
Actuariële w&v op pensioenverplichtingen agv aanpassing van het surplus	120,2	-186,8
Actuariële w&v op pensioenverplichtingen agv ervaringsaanpassingen	26,6	36,6
Actuariële w&v op pensioenactiva	-0,5	-1,0
Wijziging activa limiet	0,5	-0,1
Totale mutaties in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-144,3	-173,4

Mutatieoverzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
In miljoenen euro	30 juni 2012	31 december 2011
Per 1 januari	-173,5	-
Actuariële w&v in verslaggevingsperiode	-144,3	-173,5
Per einde periode	-317,8	-173,5

Gevoeligheidsanalyse op contante waarde van de bruto pensioenverplichtingen				
In miljoenen euro	Effect op resultaat voor belasting 30 juni 2012	Effect op eigen vermogen 30 juni 2012	Effect op resultaat voor belasting 31 december 2011	Effect op eigen vermogen 31 december 2011
Renterisico +100 bps	-	278,9	-	262,4
Renterisico -100 bps	-	-279,1	-	-262,6

2.9.8. Voorzieningen voor overige verplichtingen

Voorzieningen voor overige verplichtingen		
<i>In miljoenen euro</i>	30 juni 2012	31 december 2011
Reorganisatievoorzieningen	25,9	32,5
Personeels aandelenoptieplan	9,7	15,3
Overige voorzieningen	70,4	88,5
Totaal	106,0	136,3

Delta Lloyd Groep heeft gedurende het eerste halfjaar 2012 € 6,6 miljoen van de reorganisatievoorziening opgenomen. Deze bestaat voornamelijk uit de reorganisatie bij Delta Lloyd Duitsland (€ 5,8 miljoen). De mutatie in de overige voorzieningen van € 18,1 miljoen bestaat voornamelijk uit de vrijval van de prudentievoorziening van € 13,0 miljoen bij Delta Lloyd Groep Zorg.

2.9.9. Leningen o.g

Gedurende het eerste halfjaar is Arena 2004-I op de eerste optionele aflossingsdatum terugbetaald (€ 359,2 miljoen). Deze terugbetaling is volledig door Delta Lloyd Levensverzekering en Delta Lloyd Bankengroep gefinancierd.

2.9.10. Beëindigde bedrijfsactiviteiten en activa aangehouden voor verkoop

De samenstelling van de activa en verplichtingen geclassificeerd als aangehouden voor verkoop is als volgt:

Activa en verplichtingen inzake activa aangehouden voor verkoop		
<i>In miljoenen euro</i>	30 juni 2012	31 december 2011
Vastgoedbeleggingen met betrekking tot Duitsland	22,3	22,3
Vastgoedbeleggingen met betrekking tot België	4,9	4,9
Totaal	27,3	27,3

Delta Lloyd Groep had in de halfjaarcijfers 2011 de Duitse activiteiten opgenomen als 'aangehouden voor verkoop'. Deze kwalificatie is per 31 december 2011 niet langer van toepassing. Delta Lloyd Groep heeft op basis van de voorwaarden zoals in het verkoopcontract met Nomura is overeengekomen, de verkoopwaarde bepaald. Deze berekende waarde laat zien dat de marktontwikkelingen de verwachte verkoopprijs zodanig hebben beïnvloed dat de waarschijnlijkheid van de verkoop niet langer aan de eisen van IFRS 5 voldoet. Hiervoor zijn de halfjaarcijfers 2011 in de winst- en verliesrekening gecorrigeerd.

2.10. Toelichting op de winst- en verliesrekening

2.10.1. Specificatie van baten

Specificatie van baten eerste halfjaar		
<i>In miljoenen euro</i>	2012	2011
Verdiende premies		
Leven	2.151,9	2.142,7
Schade	939,0	872,2
Bruto geboekte premies	3.091,0	3.014,9
Premies afgedragen aan herverzekeraar		
Leven	-15,6	-21,9
Schade	-79,9	-76,0
Geboekte premies eigen rekening	2.995,5	2.917,0
Bruto mutatie in voorziening niet-verdiende premies	-128,6	-108,5
Aandeel herverzekeraars in mutatie niet-verdiende premies	20,3	18,0
Netto mutatie in voorziening niet-verdiende premies	-108,2	-90,6
Netto verdiende premies	2.887,3	2.826,4
Opbrengst uit beleggingen		
Rentebaten	877,7	940,4
Netto huuropbrengsten	62,1	70,6
Dividend	284,8	251,4
Waardemutaties uit beleggingen aangehouden voor handelsdoeleinden	1,5	0,8
Waardemutaties uit beleggingen niet aangehouden voor handelsdoeleinden	1.133,7	-648,6
Gerealiseerde winsten en verliezen op beleggingen geclassificeerd als voor verkoop beschikbaar	93,8	91,0
Bijzondere waardevermindering op beleggingen geclassificeerd als voor verkoop beschikbaar	-94,9	-40,0
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen op beleggingen geclassificeerd als voor verkoop beschikbaar	0,1	-
Resultaat uit leningen en vorderingen	-17,8	-2,2
Bijzondere waardevermindering op leningen en vorderingen	-8,9	-9,6
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen op leningen en vorderingen	6,7	3,6
Resultaat uit derivaten	392,0	82,2
Overige opbrengsten uit beleggingen	-112,8	-46,9
Aandeel in winst / verlies na belastingen van deelnemingen	14,7	28,0
Totaal opbrengst uit beleggingen	2.632,7	720,9
Provisiebaten en ontvangen vergoedingen		
Vergoedingen uit beleggingscontracten	0,4	1,6
Vergoedingen uit fondsbeheer	58,1	58,5
Andere vergoedingen	5,9	12,9
Opbrengsten uit hoofde van herverzekeringspremie	17,3	14,9
Overige commissie	31,9	27,4
Totaal provisiebat en ontvangen vergoedingen	113,7	115,3
Overige baten	6,7	7,7
Totaal baten	5.640,2	3.670,2

De overige opbrengsten uit beleggingen betreffen onder meer de herwaardering € -114,6 miljoen (eerste halfjaar 2011: € -24,3 miljoen) van de door Arena en DARTS maatschappijen uitgegeven obligaties ter financiering van de gesecuritiseerde hypothecaire leningen.

2.11. Voorwaardelijke verplichtingen en overige risicofactoren

In het eerste halfjaar 2012 hebben de voorwaardelijke verplichtingen geen significante veranderingen ondergaan. De voorwaardelijke verplichtingen bedragen € 485,6 miljoen (ultimo 2011: € 530,6 miljoen).

Ten opzichte van eind 2011 zijn geen significante veranderingen met betrekking tot juridische claims of aansprakelijkheidstellingen met uitzondering van de juridische procedure inzake Vereniging van Gepensioneerden. De Vereniging van Gepensioneerden van Delta Lloyd Groep en twee gepensioneerden hebben in 2008 een procedure aanhangig gemaakt bij het kantongerecht te Amsterdam tegen een vijftal vennootschappen van Delta Lloyd Groep en het pensioenfonds. De eisers claimen dat zij een onvoorwaardelijk recht hebben verworven op het vlak van pensioen in verband met indexatie, die niet eenzijdig kan worden beëindigd. Het belang is meer dan € 50 miljoen. In 2010 heeft de kantonrechter een voor Delta Lloyd gunstig eindvonnis gewezen: de vorderingen zijn, op een niet financieel onderdeel na, afgewezen. Het Hof heeft op 12 juni 2012 de vordering inzake het hoger beroep van de eisers afgewezen. Eisers kunnen tot 12 september 2012 cassatie instellen bij de Hoge Raad.

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 2012 geen materiële veranderingen voorgedaan.

2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

3. Beoordelingsverklaring

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van Delta Lloyd N.V.

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 2012, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen, het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 en de toelichting beoordeeld. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de verkorte 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 de Nederlandse Standaard 2410, ‘Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de openbaar 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 de Nederlandse 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 controleverklaring 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 2012 tot en met 30 juni 2012 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, 1 augustus 2012

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. M. Koning RA

4. Disclaimer

Bepaalde in dit halfjaarverslag 2012 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 invoering van nieuwe of de wijziging van bestaande wet- en regelgeving zoals Solvency II, (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 en (xiv) de uitkomst van lopende, dreigende of toekomstige rechtszaken of onderzoeken. 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 naar het jaarverslag 2011 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.

Op de cijfers genoemd in dit halfjaarverslag 2012 en de daarin opgenomen tabellen heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden, maar wel een beoordeling door de accountant.